

**PONTIFICIA UNIVERSIDAD
CATÓLICA DEL PERÚ
Facultad de Ciencias Contables**



Factores macroeconómicos en un entorno COVID-19 y la rentabilidad de las empresas peruanas del sector textil supervisadas por la SMV durante 2013-2021

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

Maria De Los Angeles Canches Agreda

Carolina Gracy Lago Burga

Asesora

Gloria Maria Regina Zambrano Aranda

Lima, junio, 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 un entorno COVID-19 y la rentabilidad de las empresas peruanas del sector textil supervisadas por la SMV durante 2013-2021

de los(as) autores(as)

Maria De Los Angeles Canches Agreda

Carolina Gracy Lago Burga

dejo constancia de lo siguiente:

- El mencionado documento tiene un índice de puntuación de similitud de **19.0%**. Así lo consigna el reporte de similitud emitido por el software *Turnitin* el **05/06/2024**.
- Este reporte de similitud de 19%, excluye citas y referencias y con filtro de exclusión de 13 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, 5 de junio del 2024

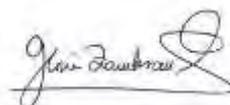
Apellidos y nombres completos del asesor / de la asesora: (Igual como figura en el DNI)

ZAMBRANO ARANDA, GLORIA MARIA REGINA

DNI: 09299989

Firma

ORCID: <https://orcid.org/0000-0001-6021-5757>



¹⁰ Este informe deberá estar firmado por el profesor responsable de la asesoría y deberá estar acompañado por el reporte TURNITIN respectivo.

DEDICATORIA

Dedico la presente tesis a mis papás, Lorenzo y Juana, por ser mi motivación principal para crecer personal y profesionalmente, agradezco su compañía y apoyo incondicional en cada objetivo trazado en mi vida. También va dedicada a mis hermanos, mis abuelos, familiares y amigos, pilares fundamentales, quienes han sabido estar en este arduo camino con una palabra de aliento o, simplemente, con su presencia. Para terminar, expreso íntegro reconocimiento a mi compañera de Tesis, Carolina Lago, por su dedicación y empeño para cumplir esta importante meta que compartimos en nuestras vidas.

Maria Canches

A Dios, quien me ha dado la fortaleza para salir adelante. A mis padres, por su cariño y apoyo incondicional durante estos años. A mis familiares, a Miguel Sanchez y amigos, quienes me brindaron su apoyo. A Maria Canches, mi compañera de Tesis, por su compromiso y trabajo en equipo durante esta etapa.

Carolina Lago

AGRADECIMIENTOS

Primero, agradecemos a la que fue nuestra casa de estudios, la Pontificia Universidad Católica del Perú por aportar las herramientas necesarias para formarnos como personas capaces de emitir opiniones propias y, especialmente, a la Facultad de Ciencias Contables por proveer las competencias convenientes para desarrollarnos como profesionales de la Contabilidad, lo cual ha permitido nuestro crecimiento en el ámbito laboral.

Luego, agradecemos la elaboración de la tesis a nuestra asesora, Gloria Maria Zambrano Aranda, quien ha sido nuestro gran acompañamiento, brindando su conocimiento y experiencia en la materia para culminar con éxito. Igualmente, damos también un agradecimiento a nuestros profesores, compañeros de clase, autoridades de la Facultad y personal administrativo, los cuales estuvieron presentes en nuestra época universitaria fomentando y guiando nuestro progreso como estudiantes hasta la última etapa.

Finalmente, agradecemos a nuestras familias y amigos, quienes nos transmitieron su cariño y soporte para no rendirnos en todo el proceso que significó culminar con nuestra investigación, por siempre acompañar nuestras metas aportando cosas positivas a lo largo de la vida y ser piezas esenciales en nuestro crecimiento personal.

RESUMEN

El sector textil en el Perú posee una gran participación en el PBI y ofrece diversos puestos de trabajo; no obstante, ha sido afectado por las disposiciones del Gobierno Peruano frente a la pandemia, generando problemas en su desenvolvimiento específicamente en la rentabilidad. Además, diversos factores macroeconómicos influyen en su desempeño. Por ello, este proyecto es importante pues, ante la problemática, brinda herramientas futuras relacionadas con la teoría de rendición de cuentas y la teoría de la agencia que permite identificar planes de contingencia frente a situaciones similares. En este sentido, el objetivo principal de la tesis consiste en medir la relación que existe entre los factores macroeconómicos como; el nivel de desempleo, nivel de producción e inflación, en un entorno COVID-19 y la rentabilidad de las empresas peruanas del sector textil supervisadas por la SMV. Por consiguiente, el análisis financiero de la investigación se realiza por los años 2020-2021; sin embargo, para el análisis estadístico se aplicarán los años 2013-2021, cuya información nos ayudará a determinar las correlaciones y comprobar las hipótesis. Para su argumentación se utilizan tesis, fuentes bibliográficas, revistas, artículos académicos y estados financieros de la SMV. Seguidamente, la investigación no experimental, emplea la metodología de tipo cuantitativa y transeccional, pues recopila información sobre la rentabilidad de las empresas del sector textil; además, se dispone del Coeficiente de Correlación de Spearman para precisar la contrastación de la hipótesis general. Por último, según los resultados, se determina que existe una relación significativa entre los factores macroeconómicos y la rentabilidad de las empresas del sector textil, por lo que es esencial un monitoreo

constante para que las empresas puedan adaptarse a un entorno económico dinámico.

Palabras claves: Factores macroeconómicos, rentabilidad, COVID-19, sector textil, coeficiente de correlación de Spearman.



ABSTRACT

The textile sector in Peru has a large participation in the GDP and offers many jobs; however, it has been affected by the provisions of the Peruvian Government regarding the pandemic, generating problems in its development, specifically in profitability. In addition, various macroeconomic factors influence its performance. Therefore, this project is important because, given the problem, it provides future tools related to the theory of accountability and agency theory that allow identifying contingency plans in the face of similar situations. In this sense, the main objective of the thesis is to measure the relationship that exists between macroeconomic factors such as; the level of unemployment, level of production and inflation, in a COVID-19 environment and the profitability of peruvian companies in the textile sector supervised by the SMV. Accordingly, the financial analysis of the research is carried out for the years 2020-2021; however, for the statistical analysis the years 2013-2021 will be applied, whose information will help us to determine the correlations and test the hypotheses. For its argumentation, theses, bibliographic sources, magazines, academic articles and financial statements of the SMV are used. Next, non-experimental research uses quantitative and transectional methodology, as it collects information on the profitability of companies in the textile sector. In addition, the Spearman Correlation Coefficient is available to specify the testing of the general hypothesis. Finally, according to the results, it is determined that there is a significant relationship between macroeconomic factors and the profitability of companies in the textile sector, which is essential a constant monitoring so that companies can adapt to a dynamic economic environment.

Keywords: Macroeconomic factors, profitability, COVID-19, textile sector, Spearman evaluation coefficient.

ÍNDICE GENERAL

Introducción.....	1
Capítulo I: Marco Teórico e Hipótesis y Variables.....	11
1.1. Marco Teórico	11
1.1.1. Antecedentes del Problema	11
1.1.2. Bases Teóricas	18
1.2. Hipótesis y Variables.....	54
1.2.1. Hipótesis General	54
1.2.2. Hipótesis Específicas	54
1.2.3. Identificación y operacionalidad de variables.....	55
CAPÍTULO II: Metodología de la Investigación	60
2.1. Tipo de Investigación	60
2.2. Diseño de la investigación.....	61
2.3. Población y muestra.....	61
2.3.1. Descripción de la población	61
2.3.2. Selección de la muestra.....	62
2.4. Recolección de datos	63
2.5. Procesamiento y Análisis de datos.....	63
CAPÍTULO III: Resultados de la Investigación.....	64
3.1. Análisis de resultados	64
3.1.1. Análisis de la variación en las ventas relacionada con el margen neto de las empresas peruanas del sector textil	108
3.1.2. Análisis de la variación del activo total relacionada con la rotación del activo total de las empresas peruanas del sector textil	111
3.1.3. Análisis de la variación del apalancamiento financiero relacionada con la razón de endeudamiento de las empresas peruanas del sector textil	114
3.1.4. Análisis de los factores macroeconómicos en un entorno COVID-19 de las empresas peruanas del sector textil	117
3.2 Interpretación de los resultados	121
3.2.1. Interpretación de los resultados de la variación en las ventas relacionada con el margen neto de las empresas peruanas del sector textil	122
3.2.2. Interpretación de los resultados de la variación del activo total relacionada con la rotación del activo total de las empresas peruanas del sector textil.....	126

3.2.3. Interpretación de los resultados de la variación de la razón de endeudamiento relacionada con el apalancamiento financiero de las empresas peruanas del sector textil	132
3.2.4. Interpretación de los resultados de la variación de los factores macroeconómicos en las empresas peruanas del sector textil	137
3.3. Prueba de Normalidad	143
3.4. Prueba de Hipótesis	145
3.4.1. Comprobación si los factores macroeconómicos en un entorno COVID-19 se relacionan significativamente con la rentabilidad de las empresas peruanas del sector textil.....	146
3.4.2. Comprobación si el nivel de desempleo en un entorno COVID-19 se relaciona significativamente con la rentabilidad de las empresas peruanas del sector textil.....	149
3.4.3. Comprobación si el nivel de producción en un entorno COVID-19 se relaciona significativamente con la rentabilidad de las empresas peruanas del sector textil.....	155
3.4.4. Comprobación si la inflación en un entorno COVID-19 se relaciona significativamente con la rentabilidad de las empresas peruanas del sector textil	161
Conclusiones.....	168
Recomendaciones.....	172
Referencias Bibliográficas.....	173
Anexos	187

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla N°1 Empresas del sector textil	62
Tabla N°2 Empresas seleccionadas para la muestra.....	63
Tabla N°3 Cuenta de Efectivo y Equivalente al Efectivo de Michell y Cía. S.A.	67
Tabla N°4 Composición del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	67
Tabla N°5 Cuenta de Inventarios de Michell y Cía. S.A.	68
Tabla N°6 Cuenta de Propiedades, Planta y Equipo de Michell y Cía. S.A.....	69
Tabla N°7 Cuenta de Otros Activos no Financieros de Michell y Cía. S.A.....	70
Tabla N°8 Cuenta de Otras Cuentas por Pagar de Michell y Cía. S.A.	72
Tabla N°9 Composición de Otras Cuentas por Pagar	72
Tabla N°10 Análisis vertical y horizontal del estado de situación financiera de Michell y Cía. S.A. para los años 2021 y 2020	73
Tabla N°11 Ganancia (Pérdida) Bruta de Michell y Cía. S.A.....	77
Tabla N°12 Detalle del total de ventas nacionales y al exterior.....	77
Tabla N°13 Ganancia (Pérdida) Operativa de Michell y Cía. S.A.....	79
Tabla N°14 Composición del Impuesto a las ganancias	82
Tabla N°15 Análisis vertical y horizontal del estado de resultados de Michell y Cía. S.A. para los años 2021 y 2020	83
Tabla N°16 Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas de Creditex S.A.A.	85
Tabla N°17 Detalle de la Cuenta por Cobrar a Entidades Relacionadas	85
Tabla N°18 Cuenta de Inventarios de Creditex S.A.A.....	86
Tabla N°19 Cuenta de Propiedades, Planta y Equipo de Creditex S.A.A.	87
Tabla N°20 Cuenta de Otros Activos Financieros de Creditex S.A.A.....	88
Tabla N°21 Cuenta de Otros Activos no Financieros de Creditex S.A.A.....	89
Tabla N°22 Cuenta de Provisión por Beneficios a los Empleados de Creditex S.A.A.....	90
Tabla N°23 Cuenta de Otros Pasivos Financieros de Creditex S.A.A.....	91
Tabla N°24 Cuenta de Otros Pasivos Financieros de Creditex S.A.A.....	92
Tabla N°25 Detalle de la cuenta de Otros Pasivos Financieros	92
Tabla N°26 Cuenta de Pasivos por Impuestos diferidos de Creditex S.A.A.....	93
Tabla N°27 Cuenta de Otras Reservas de Patrimonio de Creditex S.A.A.....	94
Tabla N°28 Cuenta de Resultados Acumulados de Creditex S.A.A.....	95
Tabla N°29 Análisis vertical y horizontal del estado de situación financiera de	

Creditex S.A.A para los años 2021 y 2020.....	96
Tabla N°30 Ganancia (Pérdida) Bruta de Creditex S.A.A.	101
Tabla N°31 Detalle de la composición de los ingresos por venta.....	102
Tabla N°32 Ganancia (Pérdida) Operativa de Creditex S.A.A.	103
Tabla N°33 Detalle de la composición del Impuesto a la renta	105
Tabla N°34 Análisis vertical y horizontal del Estado de Resultados de Creditex S.A.A. para los años 2021 y 2020	106
Tabla N°35 Margen neto de la empresa Michell y Cía. S.A.	109
Tabla N°36 Margen neto de la empresa Creditex S.A.A.	110
Tabla N°37 Rotación del activo de la empresa Michell y Cía. S.A.	112
Tabla N°38 Rotación del activo de la empresa Creditex S.A.A.	113
Tabla N°39 Razón de endeudamiento de la empresa Michell y Cía. S.A.	115
Tabla N°40 Razón de endeudamiento de la empresa Creditex S.A.A.	117
Tabla N°41 Tasa de Desempleo trimestral del año 2013 al 2021.	119
Tabla N°42 Producto Bruto Interno trimestral del año 2013 al 2021.	120
Tabla N°43 Índice de Precios al Consumidor trimestral del año 2013 al 2021.....	121
Tabla N°44 Resultados de la Prueba de normalidad.	144
Tabla N°45 Interpretación del Coeficiente de correlación de Spearman.....	148
Tabla N°46 Resultados estadísticos de la Hipótesis General	149
Tabla N°47 Interpretación del Coeficiente de correlación de Spearman.....	151
Tabla N°48 Resultados estadísticos de la Hipótesis Específica.....	151
Tabla N°49 Resultados de las correlaciones del nivel de desempleo y la rentabilidad	152
Tabla N°50 Interpretación del Coeficiente de correlación de Spearman.....	157
Tabla N°51 Resultados estadísticos de la Hipótesis Específica.....	158
Tabla N°52 Resultados de las correlaciones del nivel de producción y la rentabilidad	158
Tabla N°53 Interpretación del Coeficiente de correlación de Spearman.....	163
Tabla N°54 Resultados estadísticos de la Hipótesis Específica.....	164
Tabla N°55 Resultados de las correlaciones de la inflación y la rentabilidad.....	164

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura N°1 Aplicación de las NIIF en el Perú	26
Figura N°2 Cálculo de la rentabilidad sobre las ventas	39
Figura N°3 Cálculo de la rotación del activo total	40
Figura N°4 Cálculo del ratio de endeudamiento	41
Figura N°5 Tasa de desempleo en el Perú del 2017 al 2022	43
Figura N°6 Cálculo de la Tasa de Desempleo	44
Figura N°7 Índice de Precios al Consumidor a Nivel Nacional y Variación Porcentual: 2018-2021	49
Figura N°8 Resultados del margen neto de ambas empresas de los años 2013 al 2021	123
Figura N°9 Margen neto de la empresa Michell y Cía S.A. para los años 2020 y 2021	125
Figura N°10 Margen neto de la empresa Creditex S.A.A. para los años 2020 y 2021	126
Figura N°11 Resultados de la rotación del activo total de ambas empresas de los años 2013 al 2021	128
Figura N°12 Rotación del activo de la empresa Michell y Cía S.A. para los años 2020 y 2021	130
Figura N°13 Rotación del activo de la empresa Creditex S.A.A. para los años 2020 y 2021	132
Figura N°14 Resultados de la razón de endeudamiento de ambas empresas de los años 2013 al 2021	133
Figura N°15 Razón de endeudamiento anual de la empresa Michell y Cía S.A. para los años 2020 y 2021	135
Figura N°16 Razón de endeudamiento anual de la empresa Creditex S.A.A. para los años 2020 y 2021	137
Figura N°17 Evolución trimestral de la Tasa de Desempleo del 2013 al 2021	139
Figura N°18 Evolución trimestral del Producto Bruto Interno del 2013 al 2021	141
Figura N°19 Evolución trimestral del Índice de Precios al Consumidor del 2013 al 2021	143
Figura N°20 Resultados del nivel de desempleo y rentabilidad de Creditex S.A.A..	154
Figura N°21 Resultados del nivel de desempleo y rentabilidad de Michell y Cía S.A..	155

Figura N°22 Resultados del nivel de producción y rentabilidad de Creditex S.A.A.	160
Figura N°23 Resultados del nivel de producción y rentabilidad de Michell y Cía S.A..	161
Figura N°24 Resultados de la inflación y rentabilidad de Creditex S.A.A.....	167
Figura N°25 Resultados de la inflación y rentabilidad de Michell y Cía S.A.	167



Introducción

La finalidad de este apartado es contextualizar el problema de investigación que será presentado en el siguiente trabajo. En primer lugar, se exponen los antecedentes del problema, en el cual explica la importancia del análisis financiero dentro de las compañías, enfocándose en los ratios de rentabilidad, especialmente en las empresas del sector textil supervisadas por la SMV en un entorno COVID-19 durante el periodo 2013-2021. En segundo lugar, se plantea el problema principal y problemas específicos que se analizarán durante el avance del proyecto. Luego, se presenta la justificación de la investigación. En cuarto lugar, se muestra el objetivo general y los objetivos específicos y; por último, se presentan los alcances y limitaciones del proyecto.

1. Antecedentes del problema

Las compañías se exponen a procesos acelerados de cambios, dados por diversos factores, tanto internos como externos, para lo cual son fundamentales las herramientas que utilizan para conocer su condición económica y financiera, además de contar con información actualizada y precisa que contribuya con el análisis general de la entidad para las decisiones futuras.

De este modo, las empresas realizan un análisis financiero para evaluar la situación y el desempeño económico en el que se encuentran, gestionando sus recursos de manera adecuada, con la finalidad de tomar decisiones conforme a los objetivos establecidos por la empresa. Nava (2009) menciona que esta herramienta permite agilizar la toma de decisiones de financiamiento, inversión y planes de acción, brinda la facultad de

determinar los puntos débiles y fuertes de la compañía; además, es posible realizar comparaciones con las organizaciones afines, pues proporciona información requerida para conocer la situación económica y financiera. Esta será analizada para evaluar el estado de la empresa a través de los ratios financieros, que forman parte del análisis financiero y se basan en los estados financieros de la compañía.

Los ratios financieros deberán ser interpretados en forma conjunta de acuerdo a la actividad económica de la empresa, sector y situaciones actuales. También, por medio de estos indicadores, se puede realizar una comparación de las empresas del mismo rubro para evaluar la situación financiera en el mercado. Es importante recordar que las razones financieras son una señal de una situación particular y no representan un análisis definitivo, por lo que es necesario complementarlas con la evaluación de datos adicionales (Díaz, 2007). Así se obtiene una información más completa que brinde un resultado conciso para las entidades.

Asimismo, al realizar el análisis, las empresas utilizan indicadores financieros tales como liquidez, solvencia, rentabilidad y gestión. De acuerdo al proyecto, se enfocará en el ratio de rentabilidad, el cual muestra la eficiencia de las compañías en la gestión y en la administración de sus recursos, dando a conocer si la empresa es realmente rentable o no para seguir operando, a la vez determina si es manejada de forma eficiente. Cabe mencionar que la rentabilidad se puede analizar desde diversas perspectivas, relacionado a través de dos criterios; el primero, vinculado con los ingresos por ventas y/o prestación de servicios; el segundo, entre las utilidades adquiridas sobre la inversión realizada.

Así, dentro los ratios de rentabilidad, se encuentran rentabilidad sobre las ventas, este ratio mide la utilidad generada en relación a las ventas netas efectuadas durante ese periodo; rentabilidad sobre el margen comercial, este ratio muestra el porcentaje de la utilidad bruta respecto a los ingresos, la cual permite cubrir los gastos incurridos distinto al costo de ventas; rentabilidad sobre capitales propios, se conoce como rentabilidad financiera, este ratio mide el rendimiento que ha generado la inversión aportada por los propietarios de la empresa en relación a la utilidad neta en el periodo y; rentabilidad sobre la inversión, se conoce como rentabilidad económica, este ratio muestra cuán eficiente es la empresa al utilizar sus activos para generar utilidades (Andrade, 2017).

En consecuencia, los indicadores de rentabilidad evalúan el rendimiento de las empresas relacionadas a las ventas, activos o capital durante un período de tiempo determinado.

Con esto, hace referencia que los indicadores de rentabilidad son esenciales para la toma de decisiones de una compañía; sin embargo, para efectuar el análisis de su situación financiera, no es necesario calcular todos los ratios, sino que dependerá de las características y del entorno de la misma. Según Gallizo (2017) afirma que la situación económica del sector al que pertenece la empresa y su trayectoria histórica desempeñarán un papel crucial en cualquier análisis; a pesar de esto, aún es posible tomar en cuenta algunas pautas de referencia para comprender y evaluar de manera crítica el significado de cada indicador. Así, al utilizar estos ratios financieros podrán medir si cumplen con los objetivos de rentabilidad.

Además, les permite conocer acerca de su operatividad ante situaciones de incertidumbre para evaluar adecuadamente las finanzas en los próximos años.

Por otro lado, se puede mencionar que los principales sectores en la economía nacional son los de minería, textil, comercio, entre otros, por lo que el análisis de los ratios en sus estados financieros será de gran consideración (Informe Económico y Comercial de Perú, 2016). De este modo, nos dirigimos principalmente a un grupo importante en el Perú como lo es el sector textil, pues contribuye un 10% en la industria de manufactura y 11% en las exportaciones no habituales (Campos, 2020). Además, esta producción posee una gran presencia en el mercado internacional, el cual se respalda con el prestigio de las fibras peruanas por su alta calidad y el alto nivel de integración del sector. Por consiguiente, se puede mencionar que este rubro comprende un conjunto de funciones que implican el tratamiento de fibras naturales o artificiales para la fabricación de hilos, seguidamente el acabado de telas y, por último, la confección de vestimentas.

En los últimos años, el sector textil se ha visto afectado por la ausencia de innovación, ya que se presenta una adaptación tardía en relación a las transformaciones del mercado mundial y, por ello, las exportaciones también han sido involucradas. Campos (2020) sugiere que la industria textil necesita cambiar su enfoque pasivo y enfocarse en la exploración de nuevas oportunidades de innovación, como la creación de productos de mayor calidad y la incorporación de tecnologías avanzadas en sus procesos de producción. De este modo, dicho sector puede seguir siendo considerado como uno de los más significativos dentro de la economía en el Perú.

En adición, a causa del nuevo coronavirus o COVID-19, registrado en el mundo y en el país, las empresas del sector textil se convirtieron en un grupo frágil según su competitividad; es decir, en su producción y exportación. De acuerdo a ello, Posada (2020) menciona que lamentablemente, para Perú, este sector ha experimentado un severo revés a causa de la crisis mundial desencadenada por la pandemia de la COVID-19; por consiguiente, en el periodo de enero a mayo de 2020, las exportaciones peruanas en la industria textil y confecciones han sufrido una disminución del 42,85%. De esta manera, se considera que el descenso es significativo y representa un desafío considerable para su posible recuperación hacia el final del año.

Asimismo, durante el año 2021 también se obtuvo un impacto negativo en el sector a causa del avance de la pandemia y el manejo de la misma. Por eso, el Ministerio de la Producción (2022) precisa que a pesar de que en 2021 la producción de textiles y ropa ha mostrado mejoras con respecto al año anterior, la fabricación de prendas de vestir sigue siendo problemática con una disminución del 20.6% en comparación con los niveles anteriores a la pandemia.

Con esto, se intenta reafirmar que la industria textil es la más perjudicada con el fuerte impacto económico que viene provocando la pandemia, añadiendo las medidas sanitarias impuestas por el Estado Peruano para contrarrestar los daños como, por ejemplo, la paralización de operaciones en todos los sectores debido al confinamiento obligatorio (El Peruano, 2020). Lo cual ha generado el cese de muchas compañías.

Finalmente, es por esa razón que es importante realizar un análisis financiero en relación a la rentabilidad de las empresas del sector textil supervisadas por la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), tomando en cuenta los factores macroeconómicos en un entorno COVID-19, afrontando la crisis sanitaria y las consecuencias a largo y corto plazo que presentan en sus estados financieros.

2. Formulación del problema

En esta sección se presenta el problema principal y los problemas específicos de la investigación relacionados con los factores macroeconómicos en un entorno COVID-19 y la rentabilidad de las empresas textiles supervisadas por la SMV durante el periodo 2013-2021.

Problema principal

¿De qué manera los factores macroeconómicos en un entorno COVID-19 se relacionan con la rentabilidad de las empresas peruanas del sector textil supervisadas por la SMV durante 2013-2021?

Problemas específicos

¿De qué manera el nivel de desempleo se relaciona con la rentabilidad de las empresas peruanas del sector textil supervisadas por la SMV durante 2013-2021?

¿De qué manera el nivel de producción se relaciona con la rentabilidad de las empresas peruanas del sector textil supervisadas por la SMV durante 2013-2021?

¿De qué manera la inflación se relaciona con la rentabilidad de las empresas peruanas del sector textil supervisadas por la SMV durante 2013-2021?

3. Justificación de la investigación

Las compañías efectúan un análisis financiero con la ayuda de ratios o razones financieras, así como con otras técnicas, para revelar información precisa que permita la toma de decisiones y, de este modo, lograr el cumplimiento de metas a corto y largo plazo. Además, proponen la posibilidad de implementar herramientas como planes de contingencia para actuales y futuras problemáticas. De esta forma, el proyecto se enfocará en el estudio de las empresas peruanas del sector textil, el cual es un rubro que mostró un crecimiento en los últimos años y posee un rol importante en el país, pues genera una gran cantidad de puestos de trabajo (Posada, 2020).

Además, durante la pandemia, fue un sector directamente afectado por los lineamientos impuestos por el Estado Peruano, como el confinamiento y distanciamiento social obligatorio durante el año 2020 (El Peruano, 2020), factores que han influido en los niveles de liquidez de estas empresas y la posibilidad de continuar con sus operaciones. Por lo que, la importancia de la investigación radica en recaudar información sobre los factores macroeconómicos en un entorno COVID-19 y la rentabilidad de las empresas peruanas del sector textil supervisadas por la SMV durante 2013-2021, lo cual contribuirá para contar con evidencias que sirvan para futuros estudios que pretendan analizar el desenvolvimiento de las empresas ante eventualidades que puedan perjudicar su desarrollo. Asimismo, la investigación difundirá las estrategias que estas compañías implementaron para contrarrestar los efectos negativos de la pandemia en este sector.

4. Objetivos

En esta sección se presenta el objetivo general y los objetivos específicos propuestos para el desarrollo de la investigación, los cuales están relacionados a los problemas formulados en los párrafos anteriores.

Objetivo General

Medir la relación que existe entre los factores macroeconómicos en un entorno COVID-19 y la rentabilidad de las empresas peruanas del sector textil supervisadas por la SMV durante 2013-2021.

Objetivos Específicos

Determinar la relación que existe entre el nivel de desempleo y la rentabilidad de las empresas peruanas del sector textil supervisadas por la SMV durante 2013-2021.

Determinar la relación que existe entre el nivel de producción y la rentabilidad de las empresas peruanas del sector textil supervisadas por la SMV durante 2013-2021.

Determinar la relación que existe entre la inflación y la rentabilidad de las empresas peruanas del sector textil supervisadas por la SMV durante 2013-2021.

5. Alcances y limitaciones de la investigación

En esta sección se describen, de acuerdo a la situación actual, los alcances y limitaciones para la elaboración de la investigación.

Alcances

En el proyecto de investigación se evaluará la información financiera de las empresas reales del sector textil supervisadas por la Superintendencia del Mercado de Valores en los años 2013 al 2021, enfocados en los factores

macroeconómicos en el contexto de la coyuntura de la COVID-19; además, se determina el impacto que la crisis sanitaria ha originado en la rentabilidad de sus actividades económicas. Pues, se establece que ha generado un gran golpe económico en las empresas, sobre todo en este sector, que se encuentra enfrentando nuevos retos, como, por ejemplo, rediseñar estrategias que les permita mitigar sus pérdidas.

Por último, el alcance de este proyecto en relación a las compañías del sector textil es reflejar el análisis obtenido de la variación en la rentabilidad neta, la cual es una herramienta que muestra la eficiencia y administración de sus recursos.

Limitaciones

El proyecto de investigación se desarrollará sobre los factores macroeconómicos en la coyuntura de la COVID-19 en las empresas del sector textil, el cual es un tema que se encuentra en constantes cambios; por ello, las investigaciones disponibles pueden ser limitadas en su inicio, sin embargo, a la fecha de esta investigación, se cuenta con mayor número de estudios y publicaciones relacionados con la temática. Asimismo, se contará con la revisión de artículos científicos, noticias, revistas, informes, entre otros, relacionados al tema. Del mismo modo, se obtendrá información proveniente de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) acerca de los estados financieros de las empresas seleccionadas del sector textil, cuyos datos servirán para realizar comparaciones de periodos anteriores con el presente contexto, que permita evaluar la tendencia antes de la crisis sanitaria.

Finalmente, los recursos mencionados aportarán información necesaria para la realización de esta investigación y alcanzar los resultados

esperados; no obstante, se determina que existen limitaciones que pueden obstaculizar el proceso de este estudio, como la precisión en los datos presentados en los estados financieros auditados de las empresas, pues no se cuenta con una relación directa con ellas, sino solo con lo obtenido en la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV).

6. Guía de lectura de los capítulos de la tesis

En el capítulo I, se aborda el marco teórico, en el cual se explican los antecedentes de la investigación y las bases teóricas para su desarrollo; considerándose en este último, la explicación de los factores macroeconómicos y la información financiera tanto de la normativa contable a nivel internacional y local como la descripción de los estados financieros.

Asimismo, se define el análisis financiero y los indicadores financieros enfatizando en la rentabilidad. Además, se realiza una descripción del sector textil y la crisis originada por la COVID-19. Por último, se mencionan las hipótesis y variables del trabajo de investigación.

En el capítulo II, se aborda la metodología de la investigación, explicando el tipo y diseño del mismo, así como la población y muestra seleccionada para el presente análisis. Por último, se detalla la recolección, análisis de datos y la administración del proyecto.

En el capítulo III, se presentan los resultados obtenidos del trabajo de investigación, luego del análisis de los estados financieros de las empresas seleccionadas como muestra, presentando la interpretación de dichos resultados y la comprobación de la hipótesis propuesta.

Capítulo I: Marco Teórico e Hipótesis y Variables

En este capítulo se expondrá, en primer lugar, el marco teórico que sustenta la investigación e incluye los antecedentes, la información financiera, así como los indicadores financieros para el análisis de los estados financieros de las organizaciones. Luego, el proyecto es relacionado con la coyuntura de la COVID-19 y, por último, se detallan las hipótesis y las variables propuestas acorde a los problemas de la investigación.

1.1. Marco Teórico

En este capítulo, se describen las principales investigaciones realizadas en relación a la rentabilidad de las compañías del sector textil. Asimismo, se revisan las bases teóricas esenciales para el desarrollo de este proyecto de investigación respecto a la rentabilidad de las empresas del sector textil supervisadas por la SMV en los periodos 2013-2021.

1.1.1. Antecedentes del Problema

En este apartado se detallan tesis de pregrado y posgrado que se encuentran vinculadas al problema de investigación, especialmente para determinar si es útil la implementación de mecanismos que permitan ejecutar un análisis financiero que estime la condición económica de las empresas; asimismo, para precisar si la gestión de riesgos en las empresas influye en la rentabilidad de las mismas. Seguidamente, señalar si las empresas ponen en marcha sistemas de Gestión Organizacional que comprenda su información financiera principal, pues actualmente poseen métodos que brindan una visión insuficiente de la entidad. El cuarto trabajo se refiere a la relación y prácticas no veraces entre Perú-China que perjudican al sector textil.

En primer lugar, se presenta la tesis desarrollada por Páez (2018), la cual se titula “Factores que influyen en el análisis financiero para la toma de decisiones en una empresa textil dedicada a la confección de ropa interior para damas”, para ello desarrolla el análisis de los estados financieros sobre los periodos 2014 al 2016.

Este trabajo de investigación señala que la empresa dedicada a la confección de ropa no cuenta con herramientas necesarias para realizar un análisis financiero que evalúe su situación económica-financiera. De esta manera, es complicado obtener un diagnóstico adecuado que contribuya a la toma de decisiones de la compañía, generando resultados deficientes. Por consiguiente, el objetivo general fue “Determinar los factores que inciden en el análisis financiero para la toma de decisiones de la empresa textil a la confección de ropa interior para damas” (Páez, 2018, p. 6). Asimismo, Páez (2018) indica:

Los objetivos específicos planteados fueron determinar el crecimiento del inventario reflejado en el estado financiero de la empresa que permitirá mejorar la compra de materia prima realizada por la empresa; en segundo lugar, determinar el crecimiento de la venta reflejado en el estado financiero de la empresa que permitirá mejorar la rentabilidad de la empresa; en tercer lugar, determinar el incremento de la venta reflejado en el estado financieros de la empresa que permitirá mejorar las cuentas por cobrar de la empresa; y, por último, determinar el incremento de la venta que permitirá mejorar la toma de decisiones para el pago de los proveedores de la empresa. (p. 6)

La presente tesis plantea como hipótesis general que “Es posible determinar los factores que inciden en el análisis financiero para la toma de decisiones de la empresa textil dedicada a la confección de ropa interior para damas” (Páez, 2018, p. 49). Además, se sostiene que el determinar el crecimiento del inventario, así como de las ventas permitirá mejorar algunas cuentas y la rentabilidad de la empresa.

Luego de aplicar indicadores financieros tales como la liquidez, apalancamiento, rentabilidad e inversión, y de ciertos criterios para la toma de decisiones, se puede indicar que la investigación alcanzó los objetivos propuestos, pues se demuestra lo relevante que es identificar los factores que influyen en el análisis financiero y económico, lo cual permite a la empresa del sector textil mejorar el control de los procesos de producción para incrementar sus ganancias.

En segundo lugar, se encuentra la tesis expuesta por Cáceres (2018), la cual se titula “La gestión de riesgo y su impacto en la rentabilidad de las empresas de telecomunicaciones ubicadas en Lima Metropolitana 2012-2015”.

Esta investigación analiza si la gestión de riesgos influye de forma directa en la rentabilidad de las empresas del sector de telecomunicaciones en Lima, debido a que existen algunas compañías que presentan un inadecuado sistema de gestión de riesgos, lo que impide generar nuevas herramientas estratégicas ante cambios inesperados y, además, del trabajo deficiente efectuado por las Gerencias de Control, quienes cumplen el rol principal de identificar y evaluar los riesgos. Debido a ello, se obtienen resultados negativos en la rentabilidad y la falta de cumplimiento de los

objetivos de las compañías. Cabe añadir que, se presenta el caso con la participación de 8 empresas del sector mencionado ubicadas en Lima Metropolitana.

El objetivo general de la tesis fue “Determinar la incidencia de la gestión de riesgos de las empresas de telecomunicaciones ubicadas en Lima Metropolitana sobre la rentabilidad obtenida durante los años 2012 al 2015” (Cáceres, 2018, p. 6). Además, Cáceres (2018) propuso cuatro objetivos específicos:

Comprobar el grado de incidencia de la definición del plan estratégico sobre el nivel del crecimiento en el mercado de las empresas de telecomunicaciones; en segundo lugar, establecer si el estudio de la cadena de valor tuvo incidencia sobre la utilización eficiente de los recursos de las empresas de telecomunicaciones; en tercer lugar, identificar si las herramientas de gestión de información utilizadas por las empresas de telecomunicaciones incidieron en el nivel de desempeño financiero; y, por último, verificar si el grado de cumplimiento del marco regulatorio y legal tuvo incidencia en la reducción de sobrecostos operativos en las empresas de telecomunicaciones durante los años 2012 al 2015. (p. 6)

Asimismo, esta tesis pretende ser una herramienta práctica para las compañías, sobre todo, del sector telecomunicaciones, cuando se necesite efectuar procesos de diseño, implementación y mejoras de los sistemas de gestión, esto dependerá de las operaciones llevadas a cabo por las mismas.

Es así que Cáceres (2018) afirma que la introducción de una plataforma de información efectiva tiene el potencial de agregar valor a la

organización, aunque la medida en que esto ocurra dependerá del grado de desarrollo tanto organizativo como económico de dicha empresa.

La hipótesis general propuesta es que la gestión de riesgos de las empresas de telecomunicaciones en Lima Metropolitana incide directamente en la rentabilidad para los periodos del 2012 al 2015. En este sentido, se afirma la hipótesis mencionada, ya que mediante el análisis de información obtenida existe una relación que influye entre la gestión de riesgos y la rentabilidad en las empresas.

De esta manera, se puede determinar que la investigación alcanzó los objetivos propuestos, pues como se mencionó la gestión de riesgos y la rentabilidad en las empresas de telecomunicaciones tienen una relación significativa. En síntesis, para las empresas de telecomunicaciones, Cáceres (2018) recomienda fomentar la creación y puesta en marcha de un sistema de gestión de riesgos completo diseñado de acuerdo a los distintos niveles operativos de la empresa. Esto les facilitará una consolidación efectiva de las estrategias establecidas para gestionar los riesgos más críticos para la organización, garantizando que puedan abordarlos sin que se vea comprometida su rentabilidad.

Luego, se desarrolla la tesis llamada "Evaluación de la eficiencia como herramienta de Gestión Empresarial", escrita por Córdova (2017). Esta consiste en que las compañías constructoras en Ecuador habiliten un apropiado conjunto de análisis que incorpore la principal información financiera y, de esta manera, permita instaurar indicadores que posibiliten el desarrollo de sistemas adecuados de Gestión Organizacional, ya que por el momento cuentan con una herramienta que brinda información incompleta y

con una perspectiva deficiente. Además, no ha sido posible la construcción de modelos más calificados que proporcionen el valor de la eficiencia para que estas empresas obtengan mejores beneficios.

De esa manera, se puede mencionar que este grupo es importante dentro del sector productivo ecuatoriano y, sin la implementación de estos sistemas, no es viable conseguir información amplia sobre la competitividad de estas empresas constructoras.

El objetivo general fue “Desarrollar un sistema de evaluación de eficiencia orientada a la Gestión Organizacional, que incluya en su análisis la principal información financiera del sector de la construcción ecuatoriana, y responda a los requerimientos internos de mejora continua y posicionamiento competitivo” (Córdova, 2017, p. 3). Además, Córdova (2017) establece:

Los objetivos específicos establecidos fueron proponer una metodología de evaluación de eficiencia aplicable al sector empresarial de la construcción, que posibilite medir, clasificar y comparar las unidades empresariales dentro del sector, en el afán de establecer estrategias para el mejoramiento organizacional. Seguidamente, analizar el entorno financiero de la industria de la construcción ecuatoriana en base a la definición de razones o ratios representativos, que resuman las principales características contables de las empresas del sector y también, identificar nuevos parámetros de referencia para el análisis financiero de las empresas constructoras en el Ecuador que, basados en la valoración de la eficiencia, constituyan mejores índices de gestión para el estudio del estado actual o pasado de la organización. Por último, contrastar los

indicadores de eficiencia de las empresas constructoras con su análisis financiero, de forma que permita establecer los factores internos de gestión empresarial que posibilitan un desempeño eficiente. (p. 3)

Finalmente, Aranibar, Santa Cruz y Ferrer en su proyecto de investigación titulado “El Sector Textil y las importaciones de prendas de vestir chinas en el Perú, periodo 2010-2015” trata de identificar las prácticas comerciales en el vínculo Perú-China que perjudica la íntegra competencia en el mercado peruano e incrementa las importaciones chinas. Por consiguiente, presenta el Dumping y otros actos desleales en los lazos comerciales entre ambos países y la forma en que desfavorece, en este caso, al Sector Textil.

Debido a ello, este sector se ha visto afectado desde el año 2010 debido a diferentes causas, pero principalmente por los motivos ya mencionados; además, que estos productos chinos poseen precios más económicos. De este modo, muchas pequeñas empresas de confecciones y telas decidieron abandonar el rubro perjudicando la economía peruana, pues este sector es considerado uno de los más relevantes del país.

El objetivo general de la tesis fue “Determinar las principales causas que influyeron en el incremento de la importación de prendas de vestir provenientes de China en el Perú, en el periodo 2010-2015” (Aranibar, San Cruz y Ferrer, 2019, p. 17). Asimismo, Aranibar et al. (2019) propuso los siguientes objetivos específicos:

Identificar el alcance de la política comercial en nuestro país, destinada a incentivar y proteger la industria textil nacional. Segundo,

analizar el nivel de importaciones del año 2010 y 2015 de las prendas de vestir provenientes de China y, por último, determinar la participación de la producción nacional frente a las prendas de vestir provenientes de China en el mercado peruano durante el 2010-2015. (p. 17)

Se puede mencionar que la hipótesis general planteada fue que “La industria textil nacional sufrió una notable desaceleración de su producción en el periodo 2010-2015, por el incremento de la importación de prendas de vestir provenientes de China” (Araníbar et al., 2019, p. 19).

En conclusión, se establecieron cuatro estudios que proporcionan información necesaria para el desarrollo de este trabajo de investigación; además, permitieron poner en contexto el análisis financiero en relación a la rentabilidad de las empresas peruanas de distintos sectores durante los últimos años, específicamente en el desenvolvimiento del rubro textil.

1.1.2. Bases Teóricas

En esta sección se detallan las bases teóricas que serán utilizadas en el desarrollo de la investigación.

a. Teorías de Contabilidad

Teoría de rendición de cuentas

La teoría de la rendición de cuentas es estudiada principalmente por investigadores en el campo de la contabilidad para promover la transparencia y contribuir en el comportamiento de las organizaciones en los procedimientos de la toma de decisiones. Es así que esta teoría se ha desarrollado en un contexto donde las empresas se esfuerzan por ser transparentes y responsables de sus actividades realizadas ante diversas

partes interesadas como inversores, acreedores, reguladores, empleados y la sociedad en general para garantizar el desempeño adecuado al presentar los informes financieros, datos estadísticos o acciones que se desarrollaron durante un determinado periodo de gestión.

Además, De la Rosa (2014) señala que la transparencia contable se refiere a la presentación objetiva de los informes financieros, proporcionando información clara y sin ambigüedades sobre el origen, destino, estructura y resultados del patrimonio de las entidades, esta información resulta beneficiosa para cualquier persona que necesite acceder a ella de manera oportuna. Sin embargo, esta podría ser afectada por grupos directivos de las organizaciones que pretenden elegir diversas alternativas como ocultar información desfavorable.

Por último, se indica que la teoría es relevante en situaciones en las que se analiza la calidad de la información financiera y no financiera proporcionada por las organizaciones, así como la forma en que las organizaciones proporcionan los resultados y decisiones a las partes interesadas.

Teoría de la Agencia

La teoría de la Agencia se basa en la relación principal – agente (P-A), donde los términos hacen referencia a los empresarios y empleados de una organización respectivamente. En esta teoría, se analiza cómo los conflictos de intereses entre ambos influyen en las decisiones de la empresa, mediante mecanismos de incentivos y controles que motivan el comportamiento de los agentes a favor del bienestar del principal.

Asimismo, señala que los conflictos de objetivos se presentan en todas las organizaciones, por lo que se requiere maximizar la producción de las partes implicadas, identificando las variables para que dicha producción se desarrolle de forma óptima con la finalidad de minimizar costos de transacción y aumentar la eficiencia en el logro de los objetivos. En este sentido, según Torres et al. (2013) se afirma que el desafío fundamental radica en encontrar un conjunto de incentivos eficientes que motive al agente a tomar la decisión más beneficiosa para el principal. Ya que en ocasiones se generan asimetrías de información entre los principales y agentes, teniendo en cuenta que generalmente estos últimos manejan mayor información, lo que no permitiría una coordinación eficiente para lograr las metas propuestas.

Finalmente, tomando en consideración los alcances de la teoría de agencia y aplicándola a la investigación presente, se puede indicar que al tener información actualizada y pública de los factores macroeconómicos permite que no se desarrolle un conflicto de intereses entre principal y agente.

b. Información Financiera

Se refiere a la combinación de información expuesta sistemática y organizadamente valorada en dinero, lo cual permite precisar la condición financiera de las empresas, tanto como las gestiones que intervienen en la ganancia recibida o el rendimiento de las mismas.

De esta manera, The International Financial Reporting Standards Foundation (2010) establece que el propósito principal de la información financiera general es suministrar datos financieros sobre la empresa que sean de utilidad para los inversores, prestamistas y otros posibles acreedores

al tomar decisiones relacionadas con el suministro de recursos a la entidad; por ende, estos juicios incluyen comprar, vender o mantener acciones y bonos, así como proporcionar o liquidar préstamos y otras formas de financiamiento.

Por consiguiente, para los grupos de interés es muy importante contar con esta información y que sea obtenida de manera transparente, pues, como ya se mencionó, es de índole relevante al momento de emitir juicios dentro de las organizaciones ante cualquier aspecto. Mediante lo expuesto, se debe añadir que la información financiera se refleja en los estados financieros de las compañías, los cuales se dividen en cinco grupos: el estado de situación financiera, estado de cambios en el patrimonio, el estado de resultados integrales, el estado de flujos de efectivo y las notas a los estados financieros.

Normativa contable a nivel internacional

Se puede iniciar mencionando que la exigencia de un modelo mundial se manifestó a partir de los inconvenientes surgidos de relacionar la información financiera de distintas compañías, pues cada país contaba con normas contables de manera individual al momento de ejecutar acciones y presentar dicha información. Por consiguiente, era complicado definir dictámenes dentro de las empresas al no contar con datos uniformes; además, se solía elaborar estados financieros diferentes según lo solicitado por el grupo de interés y que, finalmente, se encontraba sujeto a brindar una información veraz con precisión que permita realizar comparaciones, ya que esas son las principales características que deben predominar en estas situaciones.

La universalización de los comercios conlleva a establecer que se distribuya una información conciliada al momento de trasladar esta entre usuarios internos como externos.

Así pues, se plantea la tarea de implementar un conjunto de normativas contables asignadas a todas las compañías, la cual posibilita verificar los estados financieros en relación con los de otras empresas y; además, brinde la transparencia necesaria en la información dispuesta, sin implicar la procedencia del análisis de la misma.

Asimismo, en medio de ese proceso, surgieron mejores y nuevas medidas para la revelación de la información financiera y sus herramientas.

Por lo tanto, Burgos (2007) menciona que el 29 de junio de 1973 marca el inicio del International Accounting Standards Committee (Comité de Normas Internacionales de Contabilidad), el cual fue establecido mediante un acuerdo entre organizaciones profesionales de múltiples naciones; de esta manera, Londres se convirtió en la sede inicial donde se elaboraron las Normas Internacionales de Contabilidad, conocidas como las "NIC".

Así pues, las Normas Internacionales de Contabilidad, un grupo de estándares, presentan la regulación y compromiso de adaptarse a la estructura establecida por cada compañía para conocer la manera de presentar y registrar los estados financieros.

Por otro lado, se establece que las Normas Internacionales de Contabilidad - NIC fueron desplazadas por The International Financial Reporting Standard – IFRS o Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF (Burgos, 2007). Las cuales se originan producto del incremento de los negocios internacionales. Sobre esto, Durán (2012) afirma

que Las Normas Internacionales de Información Financiera, aprobadas y divulgadas por el IASB (International Accounting Standards Board), poseen autonomía en relación con las Normas Internacionales de Información Financiera completas; en consecuencia, son aplicables por sí mismas y cada jurisdicción debe determinar las características de las entidades que siguen estas normas.

En este sentido, se menciona que las NIIF son normas que instauran las condiciones de evaluación y presentación de la información que incluye las operaciones y sucesos económicos que, además, se fundamentan en la exposición de dichos datos en los estados financieros de las compañías.

También, posee el objetivo de establecer una viabilidad más transparente y oportuna al momento de elaborar la información financiera y comparar esta con sus semejantes.

De este modo, es importante aceptar que es sustancial la implementación de una contabilidad internacional en la información financiera, ya que brinda muchos beneficios a empresas que las utilicen como la facilidad en la toma de decisiones, ya sea en los períodos actuales o indistintamente del tiempo, lugar y entre quienes se realice la comparación de dicha información.

En síntesis, una normativa contable a nivel internacional permite que las empresas operen dentro de una contabilidad habitual y verídica, lo cual establece una estabilidad dentro del mercado de negocios tan estructurado y complicado; y también, que se goce de una información financiera que permita proporcionar resoluciones.

Normativa contable a nivel local

En el pasado, las empresas peruanas realizaban su propio plan de cuentas según las exigencias que solicitaban al desarrollar sus operaciones, es así que esto conlleva a obtener una diversa información con presencia de inexactitudes en muchas ocasiones. A partir de ello, existían problemas para la presentación de los estados financieros y los análisis oportunos para los fines correspondientes que necesitaban las organizaciones.

Sin embargo, por otro lado, Márquez (2006) indica que una agrupación de profesionales colegiados de la carrera de Contabilidad publicó un procedimiento contable sistemático que sería utilizado por los usuarios; de este modo, la incorporación se realizó luego de ejecutar los procesos legales pertinentes y se convirtió en una herramienta necesaria para el óptimo desarrollo de la profesión en las empresas. Es así que esto fue una gran oportunidad para que las empresas controlen eficientemente sus operaciones y emitan sus reportes financieros a las entidades correspondientes cuando se requiera.

Las épocas van avanzando tanto como la información que se utiliza de manera necesaria para la presentación de los estados financieros, donde se ubican las operaciones requeridas para el cumplimiento de tareas importantes dentro de la organización.

En el Perú, la Contabilidad cambió y brindó la posibilidad de realizar comparaciones de información financiera tanto con empresas relacionadas o del exterior. Asimismo, se interpone la autorización de las Normas Internacionales de Información Financiera para ejecutar acciones, lo cual lo

convierte en uno de los países con mayor precisión en las técnicas contables y así obtiene una gran ventaja competitiva dentro del mercado global.

En adición, Lam (2010) precisa que el Plan Contable General Revisado (PCGR) es de carácter obligatorio para las empresas que están bajo la supervisión de esta entidad, contribuyendo a la estandarización de la terminología contable utilizada en el Perú. Sin embargo, se considera que, emplear este modelo, no conserva un vínculo con las NIIF en el proceso de elaboración de los estados financieros; por consiguiente, se toma en cuenta una oportuna reforma, el cual pueda cumplir los objetivos requeridos por las compañías y usuarios de las mismas.

De este modo, surgieron más avances dentro de la profesión contable en relación al manejo y revelación de información.

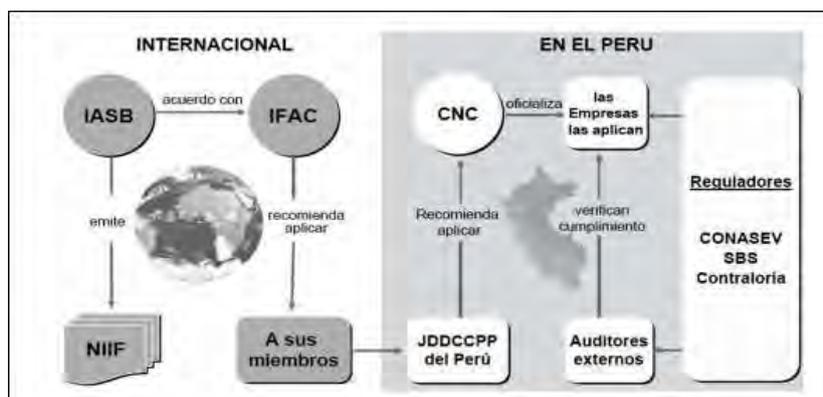
Es así que el Plan Contable General Empresarial atiende lo impuesto por la Comisión Nacional Supervisora de Empresas y Valores (CONASEV) en el Manual para la elaboración de Información Financiera. Su propósito es simplificar la presentación de esta información en base a las NIIF, obteniendo una armonización entre estas dos. No obstante, es importante mencionar que se opta por elegir las NIIF si existe alguna controversia entre este Plan y las mismas.

Seguidamente, la exposición de los Estados Financieros de las compañías se encuentra favorecida a partir de la utilización del PCGE, pues posee un vínculo importante con las NIIF, las cuales establecen las condiciones indispensables al momento de declarar la información financiera de todas las empresas.

A continuación, se presenta la figura N°1 que compara la aplicación de las NIIF en el Perú y el mundo.

Figura N°1

Aplicación de las NIIF en el Perú



Fuente: La exposición del CPC Wilfredo Rubiños (2007)

Mediante este gráfico, se percibe que es útil la incorporación de cuentas recientes en el Plan Contable General Empresarial (PCGE) para presentar una información adecuada y confiable dirigida a los usuarios.

Descripción de los Estados Financieros

Los estados financieros de una compañía reflejan la situación financiera y económica como consecuencia de las operaciones realizadas por la misma en un periodo determinado. Según Díaz (como se citó en Correa, 2015) indica que los estados financieros representan la manifestación en términos financieros de cómo la empresa utiliza sus recursos económicos y cómo estos cambios afectan los intereses de acreedores e inversores.

Asimismo, Córdoba (como se citó en Bejarano, Espinoza y Arroba, 2017) señala que los estados financieros reflejan los recursos o utilidades generadas por las operaciones de la empresa, los cambios significativos en su estructura financiera, y cómo esto se traduce en efectivo e inversiones a lo

largo de un período específico. En efecto, tienen como finalidad proveer información a los distintos usuarios como una herramienta para la toma de decisiones.

Estos estados financieros tienen como objetivo proporcionar datos de la posición, desempeño financiero y los flujos de efectivo de una entidad, con el propósito de ser de utilidad para los grupos de interés al tomar decisiones relacionadas con sus asuntos económicos (IFRS Foundation, 2017). Además, proporcionan información sobre los elementos tales como activos, pasivos, patrimonio, ingresos y gastos.

De esta manera, la información que se proporciona en los estados financieros debe presentarse de forma que sea comprensible para los usuarios tanto internos como externos para conocer acerca las actividades que realiza la empresa. En los siguientes párrafos, se presenta la información correspondiente a los estados financieros mencionados, los cuales se dividen en cinco grupos:

Estado de Situación Financiera

La empresa presenta una estructura donde muestra su información financiera en relación a sus principales cuentas, lo cual corresponde a un balance que le permitirá tomar decisiones. El Balance General, conocido también como estado de situación financiera, comprende todos los activos, pasivos y el patrimonio neto de la compañía (Palacios, 2020). Este estado financiero expone la posición financiera de las empresas y su patrimonio en tres partes, como ya se mencionó anteriormente; activo, pasivo y patrimonio.

Asimismo, este revela la posición de la compañía, el nivel de sus deudas y el capital correspondiente para seguir en marcha, lo cual se puede

dar al realizar comparaciones de un mismo año o más periodos. De esta manera, su naturaleza es brindar información transparente y convincente para ayudar a emitir juicios a los grupos de interés.

Estado de Flujo de Efectivo

Se encuentra constituido por la variación de entradas y salidas de efectivo llevadas a cabo por la compañía en un periodo específico, obteniendo información relevante que permita determinar la capacidad de la empresa para generar efectivo y equivalente de efectivo. Según Vílchez (2015) la información contenida en el estado de flujo de efectivo proporciona datos financieros importantes acerca de los ingresos percibidos y egresos en efectivo realizados por una empresa durante un período económico determinado.

De acuerdo a lo señalado en la NIC 7: Estado de Flujos de Efectivo, tiene como objetivo “exigir a las empresas que suministren información acerca de los movimientos retrospectivos en el efectivo y los equivalentes al efectivo que posee, mediante la presentación de un estado de flujo de efectivo” (2019).

De este modo, se puede mencionar que el estado de flujo de efectivo permite monitorear los movimientos de dinero, entre entradas y salidas, efectuados en la compañía, pues mediante el flujo de efectivo podemos evaluar si contamos con la capacidad de generar efectivo y cumplir con los pagos que se presentan a lo largo del periodo, así como conocer las operaciones sobre en qué se ha invertido el efectivo. En adición, se encuentra compuesto por la actividad de operación, actividad de financiamiento y actividad de inversión. En primer lugar, sobre las actividades

de operación, Vílchez (2015) señala que la cantidad de flujo de efectivo generado por las actividades de operación es un indicador esencial de la capacidad de estas actividades para generar suficiente efectivo y cubrir el pago de deudas, mantener la operatividad de la entidad, distribuir dividendos y realizar nuevas inversiones sin necesidad de obtener financiamiento externo. Por lo mencionado, se trata del efectivo que se ha recibido o invertido como parte de las actividades principales y cotidianas de la compañía durante el ejercicio, las cuales pueden incluir cobros por las ventas de bienes y la prestación de servicios, pagos a proveedores por el suministro, entre otros.

Respecto a las actividades de financiamiento, al analizarlas se observa que la empresa puede estar adquiriendo financiamiento de fuentes externas, ya sea a corto o largo plazo, y utilizarlo para distribuir dividendos, de manera que no afecte el nivel de liquidez necesario para las operaciones de la compañía (Díaz, 2007). Es así que corresponden a fondos obtenidos a través de empresas bancarias o terceros, o la recaudación por parte de la compañía que deriva de la adquisición por terceros.

En relación a las actividades de inversión, el importe procedente de estas actividades indica en qué medida la entidad ha invertido en recursos que se estima genere ingresos y flujo de efectivo en el futuro (Vílchez, 2015).

De este modo, clasifican como estas actividades a aquellos desembolsos que permitan el reconocimiento de un activo en el estado de situación financiera. Por ello, se puede decir que estas actividades están relacionadas a las inversiones realizadas.

Para terminar, se determina que el estado de flujos de efectivo facilita la evaluación de la capacidad de la empresa para generar flujos de efectivo positivos en el futuro, cumplir los compromisos con terceros y accionistas, así como determinar si la empresa requiere financiamiento externo, entre otros aspectos (Trebejo y De la Cruz, s.f.). Por lo tanto, este estado financiero tiene gran importancia, pues determina la capacidad de las entidades para obtener efectivo en un corto y largo plazo.

Estado de Resultados

El presente estado financiero es el primer informe a desarrollar, el cual expone la información relevante sobre el desempeño financiero de las empresas en cada ejercicio contable, también presenta sus operaciones como gastos, ingresos y pérdidas; de este modo, su principal objetivo es valorar los resultados obtenidos y conocer los medios para alcanzarlos.

Bustamante (2020) establece que sus propósitos son, en primer lugar, analizar la rentabilidad de la empresa, determinar su capacidad crediticia. Asimismo, evaluar la cantidad, el tiempo y la seguridad de los flujos de efectivo. Luego, valorar el rendimiento de la empresa y evaluar los riesgos; por último, distribuir dividendos.

Seguidamente, se determina que lo que concede un vínculo entre el estado de situación financiera y el estado de resultados es la utilidad neta del ejercicio reflejada en este último. Asimismo, en caso del resultado integral, Bustamante (2020) menciona que se compone por los costos e ingresos financieros, así como por los ingresos y gastos relacionados con otras fuentes y usos de recursos.

En síntesis, el estado de resultados evidencia información que es muy importante para los usuarios de las compañías que poseen la capacidad de tomar decisiones y es el apoyo, como una herramienta, para los mismos.

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

El estado de cambios en el patrimonio neto posee dos interpretaciones; la primera, es en el que se agrupan todas las operaciones en el capital contable, reservas legales y resultados acumulados. En segundo lugar, se ubica la forma abreviada, la cual hace referencia a que las cuentas de ganancias y pérdidas no se expusieron en los resultados. Arimany y Viladecans (2019) determinan que el Plan General de Contabilidad de 2007 (PGC07) establece que el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto se compone de dos secciones: el Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos (EIGR) y el Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto (ETCPN).

En adición, muestra la evolución del rendimiento de las compañías y el ETCPN a través de las operaciones efectuadas en el Patrimonio Neto durante los últimos periodos. Por ello, su finalidad es proporcionar información de la situación económica de las empresas relacionada principalmente en términos del patrimonio y determina el respaldo que entrega la compañía.

c. Análisis Financiero

El análisis financiero es considerado una herramienta importante para evaluar el desempeño económico y financiero de las empresas en un periodo determinado, además es una evaluación que la entidad lleva a cabo tomando en cuenta la información recopilada de los estados financieros con datos históricos, con el propósito de planificar a corto, mediano y largo plazo

(Barreto, 2020). De este modo, permite conocer e identificar tanto los puntos fuertes como los puntos débiles de las empresas con la finalidad de mejorar las condiciones en que operan.

Asimismo, Westerfield (como se citó en Páez, 2018) determina que el objetivo principal al analizar los estados financieros es alcanzar rentabilidad para las compañías, con el fin de elaborar las mejores estimaciones y posibles predicciones sobre el estado y próximos resultados de la organización. Por ello, es necesario que las empresas consideren el análisis financiero como una herramienta esencial para mejorar el proceso de toma de decisiones y generar valor para la empresa. En el análisis, a través de los indicadores financieros, se puede comparar la situación económica y financiera de la empresa entre más de dos periodos y, además, compara los resultados de diversas empresas de características similares tales como el mismo giro de negocio y un periodo específico. Según Nava (2009) este análisis se fundamenta en la apreciación de los eventos financieros que se presentan durante la ejecución de la actividad comercial, por lo que se emplean técnicas que, una vez adaptadas, conducen a tomar decisiones convenientes para sí mismas. Asimismo, posibilita la evaluación de la capacidad de endeudamiento e inversión de la compañía al utilizar la información proporcionada por los estados financieros como punto de inicio.

De modo que, existen diversas herramientas que permiten analizar e interpretar los datos de los estados financieros.

Entre las más utilizadas son: análisis horizontal, análisis vertical y análisis a través de indicadores financieros como la liquidez, solvencia, rentabilidad y gestión, de tal manera que estas proporcionan información que

permite evaluar el desempeño en las compañías y tomar decisiones estratégicas.

Análisis Horizontal

También conocido como análisis dinámico, puesto que estudia el desarrollo de la compañía a través de los años, permitiendo la estimación de tendencias y elaborar proyecciones a futuro (Puerta, Vergara y Huertas, 2018). En este sentido, permite comparar cuentas de estados financieros de varios periodos, para con ello calificar la gestión de un periodo respecto a otro, mostrando las variaciones, aumentos o disminuciones, de las cuentas de los estados financieros comparativos.

Asimismo, Guerrero y Galindo (como se citó en Puerta et al., 2018) indica que el análisis se encuentra enfocado en los aumentos, disminuciones o variaciones de cuentas de un ejercicio a otro, enfatizando las modificaciones de las actividades y la tendencia de los resultados, ya que estos pueden ser positivos o negativos. En adición, se prioriza las partidas que poseen mayor significación en la toma de decisiones.

Además, al presentar las variaciones de las cuentas a través de un periodo a otro, permite identificar las partidas que han tenido una evolución favorable o desfavorable para un mayor análisis de las mismas.

Análisis Vertical

Esta técnica se basa en especificar la presencia de todas las cuentas de los estados financieros de las empresas, entre ellas se encuentran las correspondientes a los activos, pasivos y el patrimonio en relación al Balance General y, en vinculación con el estado de resultados, los ingresos o ventas, lo cual posibilita detallar el estudio de algunas precisiones. Sobre esta

técnica, Coello (2015) menciona que permite el análisis financiero de los siguientes puntos: en primer lugar, visión general de la estructura financiera. Segundo, relevancia de las cuentas dentro del estado de situación financiera, mostrando la relación entre las decisiones de inversión (activos) y de financiamiento con terceros o capital propio (pasivos y patrimonio). Además, proponer nuevas políticas para poder reducir costos, gastos, precio y financiamientos. Por último, permite elegir una estructura óptima que logre obtener la máxima rentabilidad.

Asimismo, después de realizar el estudio adecuado, la comparación de porcentajes obtenidos es utilizada al momento de revelar el vínculo de dos o más cuentas, así como los elementos con la totalidad de los estados financieros de las compañías.

Análisis sobre ratios financieros

Los indicadores financieros, también conocidos como razones financieras, son herramientas de gran utilidad que permiten analizar e interpretar la información contable. Tienen como objetivo encontrar una relación entre ciertas partidas de los estados financieros, la cual aporta en la evaluación de la situación financiera de una compañía, así como al compararla con otras empresas que presentan características semejantes.

Bejarano et al. (2017) afirman que mediante los indicadores financieros se puede realizar un análisis financiero de forma detallada para conocer el estado económico de la entidad, en relación a los datos obtenidos de un periodo a otro. Al mismo tiempo, al realizar la interpretación de dichos datos, ayudará a tomar decisiones estratégicas a la alta gerencia.

d. Indicadores Financieros

Los indicadores o ratios financieros son instrumentos empleados al realizar estimaciones financieras dentro de las empresas; además, evidencia el desenvolvimiento de las mismas a través de los años en relación a su panorama económico. Asimismo, mediante estos se podrán ejecutar planes de contingencia al inspeccionar errores de manera constante. Finalmente, entre los principales indicadores se describen los siguientes: liquidez, solvencia, rentabilidad y gestión.

Indicador de Liquidez

Los indicadores de liquidez nos indican la capacidad que tiene una empresa para asumir sus obligaciones a corto plazo. Para ello, cuando se menciona el término liquidez, se hace referencia a cualquier activo que puede convertirse en efectivo con facilidad, con la finalidad de que pueda cumplir con sus pagos en un menor tiempo. Según Andrade (2017) menciona que los ratios de liquidez muestran la capacidad de pago que presenta la entidad para afrontar sus obligaciones un tiempo relativamente corto, tomando en cuenta partidas del estado de situación financiera que se relacionen con el corto plazo. Estas cuentas están relacionadas a los activos y pasivos corrientes. De esta forma, los indicadores de liquidez miden la solidez de una empresa para pagar de forma conveniente sus deudas. Para terminar, se puede mencionar que este indicador está compuesto por liquidez general, prueba ácida y prueba defensiva.

Indicador de Solvencia

Los indicadores de solvencia muestran la capacidad de la compañía para demostrar si pueden cumplir con sus obligaciones financieras a largo

plazo. Además, se indica que estos indicadores pueden evaluar cuán endeudada se encuentra la empresa. Por lo mencionado, Ortiz (como se citó en Gaviria et al., 2016) señala que los indicadores de solvencia tienen como propósito medir el grado y la forma en que los acreedores contribuyen en el financiamiento de la entidad. Del mismo modo, se debe determinar los riesgos que pueden ocurrir hacia los acreedores, así como el riesgo hacia los propietarios y evaluar si un determinado nivel de deuda es conveniente o no para la empresa.

Este indicador se clasifica en razón de endeudamiento o razón de deuda, razón de grado de propiedad, razón de cobertura de intereses y razón de cobertura del activo fijo.

Indicador de Gestión

El objetivo de los indicadores de gestión es evaluar qué tan eficiente es la compañía al momento de usar sus recursos para generar ingresos por ventas. Dicha evaluación dependerá de las decisiones y políticas establecidas por la compañía. Andrade (2017) menciona que los datos mostrados en los ratios de gestión están relacionados a los procesos de las áreas específicas de la entidad; en otras palabras, el rendimiento histórico; por ejemplo, sobre el manejo de la rotación de inventarios o las políticas establecidas por la entidad referentes a los créditos y plazos, así como de los pagos hacia los proveedores.

Este indicador está compuesto principalmente por rotación de cuentas por cobrar comerciales, plazo promedio de cobranza, rotación de cuentas por pagar comerciales y plazo promedio de pago y rotación de inventarios y plazo promedio de inmovilización de inventarios.

Indicador de Rentabilidad

Se clasifica en rentabilidad sobre las ventas, rentabilidad del margen comercial, rentabilidad sobre capitales propios y rentabilidad sobre la inversión. Se menciona, además, que el indicador de rentabilidad es una herramienta que permite analizar, comparar y verificar la utilidad que se obtiene de acuerdo a lo invertido por la empresa al realizar diversas actividades en un periodo de tiempo, también muestra la capacidad de esta por generar beneficios. De esta manera, es indispensable el manejo adecuado de sus recursos para el desarrollo de la entidad aumentando su valor (Páez, 2018). Con esto, se determina que el indicador de rentabilidad es esencial para obtener información certera que permita la toma de decisiones a corto y largo plazo.

Finalmente, es importante mencionar que mediante los cálculos de estos indicadores podemos interpretar si la empresa está generando ganancias suficientes para poder solventar sus gastos y aportar beneficios a los propietarios.

e. Rentabilidad

Sobre la rentabilidad, Andrade (2017) indica que este indicador financiero es considerado una de las variables de mayor significancia en el análisis financiero, ya que es importante que los inversionistas puedan comprender de forma clara cómo serán compensados por aportar recursos dentro de una empresa o en determinados proyectos.

Además, es considerada como una medición relativa de las utilidades de las compañías; es decir, se relaciona con las ventas obteniendo el margen de utilidad neta sobre las ventas, con la rentabilidad financiera que es

asociada con la participación del capital del grupo de interés y también, se establece a la rentabilidad económica que compara la utilidad con la inversión. Por consiguiente, es importante mencionar que el margen neto se define como la relación existente entre la utilidad neta y el nivel de ventas, lo que permite calcular y conocer el impacto que se obtiene de todos los costos y gastos operativos en los que incurre la compañía (Andrade, 2011). De este modo, este se halla dividiendo la utilidad neta entre las ventas.

Los indicadores de la rentabilidad muestran el nivel de eficiencia en relación a la gestión y administración de recursos con los que maneja la compañía. Según Andrade (2011) entre estos se encuentran el retorno sobre los activos (ROA), el retorno sobre el patrimonio (ROE) y el retorno sobre la inversión (ROI).

De esta manera, se define al ROA, como un índice que señala el nivel de eficiencia de los activos totales de la compañía relacionada al margen de utilidad alcanzado, este se calcula dividiendo la utilidad neta sobre los activos totales promedio. Asimismo, se encuentra al ROE, que evidencia el nivel de eficacia de los recursos propios comprendidos en el patrimonio de la empresa en vínculo con la utilidad obtenida, este se valora mediante la división de la utilidad neta y el patrimonio promedio. Seguidamente, el ROI es un indicador que verifica la rentabilidad de una dinámica en particular; como un programa, actividad o unidad de negocio; o sea, se relaciona a la actividad que produce costos y beneficios dentro de una empresa. Este es calculado entre la utilidad neta de la operación y las inversiones ejecutadas (Andrade, 2011).

A partir de estas descripciones, surge el concepto del Método o Modelo Dupont, reconocido también como un indicador para medir la

rentabilidad en las organizaciones y en qué medida es el crecimiento de estas, específicamente resulta del producto del margen neto, rotación del activo total y el apalancamiento financiero.

Para finalizar, se exponen las tres dimensiones consideradas para medir y evidenciar lo relevante que es para las compañías obtener una óptima rentabilidad y puedan mantener su desarrollo continuo en el mercado en el que se encuentran; por consiguiente, estas son:

Rentabilidad sobre las ventas

A este indicador se le llama margen neto o índice de productividad, el cual comprende los gastos operativos, financieros y tributarios de la compañía, lo cual permite referirse a la ganancia en relación al valor vendido.

Es decir, precisa el beneficio obtenido utilizado posteriormente para contrarrestar los gastos de la empresa. Como se observa en la figura N°2, este ratio financiero es hallado mediante la utilidad neta e ingresos ordinarios de la misma.

Figura N°2

Cálculo de la rentabilidad sobre las ventas

RENTABILIDAD SOBRE LAS VENTAS
$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ingreso de actividades ordinarias}}$

Fuente: Andrade (2017).

Rotación del Activo Total

Este indicador permite medir la eficiencia de la función de los activos totales para establecer los ingresos por ventas, es decir, determina la

cantidad de veces que la entidad distribuye un importe similar a la inversión de los accionistas entre sus consumidores.

Asimismo, se calcula dividiendo las ventas netas entre los activos totales de la compañía (figura N°3), y dicho resultado mientras mayor sea, se entiende que la productividad de los activos de la empresa incrementa la rentabilidad.

Esto último también depende de los competidores directos que poseen las organizaciones, pues facilita la toma de decisiones una vez se compare los resultados alcanzados.

Figura N°3

Cálculo de la rotación del activo total

ROTACIÓN DEL ACTIVO TOTAL
$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activos Totales}}$

Fuente: Andrade (2017).

Apalancamiento Financiero

El apalancamiento financiero usa al endeudamiento para financiar los proyectos de las empresas con el objetivo de mejorar su rentabilidad en un futuro cercano y generar sus propios recursos. Es así que dichos proyectos se realizan con recursos propios, con terceros y créditos de instituciones financieras. Para su análisis, se emplea el ratio de endeudamiento o ratio de deuda y el resultado del cálculo nos muestra el grado en que los recursos o activos de la compañía han sido financiados por los acreedores.

Por un lado, al presentar un ratio de endeudamiento alto podría significar un riesgo para los acreedores ante una posibilidad de quiebra. Por otro lado, un alto número muestra que la empresa está financiando más de la mitad de sus activos a través de terceros, lo que implicaría una mayor cantidad de apalancamiento financiero. Asimismo, mencionar que, en algunos casos, las compañías mantienen un endeudamiento alto hasta que puedan generar sus propios recursos.

Por último, este ratio se calcula dividiendo el total de pasivos de la empresa entre el total de activos, lo cual se puede observar en la siguiente figura N°4:

Figura N°4

Cálculo del ratio de endeudamiento

RATIO DE ENDEUDAMIENTO
$\frac{\text{Total Pasivos}}{\text{Total Activos}}$

Fuente: Andrade (2017).

f. Factores Macroeconómicos

Los indicadores o factores macroeconómicos son datos cuantitativos que proporcionan información sobre el rendimiento económico de un país para conocer su estado actual. Es así que son considerados herramientas importantes para la toma de decisiones, ya que analizan aspectos de la realidad económica, tales como el Producto Bruto Interno, Índice de Precios, entre otros.

De acuerdo al Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) (s.f.), señala que “los indicadores son estadísticas, serie estadística o cualquier forma de pronóstico que nos facilita estudiar dónde estamos y hacia dónde nos dirigimos con respecto a determinados objetivos y metas, así como evaluar programas específicos y determinar su impacto” (párr. 2). En este sentido, son herramientas significativas para la toma de decisiones, pues mediante la información científica y técnica permiten analizar económica y socialmente el contexto actual. Además de predecir tendencias acerca de la situación de los países y evaluar el cumplimiento de objetivos planteados en las políticas de gobierno (MEF, s.f.).

Seguidamente se describen los tres principales factores macroeconómicos empleados en esta investigación.

Nivel de desempleo o desocupado

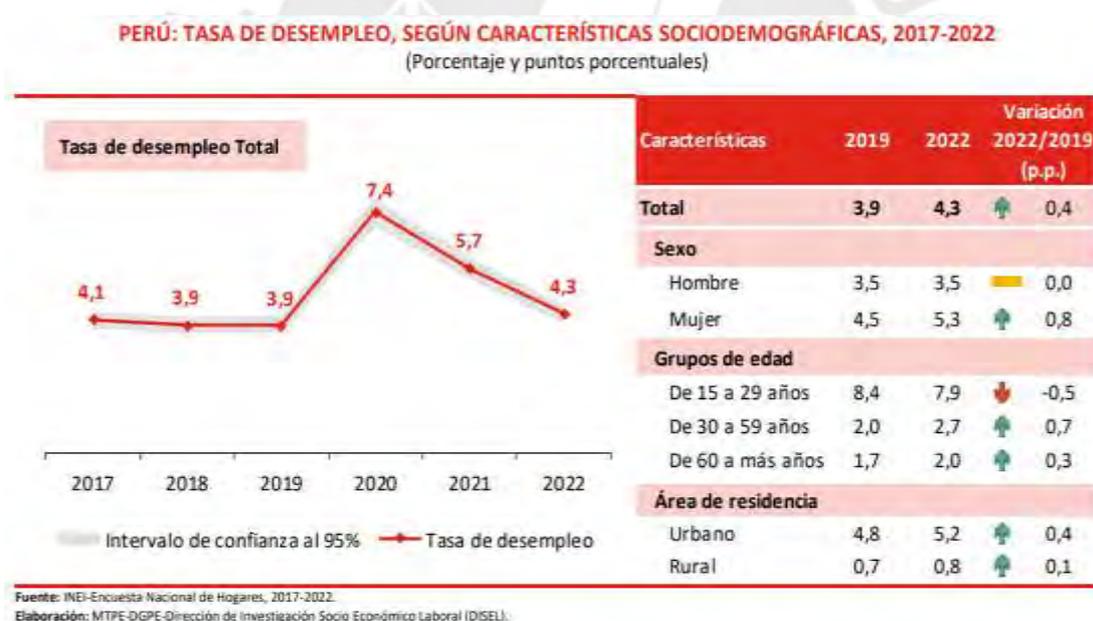
Se hace referencia al nivel de desempleo cuando una persona con capacidad de trabajar se encuentra en las siguientes situaciones: sin actividad laboral, disponible para laborar si se presenta la oportunidad o no encuentra un puesto de trabajo. Comprende tanto a las personas que buscaron trabajo, pero laboraron antes, los cuales son llamados cesantes; así como a las que por primera vez buscaron trabajo, denominados aspirantes.

Según la experiencia laboral de la población desempleada, la INEI informa que “en el año 2021, de cada 100 desempleados 10 eran aspirantes y 90 cesantes; mientras que, en el año 2020, de cada 100 desempleados, 7 eran aspirantes y 93 cesantes y respecto al año 2019, de cada 100 desempleados, 25 eran aspirantes y 75 cesantes” (INEI, 2022, p. 125).

Además, el desempleo surge cuando la cantidad de trabajo ofrecida excede a la cantidad de trabajo requerido por las empresas. Según el Informe Anual del Empleo 2022, en el año 2021, el desempleo en el país decreció en 5,7% en comparación del año 2020, la cual presentó un porcentaje de 7,4 (MTPE, 2023). En este sentido, durante la pandemia generada por la COVID-19, las medidas implementadas en el país afectaron directamente a la población ocupada debido a la paralización de actividades y la inmovilización social, por lo que complicó a las personas que se encontraban en busca de trabajo y a los desempleados para incorporarse a la fuerza laboral.

Figura N°5

Tasa de desempleo en el Perú del 2017 al 2022



Fuente: Ministerio de Trabajo y Promoción del Empleo (2023).

En adición, se menciona que el nivel de desempleo es calculado mediante la Tasa de Desempleo, la cual es un indicador que hace referencia a las personas que se encuentran en edad para trabajar, pero no poseen un puesto laboral fijo; es decir, personas desempleadas con disponibilidad que

permanecen en constante búsqueda de empleo. Este indicador mide el número de personas desempleadas respecto a la Población Económicamente Activa (PEA) conocida como Fuerza de Trabajo. Respecto a la PEA, es el conjunto de personas que, contando con la edad mínima establecida, aportan su trabajo para producir bienes y/o servicios económicos durante un periodo determinado (INEI 2022). De esta manera, la PEA comprende a las personas que se encontraban trabajando (ocupados) o buscando activamente un trabajo (desempleados). Por último, se precisa que la Población Económicamente Activa (PEA) se encuentra dentro de la clasificación de la Población en Edad de Trabajar (PET).

A continuación, en la figura N°6, se presenta el cálculo de la tasa de desempleo:

Figura N°6

Cálculo de la Tasa de Desempleo

TASA DE DESEMPLEO	
$\frac{\text{Desempleo}}{\text{PEA}}$	$\times 100$

Fuente: Ministerio de Trabajo y Promoción del Empleo (2023).

Según el INEI (2020) detalla que la tasa de desempleo fue de 15.6% en el último periodo del 2020 y decreció a un 13% el primer trimestre del periodo 2021. En este sentido, tanto el aumento de la participación laboral como la recuperación económica contribuyeron a disminuir la tasa de desempleo a 5.3% para el tercer trimestre del año 2021 (ComexPerú; 2021; 9).

Nivel de Producción

El nivel de producción o capacidad productiva es el límite máximo de producción de una compañía mediante el empleo de métodos avanzados usando la totalidad de su espacio, equipos, número de unidades y tiempo de operaciones. Asimismo, es importante mencionar que, de acuerdo a las condiciones del mercado, el nivel de producción puede ser adaptado.

Dentro de esta dimensión se encuentra presente el producto bruto interno, el cual es un indicador global que calcula el número de bienes y servicios que se reporta en cada país de manera periódica; de este modo, corresponde a toda renta nacional y se distribuye en sectores por cada actividad presente en la economía.

En relación al producto bruto interno peruano se refiere que este valor se encontraba contraído a causa del lineamiento ejecutado por el Gobierno frente al impacto de la COVID-19 a pesar de los cambios progresivos que se determinaron en el tiempo. Por otro lado, en el último periodo se establecieron disposiciones que permiten la reactivación económica, lo que permite incrementar gradualmente el producto bruto interno del país. Se puede mencionar que el Producto Bruto Interno (PBI), a precios constantes de 2007, ha registrado una caída de -1.7% para el cuarto trimestre del periodo 2020, en tanto al segundo trimestre del periodo 2021 obtuvo un aumento de 41.9% (Instituto Nacional de Estadística e Informática, 2020).

Como se menciona, el Perú posee sectores productivos que impactan de manera significativa en su economía; de esta manera, los principales sectores son la minería, el textil y la pesca. Por consiguiente, en relación a las actividades del sector textil, el Instituto de Estudios Económicos y

Sociales (2021) menciona que las unidades productivas sobre el sector de confecciones fueron 93,861 en el año 2018 de acuerdo a SUNAT. Es así que, de ese total, 99.9% fueron registradas como MYPE y el 0.1% se trató de grandes y medianas empresas. Sin embargo, este grupo evidencia una baja en su capacidad productiva a lo largo de los últimos años, ya que, en el 2012, teniendo en cuenta un nivel de producción igual a 100, en el último periodo indicó un valor de 77.6 acorde al índice 2019.

Además, la producción textil en el territorio peruano plantea objetivos de responsabilidad social, impacto en la cadena de valor y conservación del medio ambiente originando una política de sostenibilidad. Según el Instituto Nacional de Estadística e Informática (2020) informa que el valor agregado bruto del sector manufactura, a precios constantes de 2007, presentó un aumento del 1% para el cuarto trimestre del año 2020 respecto al año anterior. Esto debido a la apertura de actividades económicas de la industria textil y del cuero con un -16.2%.

En el primer trimestre de 2021, el valor agregado bruto de la actividad de manufactura, a precios constantes de 2007, registró un crecimiento de 16,1% respecto al mismo periodo del año anterior, influenciada por el crecimiento de la mayoría de sus actividades textiles y del cuero (6,2%). (INEI, 2021, p. 13)

Finalmente, se enfatiza que uno de los sectores más contribuyentes en el PBI nacional es el sector textil con un 6.4% de participación (Agencia Andina, 2021). Así, el nivel de producción es equivalente al producto bruto interno, tanto a su crecimiento o decremento.

Inflación

Durante un lapso del tiempo, la inflación causa la disminución del valor de la moneda; por consiguiente, comprar bienes, servicios y artículos personales y de primera necesidad no es equivalente a lo que sucede en un escenario frecuente, ya que se ocasiona un incremento absoluto de los precios.

Asimismo, es relevante mencionar que es contraproducente para el crecimiento económico que los países desean alcanzar, pues perjudica una designación óptima de recursos, es decir, se reduce el ingreso de las familias desalentando el ahorro y reprime la inversión originada por la pérdida del poder adquisitivo.

En el Perú se presentaron considerables variaciones en los últimos cincuenta años; no obstante, la inflación fluctúa entre 2.5% y 3.5% actualmente, lo cual rodea los niveles mundiales (Tenorio, 2005). Así, se puede considerar que obstaculiza el incremento del PBI según el contexto histórico del país, pues en el año 1990 se obtuvo el valor de 7,649.7% (Tenorio, 2005). Con esto, se refiere que la especulación de precios causaba que cambien los precios durante cualquier horario del día.

En nuestro país tenemos que al 2001 (según el INEI), el 54.8% de la población estaba en situación de pobreza (i.e. con un gasto per cápita mensual insuficiente para adquirir una canasta básica de consumo), y el 24.4% estaba en extrema pobreza (i.e. con un gasto per cápita mensual insuficiente para adquirir una canasta básica de consumo alimentario con el mínimo adecuado de calorías) y el 41.9 % de los peruanos tenía por lo menos una necesidad básica insatisfecha. Esta situación se torna aún más

crítica en las áreas rurales, donde el 78.4% de la población es pobre frente al 42% de las áreas urbanas. (Herrera, 2002, p. 11)

No obstante, a partir del periodo siguiente se observa el inicio del restablecimiento de la economía en el territorio nacional hasta los presentes años.

La inflación puede ser calculada mediante el Índice de Precios al Consumidor (IPC), el cual mide el nivel de los precios de la canasta de los bienes y servicios, las compras más representativas que consumen las familias de los diversos estratos socioeconómicos del país. Según el INEI (2022), a través de la recolección de información en sus encuestas, indica que el Índice de Precios al Consumidor del país incrementó en 0.74% para el mes de diciembre del año 2021, mientras que en Lima Metropolitana aumentó a 0.78% en enero 2022. En el periodo de enero – diciembre de este año, ha mostrado una variación acumulada de 6.99% respecto al indicador Nacional y en Lima Metropolitana de 6.43%.

Esto señala que se efectúan encuestas del gasto de los hogares de un conjunto de individuos en específico de manera constante, pues la variación porcentual del IPC de Lima Metropolitana es utilizada como indicador de inflación en el Perú.

Figura N°7

Índice de Precios al Consumidor a Nivel Nacional y Variación Porcentual: 2018 – 2021

Mes	Índice General				Variación Porcentual											
	2018	2019	2020	2021	Mensual				Acumulada				Anual 1/			
					2018	2019	2020	2021	2018	2019	2020	2021	2018	2019	2020	2021
ENERO	119,4897	122,3071	124,5895	128,2321	0,18	0,06	0,05	0,81	0,18	0,06	0,05	0,81	1,44	2,38	1,87	2,92
FEBRERO	119,8444	122,4853	124,7428	128,2174	0,30	0,15	0,12	-0,01	0,48	0,20	0,17	0,79	1,39	2,20	1,84	2,78
MARZO	120,4277	123,3130	125,4989	129,1900	0,49	0,68	0,61	0,78	0,97	0,88	0,78	1,56	0,61	2,40	1,77	2,94
ABRIL	120,2789	123,5868	126,0178	129,2818	-0,12	0,22	0,41	0,05	0,84	1,10	1,19	1,81	0,46	2,75	1,97	2,67
MAYO	120,3253	123,6911	126,0343	129,5305	0,04	0,09	0,01	0,22	0,88	1,19	1,21	1,83	1,08	2,80	1,89	2,77
JUNO	120,7519	123,8143	125,8037	130,2164	0,35	-0,08	-0,18	0,53	1,24	1,13	1,02	2,37	1,58	2,37	1,77	3,51
JULIO	121,2325	123,9016	126,6713	131,6700	0,40	0,23	0,61	1,04	1,64	1,36	1,64	3,43	1,78	2,20	2,15	3,95
AGOSTO	121,4338	124,0434	126,6918	132,9691	0,17	0,11	0,10	1,06	1,81	1,48	1,73	4,53	1,32	2,15	2,14	4,95
SEPTIEMBRE	121,6723	124,6874	126,8933	133,7244	0,20	0,04	0,16	0,57	2,01	1,51	1,90	5,12	1,47	1,98	2,26	5,38
OCTUBRE	121,8225	124,2594	126,7328	134,5010	0,12	0,14	-0,13	0,88	2,14	-1,65	-1,77	5,73	2,07	2,00	1,99	6,13
NOVIEMBRE	122,0092	124,3858	127,1635	135,1032	0,16	0,10	0,34	0,46	2,29	1,78	2,11	6,21	2,43	1,98	2,23	6,24
DICEMBRE	122,2387	124,5230	127,2076	136,1001	0,19	0,12	-0,03	0,74	2,48	-1,84	2,15	6,94	2,48	1,88	2,15	6,99

1/ Respecto al mes correspondiente del año anterior.
Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática (2022).

Además, este indicador posee implicancias de profesionales en relación a su desenvolvimiento. Según Morales y Jaramillo (1996), “Con el propósito de desagregar el IPC en grupos que respondan a diferentes determinantes económicos, se propone una clasificación en cuatro grandes grupos: transables, indexados, flexibles y cíclicos” (p.96). En ese sentido, es conveniente mencionar que es posible añadir otras desagregaciones de ser necesario.

Para terminar, en los períodos actuales, se determina que en todo el territorio peruano se refleja un notable crecimiento en el índice de precios al consumidor, originando un impacto en el nivel de inflación en relación al PBI peruano y su desarrollo.

g. Sector Textil

En el Perú, el sector textil es una de las actividades que ha mostrado un gran crecimiento en los últimos años y en el mercado internacional ha presentado una ventaja competitiva, siendo reconocido por la alta calidad de sus fibras en la producción de los textiles y confecciones. En la cadena de valor que forma parte del sector textil, se puede diferenciar dos subsectores: la industria textil y la industria de confección. Por un lado, la primera es un conjunto de procesos que abarca desde la etapa inicial del desmote del algodón, encargada de transformar diversos materiales; por ejemplo, algodón, lana, fibras sintéticas en productos como hilados, tejidos, telas, entre otros. Por otro lado, la industria de confección abarca todas las actividades que elaboran los productos sobre prendas de vestir (Pérez, Rodríguez e Ingar, 2010).

Si bien la industria textil ha estado en continuos cambios, se indica que, en los inicios del siglo XXI, cuando se produjo cambios estructurales internos, además de la globalización, aportaron de manera favorable al sector. Laguna et al. (2020) plantean que desde los inicios de los años 90 hasta en la actualidad, los tratados, los acuerdos y las leyes, así como los factores externos han sido el motivo principal sobre los cambios de las exportaciones y progreso del sector textil en el país.

A pesar del crecimiento en la industria textil, de acuerdo al Ministerio de la Producción, se puede señalar que tiene que competir con países de Latinoamérica, pues estos ofrecen productos a bajos precios y buena calidad.

Además, dado que existen países que establecen costos laborales menores como China, Indonesia, Vietnam, entre otros, esto hace que la

participación peruana disminuya en el mercado estadounidense, presentando una ventaja hacia dichos países por mantener bajos costos de producción (ComexPerú, 2018). Sin embargo, es necesario invertir en tecnología para modernizar el proceso productivo; de este modo, ofrecer productos de mejor calidad con precios acorde a la competencia.

En adición, el sector textil es considerado de gran importancia para la economía del país, así como uno de los sectores manufactureros que contribuye en el desarrollo de la economía, pues presenta características, las cuales la hacen una industria altamente integrada y generadora de empleo (Araníbar et al., 2019).

Asimismo, Laguna et al. (2020) hacen referencia sobre el sector textil, cuya importancia radica en el peso de sus productos, la capacidad para promover el empleo e impulsar la economía nacional. El sector textil ha ido evolucionando en las dos últimas décadas, la cual ha sido de forma positiva por su alto crecimiento, generando movimiento en la cadena de la economía, desde utilizar materias primas hasta el requerimiento de distintas industrias para mejorar su producción.

h. COVID-19

De acuerdo a la Organización Mundial de la Salud, la COVID-19 es una enfermedad infecciosa causada por el nuevo coronavirus conocido como SARS-CoV-2. En China, la enfermedad se expandió de forma rápida, dando a conocer el aumento de los casos confirmados por COVID-19, así como en otros países de distintos continentes, por lo que fue caracterizada como una pandemia. Ante esta situación, los países aplicaron medidas de

distanciamiento social y aislamiento con la finalidad de impedir el incremento del número de contagiados por el virus.

Durante los inicios de la crisis sanitaria, el Perú fue uno de los países que actuó de manera rápida a través de la imposición de medidas de distanciamiento social obligatorio al conocerse el primer caso confirmado por COVID-19 dentro del país. De esta manera, mediante el Decreto Supremo N° 0044-2020-PCM, el Gobierno declaró Estado de Emergencia Nacional por un plazo de quince días calendario (lo cual se alargó posteriormente) en donde se determinó el aislamiento social obligatorio. Además, en el artículo 7 del Decreto, se indicó las restricciones de la actividad comercial, actividades culturales, establecimientos y actividades recreativas, hoteles y restaurantes a excepción de las actividades comerciales de primera necesidad, farmacias o bancos, también señaló el cierre total de las fronteras, lo que generó la paralización de la economía (Presidencia del Consejo de Ministros, 2020).

Sin embargo, se presentaron diversos problemas que han expuesto las debilidades estructurales que ocurre en el Perú. En este sentido, uno de los retos que enfrenta el país particularmente es el sistema de la salud pública, la cual muestra una deficiencia ante la pandemia. A su vez, ha impedido que las autoridades logren brindar el apoyo económico destinado a los hogares y empresas que más lo requieran.

Impacto en el sector textil

Es preciso indicar que, el sector textil al igual que otros sectores, ha mostrado un impacto negativo a inicios de la pandemia. Según Perúcámaras (citado en IPE, 2020) menciona la paralización de las actividades del sector ha empeorado al cancelarse aproximadamente la mitad del total de pedidos

nacionales como del exterior para los clusters textiles en Arequipa y La Libertad. Además, el centro comercial no ha generado alrededor de S/. 30 millones en ventas por día, según informó la Coordinadora de Empresarios de Gamarra, y, así mismo, expresa que la interrupción de la cadena de pagos podría significar la pérdida de alrededor de 50,000 puestos de trabajo. En relación a la producción, las empresas del sector comunicaron que cumplirán con los pedidos acordados una vez que se levante el aislamiento social; sin embargo, existe gran incertidumbre sobre la demanda en los próximos meses.

En consecuencia, la actividad manufactura, específicamente en la industria textil, para el cuarto trimestre de 2020 presentó un decremento de -13,4% relacionado a la menor producción en las industrias. Además, sobre los datos obtenidos del Ministerio de Trabajo y Promoción del Empleo, alrededor de 22 mil empresas del sector textil cerraron a causa de la paralización de actividades durante el estado de emergencia (IPE, 2020).

Finalmente, en el cuarto trimestre del 2021 incrementó en un 17,7% como resultado de los mayores niveles de producción (INEI, 2021).

En ese sentido, debido al levantamiento de algunas restricciones impuestas por el Estado frente a la pandemia, se ha nivelado progresivamente el cumplimiento de las ventas a los destinos comerciales más importantes, como Estados Unidos, obteniendo un incremento del 62,2% de las exportaciones del año 2021 respecto al año anterior (Comexperu, 2022). No obstante, el obstáculo que persiste dentro del sector son los productos importados a menores costos y la escasez de insumos; es decir,

las materias primas utilizadas, lo que implica no continuar con el progreso obtenido hasta el momento desde la crisis.

1.2. Hipótesis y Variables

En este apartado, se presentan las hipótesis, así como las variables a aplicar en el trabajo de investigación. Por un lado, se expone la hipótesis general y las hipótesis específicas que se han planteado para el desarrollo de la investigación a partir de lo identificado en distintos instrumentos de investigación. Por otro lado, se reconocen las variables presentes en las hipótesis propuestas para el proyecto de investigación y se describen sus respectivos indicadores.

1.2.1. Hipótesis General

Los factores macroeconómicos en un entorno COVID-19 se relacionan significativamente con la rentabilidad de las empresas peruanas del sector textil supervisadas por la SMV durante 2013-2021.

1.2.2. Hipótesis Específicas

El nivel de desempleo se relaciona significativamente con la rentabilidad de las empresas peruanas del sector textil supervisadas por la SMV durante 2013-2021.

El nivel de producción se relaciona significativamente con la rentabilidad de las empresas peruanas del sector textil supervisadas por la SMV durante 2013-2021.

La inflación se relaciona significativamente con la rentabilidad de las empresas peruanas del sector textil supervisadas por la SMV durante 2013-2021.

1.2.3. Identificación y operacionalidad de variables

Esta parte incluye las variables introducidas en la hipótesis general y específicas, también se añaden los indicadores que facultan su operacionalidad.

Identificación de variables

Variable 1 – Factores Macroeconómicos: Se refiere a valores cuantitativos que proporcionan información del mercado vinculado con la realidad y futuros escenarios que se pretende comprender. Asimismo, son útiles para la toma de decisiones, pues ofrecen análisis técnicos y científicos que permiten visualizar social y económicamente el contexto actual. Sobre esto, el MEF señala que los indicadores macroeconómicos pueden expresarse mediante números, gráficos, hechos, opiniones o percepciones que señalen condiciones claras o situaciones específicas. De esta manera, los factores o indicadores macroeconómicos pronostican tendencias del estado de los mercados dentro de países que también plantean cumplir con objetivos estratégicos a corto y largo plazo.

Variable 2 - Rentabilidad: Es la capacidad para determinar si la compañía está generando suficiente utilidad o ganancia al gestionar sus recursos. Según Nava (2009) indica que la rentabilidad se expresa en la proporción de utilidad o beneficio que puede aportar un activo, dependiendo su uso en el proceso productivo en el transcurso de un periodo determinado.

De este modo, la rentabilidad se convierte en el motivo principal para los inversionistas dentro de los negocios.

Operacionalidad de variables

Las variables ya expuestas anteriormente son comprobadas con las dimensiones correspondientes; las cuales son presentadas entre ambos, dimensiones de las variables de la hipótesis general y de las variables de las hipótesis específicas. Finalmente, cada una de estas se detalla con sus indicadores que determinan la razón general de su funcionalidad.

Dimensión de la variable 1 - Nivel de desempleo: Este surge cuando la cantidad de trabajo ofrecido es mayor a la cantidad de trabajo demandado por las empresas. De acuerdo al Informe Técnico del INEI, en el año 2021, el desempleo en Lima Metropolitana disminuyó en 3,1% en comparación del año 2020 y respecto al periodo 2019 se incrementó en 58,5% (INEI, 2022).

Indicador - Tasa de desempleo: Es un indicador que se refiere al grupo de individuos que se encuentran en edad para trabajar, pero no poseen un puesto laboral fijo; es decir, personas desempleadas con disponibilidad que permanecen en constante búsqueda de empleo. Sobre esto, el INEI (2020) detalla que la tasa de desempleo se situó con un 15.6% en el último periodo del 2020 y disminuyó a un 13% el primer trimestre del año 2021 que trata de un total de 663,900 individuos.

Dimensión de la variable 1 - Nivel de producción: El sector textil posee un rol significativo dentro la economía, enraizado en las costumbres, porque goza la particularidad de generar puestos de trabajo y ser un sector integrado que emplea una variedad de recursos naturales del Perú, como la alpaca y algodón pima. A partir de ello, la industria textil se encuentra en tercer lugar como contribuidora en el PBI peruano, lo que le permite competir dentro de nuevos y actuales mercados. Sobre esto, Laguna et al. (2020) mencionan

que dicho sector en el Perú se ha fortalecido, el cual se ha convertido en una industria que contribuye con el 1.1% del PBI relacionado solo a la fabricación de tejidos y vestimentas. Además, esta actividad económica necesita la participación intensiva de la mano de obra, la cual emplea alrededor de 424 mil personas del país, y también ha permitido constituir a más de 37,000 mil empresas entre MiPymes y grandes empresas.

De esta manera, se determina que el sector textil mantiene su importancia a través de los años debido al crecimiento de los niveles de producción alcanzados.

Indicador - PBI del Sector Textil: Sobre esto, el INEI (2020) informa que el sector textil obtuvo un -16.2% sobre el PBI del país en el año 2020; mientras que, en el año 2021, se ubicó un crecimiento de 6.3% en el segundo semestre del periodo, dado que se reinició con las actividades en el sector que reflejan un mejoramiento tras los estragos de la pandemia de la Covid-19.

Dimensión de la variable 1 - Inflación: Es un incremento generalizado y continuo de precios, lo que equivale a la desvalorización de la moneda durante un periodo de tiempo. Asimismo, la tasa de inflación se mide como el cambio porcentual en el nivel de precios promedio o el nivel de precios.

Indicador - Índice de Precios al Consumidor: Calcula en un espacio dado, el progreso de los precios de la canasta básica, un grupo de bienes y servicios y gastos significativos de consumo en las viviendas de un territorio en específico.

Dimensión de la variable 2 - Margen Neto: Se precisa como la totalidad de los generadores de ingresos descontando los gastos operativos y costos.

Es importante que este valor sea positivo, pues evidencia que las compañías se encuentran aptas para cubrir sus costos y gastos operativos originados en el periodo; asimismo, es de utilidad para conocer la eficiencia de las empresas frente a sus principales competidores.

Indicador - Ventas/Ingresos: Se generan cuando la empresa realiza la entrega de bienes y/o servicios a un precio estipulado al desempeñar sus actividades comerciales en un tiempo determinado. En esta investigación, el principal ingreso de Creditex S.A.A y Michell y Cía. S.A. son por las operaciones en el rubro textil; es decir, básicamente en la producción de ropa tanto como proveedores, vendedores, importadores o exportadores.

Dimensión de la variable 2 - Rotación del Activo Total: Es un ratio financiero que mide el rendimiento de los activos totales para realizarse a partir de las ventas generadas por la entidad. De este modo, el activo más significativo de las empresas a evaluar, Creditex S.A.A. y Michell y Cía. S.A, son las fibras naturales y sintéticas como las de algodón para la confección de las prendas, el pelo de alpaca, lana e hilos, o sea, sus inventarios y principales existencias.

Indicador - Índice de rotación del activo total: Para calcular este ratio se divide las ventas netas entre los activos totales de la compañía; asimismo, se determina que el resultado es proporcional al valor de la rentabilidad, pues un mayor índice indica un incremento en el rendimiento de la entidad.

Dimensión de la variable 2: Apalancamiento Financiero: Dentro de las empresas, el financiamiento se estima como agente del efectivo para el inicio de nuevos negocios, la obtención de activos fijos y capital de trabajo, lo cual les permite, mediante el ciclo operativo, la subsistencia en el mercado. Por

consiguiente, se detalla que las maneras más frecuentes de requerimiento de dinero son a través de conocidos; es decir, por parte de terceros, recursos propios y créditos en instituciones financieras.

Para terminar, se determina que la inversión y el financiamiento adquirido son elementos esenciales en la compañía para la compra de bienes que faculte la producción o ejecución de servicios; por ello, las organizaciones deben entender precisamente la definición del concepto, qué es lo que buscan y necesitan, para tomar decisiones transparentes que les atribuya beneficios.

Indicador - Razón de endeudamiento: Se calcula dividiendo el total de pasivos entre el total de activos de una organización, lo cual nos indica qué cantidad de deuda es utilizada por las empresas para poder financiar sus activos. Asimismo, para saber si el porcentaje calculado es el adecuado, dependerá de las características y del sector al que pertenece la empresa y debe compararse con empresas que pertenecen también a dicho rubro.

CAPÍTULO II: Metodología de la Investigación

En este apartado, se presenta la metodología de la investigación. Para lo cual, se describe el tipo de investigación utilizado en el presente estudio. Luego, se identifica el nivel y el diseño de la investigación acorde al desarrollo del proyecto. Además, se desarrolla la descripción de la población y la selección de la muestra. Por último, se describen las técnicas utilizadas para la recolección de datos y se detalla el procesamiento, así como el análisis de los datos obtenidos a través de los instrumentos que se aplicaron.

2.1. Tipo de Investigación

Según Sarduy (2006), existen diferentes tipos de investigación y según la naturaleza de la información que se recoge para responder al problema, estas pueden clasificarse en dos: la investigación cuantitativa y cualitativa. Bernal (2010) señala que la primera se dedica a recopilar, procesar y, luego, analizar los datos que son cuantitativos o numéricos de las variables que se han precisado de manera anticipada. La segunda tiene como objetivo describir los fenómenos sociales en función de ciertos rasgos determinantes en relación a la recolección de datos conforme a la situación estudiada. En este sentido, la investigación es de tipo cuantitativa, pues se analizan las variaciones de los ratios calculados de los estados financieros de las empresas de uno o varios períodos, además no se emplean entrevistas y cuestionarios para ejecutar su desarrollo.

Nivel de la Investigación

El tipo de investigación es de carácter correlacional, la cual tiene como objetivo entender el grado de asociación entre dos o más variables en un contexto específico de la investigación (Hernández et al., 2014).

En el presente estudio, se utiliza el nivel correlacional, debido a que se analizará la relación de los factores macroeconómicos en la coyuntura de la COVID-19 y la rentabilidad en las empresas textiles peruanas supervisadas por la SMV en el periodo establecido.

2.2. Diseño de la investigación

El diseño de la investigación es transeccional, la cual es una investigación que recauda datos en un solo momento y tiene como finalidad la descripción de variables, lo que conlleva al análisis de sus resultados (Hernández et al., 2014). De esta manera, la investigación es de tipo transeccional correlacional - causal, pues se describirán las variables en un momento determinado.

2.3. Población y muestra

Por un lado, la población es el grupo de elementos que se encuentran relacionados con el problema de investigación propuesto. Por otro lado, la muestra es una sección de la población que, para llevar a cabo esta distinción, se deben determinar límites específicos dentro de la población seleccionada.

2.3.1. Descripción de la población

Para la presente investigación, la población corresponde a cinco empresas peruanas del sector textil supervisadas por la SMV. En la siguiente tabla N°1, se muestra la relación de las empresas seleccionadas:

Tabla N°1*Empresas del sector textil*

N°	Empresas
1	Compañía Universal Textil S.A.
2	Creditex S.A.A.
3	Industria Textil Piura S.A.
4	Michell y Cía. S.A.
5	Textil San Cristóbal S.A.

Fuente: Superintendencia del Mercado de Valores (2020).

2.3.2. Selección de la muestra

Según Bernal (2010), menciona que la muestra es un subgrupo de la población seleccionada, mediante la cual se recaudan los datos para el desarrollo de la investigación y con ello efectuar la medición y la observación de las variables estudiadas. En esta investigación, se presenta un muestreo no probabilístico, porque su procedimiento de selección está basado por las características que presenta la investigación y no por un criterio estadístico generalizado, y dicho muestreo es de tipo censal, pues se considera como muestra la misma cantidad de empresas de la población. De esta manera, las empresas que conforman la muestra han sido determinadas sobre la base de la población de empresas del sector textil supervisadas por la SMV; luego de retirar las empresas que se encuentran en proceso de liquidación, debido a factores diferentes a la COVID-19 y que han visto afectado el principio de empresa en marcha.

Para los fines de esta investigación, se precisa que el análisis financiero se realiza por los años 2020 y 2021; no obstante, para un análisis estadístico se trabaja los periodos 2013-2021 con la finalidad de obtener

información para la comprobación de las hipótesis y un análisis comparativo sobre las correlaciones ante un contexto pre y post pandemia.

Finalmente, en la tabla N°2, se detalla la relación de las empresas seleccionadas para la muestra en el periodo 2013-2021:

Tabla N°2

Empresas seleccionadas para la muestra

N°	Empresas
1	Creditex S.A.A.
2	Michell y Cía. S.A.

Fuente: Superintendencia del Mercado de Valores (2020).

2.4. Recolección de datos

En la recolección de datos se encuentran las fichas bibliográficas utilizadas para seleccionar tesis de pregrado y posgrado, así como, hojas de cálculo en Ms Excel para los cálculos pertinentes en el trabajo de investigación.

2.5. Procesamiento y Análisis de datos

En este punto, consiste en procesar los datos obtenidos de la población seleccionada y tiene como objetivo generar resultados, a partir de los cuales se llevará a cabo el análisis según los objetivos y las hipótesis o preguntas de la investigación realizada, o de ambos (Bernal, 2010).

De este modo, se realizará un análisis sobre la información obtenida en los estados financieros de las compañías del sector textil seleccionadas en la muestra. Con lo mencionado, se podrá determinar la relación de los factores macroeconómicos y la rentabilidad de las empresas de dicho sector ante la coyuntura generada por la COVID-19.

CAPÍTULO III: Resultados de la Investigación

El presente capítulo tiene como objetivo describir el análisis de los resultados de nuestra investigación de acuerdo a los objetivos planteados. Además, se expone la interpretación de resultados. Por último, se desarrolla la prueba de la hipótesis.

3.1. Análisis de resultados

La siguiente sección está enfocada en el análisis vertical y horizontal del estado de situación financiera, estado de resultados y el cálculo de los indicadores financieros relacionados a las dos empresas del sector textil seleccionadas en la muestra y solo para los años 2020 y 2021 por ser los años críticos de pandemia.

Análisis Vertical

El análisis vertical o análisis de porcentajes evidencia una perspectiva total de la estructura de los estados financieros de las empresas dentro de cualquier sector; además, revela las operaciones de inversión y financiamiento entre activos y pasivos determinados en el ejercicio.

Asimismo, establece la implicación de cada una de las cuentas relacionadas con el total de activos, pasivos y el patrimonio para el estado de situación financiera y; con respecto al estado de resultados, la consideración del total de los ingresos netos. De esta manera, se concede al total de cada rubro un valor de 100%, obteniéndose así una estructura de la cuenta correspondiente.

Para terminar, se establece que el análisis vertical brinda las herramientas para disponer un control y tomar las decisiones adecuadas que permita obtener una mayor rentabilidad en un determinado periodo contable.

Análisis Horizontal

El análisis horizontal proporciona información del grupo de cuentas plasmadas en los estados financieros de las compañías una vez comparadas entre distintos periodos en específico. A partir de los cálculos realizados pertinentemente determina si existieron incrementos (simples o ponderados) o disminuciones significativas en cada rubro.

Por un lado, estas variaciones pueden reflejarse en los vínculos porcentuales entre el año base y el relacionado, los cuales son los valores relativos; por otro lado, se precisa la diferencia entre el periodo actual y el anterior, referido a los valores absolutos.

Para terminar, esta comparación establece el rendimiento real y no ideal de una gestión; es decir, las decisiones tomadas en un ejercicio contable relacionado a otro, lo cual también se evidencia en estas variaciones.

A continuación, se realiza el análisis vertical y horizontal del estado de situación financiera y estado de resultados de las empresas Michell y Cía. S.A. y Creditex S.A.A.

MICHELL Y CÍA. S.A.

Estado de Situación Financiera

De acuerdo al análisis del estado de situación financiera de la empresa, se puede observar en la tabla N°10 que el total de activos aumentó S/56,213 en monto absoluto y la variación relativa representa un 13.03% entre los años 2020 y 2021. Además, presenta una mayor concentración en los activos corrientes; es decir, sus decisiones de inversión están orientadas a corto plazo con un 64.14% en el 2020 y 67.10% en el 2021 en términos de

análisis vertical. Asimismo, el total de pasivos obtuvo un aumento considerable en S/47,468 con una variación de 34.95%. Por el total de patrimonio, se presentó un ligero incremento de S/8,745 (2.96%) entre los años 2020 y 2021.

Se puede evidenciar que las cuentas más relevantes en los activos corrientes son efectivo y equivalente al efectivo e inventarios, mientras que en los activos no corrientes son; propiedad, planta y equipo, otros activos no financieros y otras cuentas por cobrar. Por el lado del total de pasivo y patrimonio, las cuentas más relevantes durante el 2020 y 2021 son otras cuentas por pagar.

Efectivo y equivalente al efectivo

Es importante iniciar mencionando que Michell y Cía. S.A. se encuentra en un entorno económico donde utiliza el sol como moneda funcional para la ejecución de sus operaciones y presentación de estados financieros.

Como se muestra en la tabla N°3, esta cuenta presenta una variación relativa de 146.25% entre los años 2020 y 2021, la cual comprende caja, cuentas corrientes, fondos fijos y remesas en tránsito. También se encuentran incluidas las cuentas corrientes en moneda nacional y extranjera.

Por último, se puede observar que ha ocurrido una variación debido a un incremento significativo en los ingresos de actividades ordinarias y cobranza a los clientes.

Por otro lado, en el periodo 2020, la cuenta tiene una participación de 3.23% respecto al total de activos; y para el 2021, 7.05% de acuerdo al análisis vertical. Como se observa en la tabla N°4, la cuenta está

representada principalmente por las cuentas corrientes, las cuales corresponden a los importes depositados en moneda nacional como extranjera en las diferentes instituciones financieras (Banco Continental, Banco de Crédito, Banco Scotiabank, etc.).

Tabla N°3

Cuenta de Efectivo y Equivalente al Efectivo de Michell y Cía. S.A.

Cuenta	NOTA	Análisis Vertical				Análisis Horizontal	
		2021	%	2020	%	Var. Absoluta	Var. Relativa
Activos							
Activos Corrientes							
Efectivo y Equivalentes							
al Efectivo	2.3b y 4	34,352	7.05	13,950	3.23	20,402	146.25%

Fuente: Michell y Cía. S.A.

Tabla N°4

Composición del Efectivo y Equivalentes de Efectivo del 2021 y 2020

	2021	2020	Diferencia
	S/	S/	S/
Caja	119,301	39,238	80,063
Fondos Fijos	242,309	226,937	15,372
Remesas en tránsito	4,036,016	2,377,319	1,658,697
Cuentas corrientes (a)	29,953,902	11,306,811	18,647,091
	34,351,528	13,950,305	20,401,223

Fuente: Michell y Cía. S.A.

Inventarios

Según el análisis porcentual vertical, la cuenta de Inventarios es una cuenta significativa que representa una participación de 41.42% del total de

activos para el periodo 2021, mientras que en el periodo 2020 representa un 42.00% del total de activos (tabla N°5).

Por otro lado, la variación determinada en el análisis horizontal de la cuenta es de 11.48% y la diferencia ha incrementado en S/20,791 del 2020 al 2021. Sin embargo, la cuenta no se considera significativa en este ámbito, pues no existe un gran efecto debido a la presencia de las cuentas de desvalorización en este último periodo.

Tabla N°5

Cuenta de Inventarios de Mitchell y Cía. S.A.

Cuenta	NOTA	Análisis Vertical				Análisis Horizontal	
		2021	%	2020	%	Var. Absoluta	Var. Relativa
Activos							
Activos Corrientes							
Inventarios	2.3e y 9	201,941	41.42	181,150	42.00	20,791	11.48%

Fuente: Mitchell y Cía. S.A.

Propiedades, Planta y Equipo

Se advierte un decremento en relación del año 2020 al 2021, ya que como se menciona en los estados financieros de la compañía, efectúan planes de inversión en activos fijos para intensificar su posición en el mercado y lograr mayores ventas. Lo cual genera un mayor costo de producción, gastos de ventas y administración, referidos a la depreciación de los ejercicios. De esta manera, el análisis horizontal muestra una variación relativa de -1.04% comparando ambos periodos mencionados.

Por el otro lado, de acuerdo a la tabla N°6, el análisis vertical de la cuenta refleja una disminución del año 2020 al 2021, presentando una

participación de un 30.33% del total de activos para dicho periodo y para el 2021 con un 26.55%. Esto debido al incremento de la depreciación del ejercicio en el 2021 por un importe de S/203,497,399 y por las compras de activo fijo por S/9,137,958; mientras que en el periodo 2020, se realizó compras por S/3,986,523 según la nota 11 de sus estados financieros.

Tabla N°6

Cuenta de Propiedades, Planta y Equipo de Michell y Cía. S.A.

Cuenta	NOTA	Análisis Vertical				Análisis Horizontal	
		2021	%	2020	%	Var. Absoluta	Var. Relativa
Activos							
Activos No Corrientes							
Propiedades, Planta y Equipo	2.3g, k y 11	129,466	26.55	130,828	30.33	-1,362	-1.04%

Fuente: Michell y Cía. S.A.

Otros Activos no Financieros

Según el análisis horizontal, esta cuenta presenta una variación de 545.41% entre el año 2020 y 2021, pues se determina un aumento de S/2,498 (tabla N°7). Se relaciona principalmente con los activos por derecho de uso, lo cual se refleja en los alquileres de Michell y Cía. S.A. para realizar sus ventas; entre ellas se encuentran, Runccohuasi o Complejo Turístico AwanaKancha y en Lima, tienda Sol Alpaca.

Por consiguiente, se infiere que existe una alteración significativa pues, como especifica la Memoria Anual de la empresa, en el año 2020 se detuvieron las operaciones desde el mes de marzo a mayo por la pandemia

de la COVID-19, conllevando al cierre de los comercios a nivel nacional, afectando el sector turismo y las importaciones de materia prima y activo fijo.

Sobre el análisis vertical, la cuenta no es considerada significativa, ya que presenta una participación de 0.11% y 0.61% para los periodos 2020 y 2021 del total de activos respectivamente. Se puede observar que, para el 2021, obtuvo un importe de S/2,956, esto se debería a la reactivación progresiva en la implementación de las tiendas de venta al público para realizar sus operaciones comerciales.

Tabla N°7

Cuenta de Otros Activos no Financieros de Michell y Cía. S.A.

Cuenta	NOTA	Análisis Vertical				Análisis Horizontal	
		2021	%	2020	%	Var. Absoluta	Var. Relativa
Activos							
Activos No Corrientes							
Otros Activos no Financieros	2.2a 2.3j y 12	2,956	0.61	458	0.11	2,498	545.41%

Fuente: Michell y Cía. S.A.

Otras Cuentas por Pagar

En el estado de situación financiera de la compañía se encuentran las Cuentas por Pagar Comercial y Otras cuentas por pagar. Se puede observar en la tabla N°8 que la cuenta mencionada comprende tres subcuentas:

- Cuentas por pagar comerciales
- Cuentas por pagar a entidades relacionadas
- Otras cuentas por pagar.

De este modo, según el análisis, se determinó a las otras cuentas por pagar como cuenta significativa al variar en 178.63% respecto a los periodos 2020 y 2021. En el rubro se observa que el impacto en los beneficios a los trabajadores, los cuales oscilan entre 1260 y 1352 personas, respectivamente, se da por una diferencia de S/12,475,585, comprendida por el pago de CTS, gratificación, vacaciones y participación a los trabajadores.

En adición, se considera a las cuentas por pagar a accionistas, socios y directores, ya que, según las notas a los estados financieros, se ejecutó la repartición de las utilidades y pago de dividendos de años pasados en el año 2020 y 2021 exhibiendo una diferencia de S/4,473,433. Por último, se precisa una variación de S/2,045,597 en otras provisiones, lo cual se estima que integre a las provisiones de vacaciones del periodo 2020 y la reversión por activos diferidos contabilizados en años anteriores en relación a las vacaciones del periodo 2019 compensadas en el 2020.

Por el lado del análisis vertical, las Otras Cuentas por Pagar es una cuenta representativa dentro del grupo de las Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, las cuales muestran una variación de 3.49% referidos al total de pasivo y patrimonio en el año 2020 con un importe de S/15,044; mientras tanto para el año 2021, varían en un 8.60% con un importe de S/41,917. Como se muestra en la tabla N°9, composición de la nota 16, esta presenta una variación considerable relacionados a los tributos por pagar y beneficios a los trabajadores.

Tabla N°8*Cuenta de Otras Cuentas por Pagar de Michell y Cía. S.A.*

Cuenta	NOTA	Análisis Vertical				Análisis Horizontal	
		2021	%	2020	%	Var. Absoluta	Var. Relativa
Pasivos y Patrimonio							
Pasivos Corrientes							
Ctas. por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar		56,396	11.57	30,234	7.01	26,162	86.53%
Ctas. por Pagar Comerciales	2.3a y 15	13,245	2.72	12,888	2.99	357	2.77%
Ctas. por Pagar a Entidades Relacionadas	2.3a y 8 y 17	1,234	0.25	2,302	0.53	-1,068	-46.39%
Otras Ctas. por Pagar	2.3a y 16	41,917	8.60	15,044	3.49	26,873	178.63%

Fuente: Michell y Cía. S.A.

Tabla N°9*Composición de Otras Cuentas por Pagar del 2021 y 2020*

	2021	2020	Diferencia
	S/	S/	S/
Tributos por pagar	11,796,588	890,337	10,906,251
Beneficios a los trabajadores	17,327,843	4,853,258	12,474,585
Cuentas por pagar Accionistas, Socios y Directores (a)	6,248,108	1,774,675	4,473,433
Otras cuentas por pagar diversas	988,242	1,187,025	-198,783
Compensación por tiempo de servicios (b)	705,637	577,561	128,076
Otras provisiones	683,425	272,902	-204,597
Anticipos de clientes	416,659	303,178	113,481
	41,916,441	15,043,665	26,872,776

Fuente: Michell y Cía. S. A.

Tabla N°10

Análisis vertical y horizontal del estado de situación financiera de Michell y Cía. S.A. para los años 2021 y 2020

Cuenta	NOTA	Análisis Vertical				Análisis Horizontal	
		2021	%	2020	%	Var. Absoluta	Var. Relativa
Activos							
Activos Corrientes							
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	2.3b y 4	34,352	7.05	13,950	3.23	20,402	146.25%
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras							
Cuentas por Cobrar	0	90,845	18.63	81,569	18.91	9,276	11.37%
	2.3a 2.3d						
Cuentas por Cobrar Comerciales	y 5	78,206	16.04	55,330	12.83	22,876	41.34%
Cuentas por Cobrar a Entidades							
Relacionadas	2.3a 7y8	3,347	0.69	3,691	0.86	-344	-9.32%
Otras Cuentas por Cobrar	2.3a y 6	9,292	1.91	22,548	5.23	-13,256	-58.79%
Inventarios	2.3e y 9	201,941	41.42	181,150	42.00	20,791	11.48%
Total Activos Corrientes	0	327,138	67.10	276,669	64.14	50,469	18.24%
Activos No Corrientes							
Otros Activos Financieros	2.3f y 10	16,738	3.43	16,634	3.86	104	0.63%
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras							
Cuentas por Cobrar	0	4,423	0.91	4,027	0.93	396	9.83%

Otras Cuentas por Cobrar	2.3a y 6	4,423	0.91	4,027	0.93	396	9.83%
	2.3g k y						
Propiedades, Planta y Equipo	11	129,466	26.55	130,828	30.33	-1,362	-1.04%
Activos por Impuestos Diferidos	2.3p y 31	6,845	1.40	2,737	0.63	4,108	150.09%
	2.2a 2.3j y						
Otros Activos no Financieros	12	2,956	0.61	458	0.11	2,498	545.41%
Total Activos No Corrientes	0	160,428	32.90	154,684	35.86	5,744	3.71%
TOTAL DE ACTIVOS	0	487,566	100.00	431,353	100.00	56,213	13.03%
Pasivos y Patrimonio							
Pasivos Corrientes							
	2.3a 2.3m						
Otros Pasivos Financieros	y 14	123,796	25.39	104,959	24.33	18,837	17.95%
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras							
Cuentas por Pagar	0	56,396	11.57	30,234	7.01	26,162	86.53%
Cuentas por Pagar Comerciales	2.3a y 15	13,245	2.72	12,888	2.99	357	2.77%
Cuentas por Pagar a Entidades	2.3a y 8 y						
Relacionadas	17	1,234	0.25	2,302	0.53	-1,068	-46.39%
Otras Cuentas por Pagar	2.3a y 16	41,917	8.60	15,044	3.49	26,873	178.63%
Otros Pasivos no Financieros	2.3j y 18	219	0.04	501	0.12	-282	-56.29%
Total Pasivos Corrientes	0	180,411	37.00	135,694	31.46	44,717	32.95%

Pasivos No Corrientes							
Otros Pasivos no Financieros	2.3j y 18	2,885	0.59	134	0.03	2,751	2052.99%
Total Pasivos No Corrientes	0	2,885	0.59	134	0.03	2,751	2052.99%
Total Pasivos	0	183,296	37.59	135,828	31.49	47,468	34.95%
Patrimonio							
Capital Emitido	19	53,432	10.96	53,432	12.39	0.00	0.00%
Acciones de Inversión	20	4,062	0.83	4,062	0.94	0.00	0.00%
Otras Reservas de Capital	21	14,493	2.97	14,493	3.36	0.00	0.00%
Resultados Acumulados	0	175,661	36.03	166,916	38.70	8,745	5.24%
Otras Reservas de Patrimonio	22	56,622	11.61	56,622	13.13	0.00	0.00%
Total Patrimonio	0	304,270	62.41	295,525	68.51	8,745	2.96%
TOTAL, PASIVO Y PATRIMONIO	0	487,566	100.00	431,353	100.00	56,213	13.03%



Estado de Resultados Integrales

En relación al análisis del estado de resultados de la empresa Michell y Cía. S.A., como se refleja en la tabla N°15, se puede visualizar que las cuentas más relevantes son los ingresos de actividades ordinarias y los gastos administrativos, los cuales intervienen de manera significativa en los resultados del ejercicio, la cual presenta una variación relativa de 630.44% con un incremento por un valor de S/40,279 entre los años 2021 y 2020. A continuación, se detallan los movimientos de las cuentas para el estado de resultados en dichos periodos.

Utilidad Bruta

Partiendo de lo analizado anteriormente, la utilidad bruta se encuentra comprendida por la diferencia de los ingresos netos y el costo de ventas obtenidos por la empresa durante un ejercicio. Para Michell y Cía. S.A., se determina una variación relativa de 205.40% entre los años 2020 y 2021 y; además, un aumento de S/81,447.

De este modo, se nota también un aumento en el costo de ventas, ya que existe una relación proporcional con las ventas de la compañía; es decir, es el precio que le cuesta producir o comprar los bienes que se venden según el giro del negocio; en este caso, la venta de prendas y accesorios de pelo de alpaca, lana de oveja, lana de vicuña, fibras sintéticas y; por último, el servicio de fabricación.

Para los periodos 2020 y 2021, la empresa presentó una utilidad bruta de S/39,652 y S/121,099, lo cual representa un 26.40% y 15.04% del total de ingresos respectivamente (tabla N°11). De acuerdo a la tabla N°12 (nota 24), los ingresos han incrementado de un periodo a otro, esto proviene

principalmente de las ventas al exterior con un importe de S/219,114 para el año 2020 y S/373,931 para el año 2021, asimismo cabe indicar que las exportaciones textiles mostraron una considerable recuperación en el país en comparación al periodo 2020. Por otro lado, el costo de ventas representa un 84.96% y 73.60% del total de ingresos en el año 2020 y 2021, considerándose como una variación significativa. Esto debido a un mayor incremento en materias primas e insumos utilizados, además de los gastos al personal.

Tabla N°11

Ganancia (Pérdida) Bruta de Michell y Cía. S.A.

Cuenta	NOTA	Análisis Vertical				Análisis Horizontal	
		2021	%	2020	%	Var. Absoluta	Var. Relativa
Ingresos de							
Actividades Ordinarias	2.3n y 24	458,623	100.00	263,668	100.00	194,955	73.94%
Costo de Ventas	2.3o y 25	-337,524	-73.60	-224,016	-84.96	-113,508	50.67%
Ganancia (Pérdida)							
Bruta		121,099	26.40	39,652	15.04	81,447	205.40%

Fuente: Michell y Cía. S.A.

Tabla N°12

Detalle del total de ventas nacionales y al exterior del 2021 y 2020

	2021	2020
	S/ 000	S/ 000
Ventas Nacionales		
- Mercaderías y productos manufacturados	83,747	42,410
- Prestación de servicios	506	1,841

- Otros	440	302
	84,693	44,553
Ventas al Exterior		
- Mercadería y productos manufacturados	370,435	218,200
- Prestación de servicios	3,496	914
	373,931	219,114

Fuente: Memoria 2021 - Michell y Cía. S.A.

Utilidad Operativa

Luego de realizar el análisis de las cuentas incluidas en este rubro y calcular la ganancia bruta, se determina la ganancia operativa, la cual se refiere a la renta adquirida luego de restar todos los gastos operativos; tales como: gastos de ventas, gastos de administración y posteriormente, añadir los ingresos operativos.

De esta manera, la empresa precisa una variación relativa de 498.76% entre el periodo 2020 y 2021 y una variación absoluta de S/63,926 según se presenta en la tabla N°13. Una de las razones es causada por el incremento de los servicios prestados por terceros; o sea, las comisiones de venta, transportes, correos y telecomunicaciones. Asimismo, se encuentran las cargas al personal, en el cual se observa un significativo acrecentamiento en el último año, 2021, a comparación del año anterior.

Por otro lado, se comprenden los otros ingresos, los cuales reflejan una variación en la cuenta de recuperación de cuentas de cobranza dudosa, principalmente por las adiciones aplicadas a resultados en el año 2021 y una deducción de un cobro por S/10,889 en el año 2020.

En el análisis vertical, la empresa presentó una utilidad operativa de S/12,817 (4.86% del total de ingresos) para el año 2020 y S/76,743 (16.73% sobre el total de ingresos) para el año 2021. La variación de la utilidad operativa resulta principalmente del aumento de la utilidad bruta que obtuvo la empresa.

Además, dentro de la utilidad operativa, los gastos de ventas y distribución muestran una variación significativa. En esta cuenta, se puede verificar que en el periodo 2020 se ha obtenido un 7.90% con un importe de S/20,841, mientras que en el periodo 2021 fue un 6.19% con un importe de S/28,397, en relación a los ingresos. Según la nota 27, podemos observar que el mayor incremento corresponde también a servicios prestados por terceros y estimación de cobranza dudosa como se mencionó anteriormente.

Tabla N°13

Ganancia (Pérdida) Operativa de Michell y Cía. S.A.

Cuenta	NOTA	Análisis Vertical				Análisis Horizontal	
		2021	%	2020	%	Var. Absoluta	Var. Relativa
Ingresos de Actividades							
Ordinarias	2.3n y 24	458,623	100.00	263,668	100.00	194,955	73.94%
Costo de Ventas	2.3o y 25	-337,524	-73.60	-224,016	-84.96	-113,508	50.67%
Ganancia (Pérdida) Bruta		121,099	26.40	39,652	15.04	81,447	205.40%
Gastos de Ventas y							
Distribución	2.3o y 27	-28,397	-6.19	-20,841	-7.90	-7,556	36.26%
Gastos de Administración	2.3o y 26	-25,234	-5.50	-13,099	-4.97	-12,135	92.64%
Otros Ingresos Operativos	2.3n y 28	9,275	2.02	7,105	2.69	2,170	30.54%
Otros Gastos Operativos		-	-	-	-	-	-
Otras Ganancias (Pérdidas)		-	-	-	-	-	-

Ganancia (Pérdida)						
Operativa	76,743	16.73	12,817	4.86	63,926	498.76%

Fuente: Michell y Cía. S.A.

Utilidad antes de Impuestos

De manera horizontal, en la tabla N°15, se visualiza que la utilidad antes de impuestos refleja una variación relativa de 630.40% y una diferencia absoluta de S/57,133. Según lo expuesto en el estado de resultados de la compañía en los ejercicios 2020 y 2021, se ven afectadas las cuentas de ingresos financieros, gastos financieros y diferencias de cambio neto; las cuales varían en S/250,00, S/80,00 y S/6,623,00, respectivamente.

De este modo, la nota 29 del informe anual detalla un decremento en los intereses comerciales y en vínculos con instituciones financieras. Caso contrario, en el rubro de los gastos financieros en el año 2021, los contratos por arrendamiento operativo aumentan en relación al año 2020, esto debido a los cargos por intereses financieros del año generados por los pasivos financieros por derecho de uso. Por último, se encuentran las diferencias de cambio neto, la cual se relaciona con la nota 3a y establece el tipo de cambio del mercado libre en S/3.975 (compra) y S/3.998 (venta) en el año 2021 y S/3.618 (compra) y S/3.624 (venta) en el 2020. Además, se visualiza un incremento en los ingresos por diferencia de cambio y una disminución en los gastos por diferencia de cambio de un periodo a otro; sin embargo, a un importe menor de ingresos y uno mayor en gastos, resulta la obtención de un valor en negativo, la cual puede llamarse pérdida. Dado ello, las operaciones en moneda extranjera son registradas cuando ocurre inicialmente la

transacción, convirtiéndolas a soles con tipo de cambio de la fecha correspondiente, situación óptima para su reconocimiento posteriormente.

En el análisis vertical, la utilidad antes de impuestos tiene un importe de S/9,063 lo que representa el 3.44% sobre el total de ingresos para el año 2020 y para el año siguiente tiene un importe de S/66,196 lo que representa el 14.43% sobre el total de ingresos. Esta variación proviene tanto de la utilidad operativa como las diferencias de cambio neto producidas por las transacciones en moneda extranjera de la empresa, la cual no es una cuenta significativa obteniendo un 0.99% y 2.02% del total de ingresos para los años 2020 y 2021 respectivamente.

Utilidad Neta

Después de determinar las cuentas comprendidas en el estado de resultados de Michell y Cía. S.A., podemos mencionar que se obtuvo una Utilidad Neta en el periodo 2020 de S/6,389,442 y en el periodo 2021, de S/46,668,438, luego de aplicar una tasa tributaria (29.50%) especificada en la nota 31 del informe, resultando un gasto por impuesto reduciendo la utilidad del ejercicio. Por ello, se calcula una variación relativa de 630.44% y una diferencia significativa de S/40,279.

Como se muestra en la tabla N° 14, nota 31, en la cuenta de los gastos por impuestos a las ganancias para el 2021 tiene un incremento de S/19,527,929, mientras que para el 2020 de S/2,673,597, obteniendo un - 4.26% y -1.01% del total de ingresos respectivamente.

Tabla N°14*Composición del Impuesto a las ganancias del 2021 y 2020*

(a) El gasto por Impuesto a las ganancias mostrado en el estado de resultados integrales, se compone de la siguiente manera:

	2021	2020
	S/	S/
Impuesto a las ganancias corriente	1,394,883	1,355,342
Impuesto a las ganancias diferido	18,133,046	1,318,255
	<u>19,527,929</u>	<u>2,673,597</u>

Fuente: Michell y Cía. S.A.



Tabla N°15

Análisis vertical y horizontal del estado de resultados de Michell y Cía. S.A. para los años 2021 y 2020

Cuenta	NOTA	Análisis Vertical				Análisis Horizontal	
		2021	%	2020	%	Var. Absoluta	Var. Relativa
Ingresos de Actividades Ordinarias	2.3n y 24	458,623	100.00	263,668	100.00	194,955	73.94%
Costo de Ventas	2.3o y 25	-337,524	-73.60	-224,016	-84.96	-113,508	50.67%
Ganancia (Pérdida) Bruta	0	121,099	26.40	39,652	15.04	81,447	205.40%
Gastos de Ventas y Distribución	2.3o y 27	-28,397	-6.19	-20,841	-7.90	-7,556	36.26%
Gastos de Administración	2.3o y 26	-25,234	-5.50	-13,099	-4.97	-12,135	92.64%
Otros Ingresos Operativos	2.3n y 28	9,275	2.02	7,105	2.69	2,170	30.54%
Ganancia (Pérdida) Operativa	0	76,743	16.73	12,817	4.86	63,926	498.76%
Ingresos Financieros	2.3n y 29	262	0.06	512	0.19	-250	-48.83%
	2.3m 2.3o y						
Gastos Financieros	29	-1,566	-0.34	-1,646	-0.62	80	-4.86%
Diferencias de Cambio Neto	2.3b y 3 ^a	-9,243	-2.02	-2,620	-0.99	-6,623	252.79%
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	0	66,196	14.43	9,063	3.44	57,133	630.40%
Ingreso (Gasto) por Impuesto	2.3p y 31	-19,528	-4.26	-2,674	-1.01	-16,854	630.29%
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones							
Continuadas	0	46,668	10.18	6,389	2.42	40,279	630.44%
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	0	46,668	10.18	6,389	2.42	40,279	630.44%

CREDITEX S.A.A.

Estado de Situación Financiera

En el análisis del estado de situación financiera para la empresa Creditex S.A.A., se observa en la tabla N°29 que el total de activos aumentó S/46,588 en monto absoluto y la variación relativa representa un 10.08% entre los periodos de 2020 y 2021. Se presenta una mayor concentración en los activos no corrientes, por lo que sus decisiones de inversión están orientadas a largo plazo con un 57.74% en el 2020 y 53.93% en el 2021 en términos de análisis vertical. Asimismo, se incrementó el total de pasivo y patrimonio con un importe de S/15,717 y S/30,871 respectivamente los periodos mencionados con una variación relativa de 15.08% y 8.62%.

Las partidas con mayor participación sobre los activos corrientes son las cuentas por cobrar a entidades relacionadas e inventarios, relacionados a los activos no corrientes son otros activos financieros, propiedades, planta y equipo y otros activos no financieros. Por parte del total de pasivo y patrimonio, las cuentas más significativas son otros pasivos financieros, provisión por beneficios a los empleados, pasivos por impuestos diferidos, resultados acumulados y otras reservas de patrimonio.

Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas

En los activos corrientes de la empresa Creditex S.A.A., se encuentra el rubro de cuentas por cobrar a entidades relacionadas como la más significativa. De acuerdo a la tabla N°16, la cuenta posee una variación relativa de 242.71% y una variación absoluta de S/3,046 al realizar un análisis horizontal de los periodos 2020 y 2021. Como se detalla en la tabla N°17, nota 26 (b) del Informe, en relación a su subsidiaria Texgroup S.A., se

incrementó la venta de hilos, telas y materiales de confección, así como los alquileres y servicios varios en este último año.

Tabla N°16

Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas de Creditex S.A.A.

Cuenta	NOTA	Análisis Vertical				Análisis Horizontal	
		2021	%	2020	%	Var. Absoluto	Var. Relativa
Activos							
Activos Corrientes							
Cuentas por Cobrar a							
Entidades Relacionadas	26	4,301	0.85	1,255	0.27	3,046	242.71%

Fuente: Creditex S.A.A.

Tabla N°17

Detalle de la cuenta por cobrar a entidades relacionadas del 2021 y 2020

(b) Como resultado de las transacciones con sus entidades relacionadas, la Compañía mantiene los siguientes saldos al 31 de diciembre de 2021 y de 2020:		
	2021	2020
	S/ (000)	S/ (000)
Cuentas por cobrar a		
entidades relacionadas -		
Subsidiaria -		
Texgroup S.A. (c)	4,301	1,255

Fuente: Creditex S.A.A.

Inventarios

Según el análisis vertical, se observa en la tabla N°18 que la cuenta de Inventarios es una cuenta significativa dentro de los activos corrientes, ya que representa una participación de 29.13% referidos al total de activos en el año 2020 con un importe de S/134,630; mientras tanto para el año 2021, representa un 31.51% con un importe de S/160,308. Por otro lado, la cuenta tiene una variación relativa de 19.07% y variación absoluta de S/25,678.

En la nota 7, dentro de la composición del rubro, la materia prima muestra un aumento considerable con un importe de S/24,175 de un periodo a otro, esto se debería por el incremento en los precios del algodón para el 2021. Además, de acuerdo a la memoria, la empresa produjo una cantidad mayor en hilado con un total de 10,080,292 kilos en comparación del año anterior 2020.

Tabla N°18

Cuenta de Inventarios de Creditex S.A.A.

Cuenta	NOTA	Análisis Vertical				Análisis Horizontal	
		2021	%	2020	%	Var. Absoluto	Var. Relativa
Activos							
Activos Corrientes							
Inventarios	7	160,308	31.51	134,630	29.13	25,678	19.07%

Fuente: Creditex S.A.A.

Propiedades, Planta y Equipo

La cuenta Propiedad, Planta y Equipo muestra una participación de un 49.25% del total de activos para el periodo 2020 con un importe de S/227,665 y para el 2021 de un 43.54% con un importe de S/221,558 de acuerdo al

análisis vertical según se visualiza en la tabla N°19. De esta manera, la cuenta es considerada significativa dentro de los activos no corrientes. La compañía mantiene como principales activos a las plantas industriales, oficinas administrativas y otras instalaciones que se ubican en Lima, Lambayeque, Trujillo y Pisco. Como se menciona en los estados financieros, se llevó a cabo distintos proyectos, en los cuales se invirtió en equipos y accesorios para los años 2020 y 2021.

Tabla N°19

Cuenta de Propiedades, Planta y Equipo de Creditex S.A.A.

Cuenta	NOTA	Análisis Vertical				Análisis Horizontal	
		2021	%	2020	%	Var. Absoluto	Var. Relativa
Activos							
Activos No Corrientes							
Propiedades, Planta y Equipo	11	221,558	43.54	227,665	49.25	-6,107	-2.68%

Fuente: Creditex S.A.A.

Otros Activos Financieros

Por un lado, como se muestra en la tabla N°20, la cuenta otros activos financieros de la compañía muestran una diferencia de 13,543 entre el año 2020 y 2021 y una variación relativa de 54.47%. En el informe de Creditex S.A.A., precisa que el rubro refiere a los instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales, las cuales corresponden a las acciones de Corporación Aceros Arequipa S.A. La cantidad específica de estas son de 20,213,770 y se basa en la cotización

bursátil que brinda la Bolsa de Valores en Lima para la fijación del valor razonable correspondiente.

Tabla N°20

Cuenta de Otros Activos Financieros de Creditex S.A.A.

Cuenta	NOTA	Análisis Vertical				Análisis Horizontal	
		2021	%	2020	%	Var. Absoluto	Var. Relativa
Activos							
Activos No Corrientes							
Otros Activos							
Financieros	9	38,406	7.55	24,863	5.38	13,543	54.47%

Fuente: Creditex S.A.A.

Otros Activos No Financieros

Por otro lado, se encuentran los otros activos no financieros con una variación relativa de -82.12% y un valor reducido en 450 en relación al año anterior (tabla N°21). De este modo, se vincula con el activo por derecho de uso compuesto por el gasto por depreciación y las bajas de activo por arrendamiento operativo, lo cual significa un contrato que cede el derecho, no en su totalidad, sobre una propiedad. Este último posee un valor de 98.00 en el último periodo, es decir, se puede tomar como punto de partida para esta variación negativa en el análisis horizontal.

Tabla N°21*Cuenta de Otros Activos no Financieros de Creditex S.A.A.*

Cuenta	NOTA	Análisis Vertical				Análisis Horizontal	
		2021	%	2020	%	Var. Absoluto	Var. Relativa
Activos							
Activos No Corrientes							
Otros Activos no Financieros	12	98	0.02	548	0.12	-450	-82.12%

Fuente: Creditex S.A.A.

Provisión por Beneficios a los Empleados

En el análisis horizontal, se puede observar en la tabla N°22 que la cuenta Provisión por Beneficios a los empleados obtuvo una variación significativa durante los años 2020 y 2021, ya que presenta una variación relativa de 179.02% y una diferencia de 6,783. De este modo, en la nota 14 del informe, se detalla que la mayor implicación lo expusieron las remuneraciones y participaciones por pagar, pues el importe percibido del año 2021 es mayor a comparación del año anterior.

Finalmente, para desarrollar el contenido del rubro como tal, se puede mencionar que en ambos periodos continuaron los convenios que brindan beneficios a los trabajadores de esta compañía; no obstante, en el año 2020 se establecieron 1500 horas de capacitación mientras que, en el 2021, 4000 horas. Esto trajo consigo mejoras en el desarrollo de los trabajadores de Creditex S.A.A.

Tabla N°22

Cuenta de Provisión por Beneficios a los Empleados de Creditex S.A.A.

Cuenta	NOTA	Análisis Vertical				Análisis Horizontal	
		2021	%	2020	%	Var. Absoluto	Var. Relativa
Pasivos y Patrimonio							
Pasivos Corrientes							
Provisión por Beneficios							
a los Empleados	14	10,572	2.08	3,789	0.82	6,783	179.02%

Fuente: Creditex S.A.A.

Otros Pasivos Financieros - Pasivos Corrientes

Según el análisis vertical, la cuenta otros pasivos financieros es considerada significativa en relación a los pasivos corrientes, la cual presenta una participación de 2.40% con importe de S/11,087 y 4.61% con importe de S/23,477 respecto al total del pasivo y patrimonio para los años 2020 y 2021 (tabla N°23). En la nota 15, se menciona que durante la pandemia de la COVID-19 en el periodo 2020, la compañía se acogió al Programa de Garantías del Gobierno Nacional “Reactiva Perú”, dicho préstamo se pagó en su totalidad al año siguiente.

Además, en el periodo 2021, la compañía presentó préstamos y pagarés para financiar el capital de trabajo y las importaciones con importes superiores al año 2020 principalmente de dos entidades: Interbank y Banco de Crédito del Perú.

Tabla N°23*Cuenta de Otros Pasivos Financieros de Creditex S.A.A.*

Cuenta	NOTA	Análisis Vertical				Análisis Horizontal	
		2021	%	2020	%	Var. Absoluto	Var. Relativa
Pasivos y Patrimonio							
Pasivos Corrientes							
Otros Pasivos							
Financieros	15	23,477	4.61	11,087	2.40	12,390	111.75%

Fuente: Creditex S.A.A.

Otros Pasivos Financieros - Pasivos No Corrientes

La cuenta de otros pasivos financieros de la empresa Creditex S.A.A. muestra una variación relativa de -92.13%, ya que presentan una diferencia de S/10,323 del año 2020 al 2021 (tabla N°24), esto como una variación absoluta al momento de realizar el análisis horizontal.

Como se puede detallar, la compañía ha adquirido pagarés y préstamos bancarios de entidades como el Interbank, Banco de Crédito del Perú, Santander Perú y Scotiabank Perú, lo más relevante es la obtención de un préstamo a través del Programa Reactiva Perú con el Interbank por un importe de S/10,000,000 para respaldar el capital de trabajo y las importaciones, el cual ya fue amortizado totalmente a la fecha. Además, posee operaciones de arrendamiento financiero como la adquisición de activos por importes en moneda extranjera en los mismos bancos.

Tabla N°24*Cuenta de Otros Pasivos Financieros de Creditex S.A.A.*

Cuenta	NOTA	Análisis Vertical				Análisis Horizontal	
		2021	%	2020	%	Var. Absoluto	Var. Relativa
Pasivos y Patrimonio							
Pasivos No Corrientes							
Otros Pasivos							
Financieros	15	882	0.17	11,205	2.42	-10,323	-92.13%

Fuente: Creditex S.A.A.

Tabla N°25*Detalle de la cuenta de Otros Pasivos Financieros del 2021 y 2020*

(e) Cronograma de pagos -

Al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, el calendario de amortización de la porción no corriente de la deuda a largo plazo es como sigue:

	2021	2020
	S/	S/
	(000)	(000)
2022	0	9,507
2023	537	1,698
2024	345	0
Total	882	11,205

Fuente: Creditex S.A.A.

Pasivos por Impuestos diferidos

En los pasivos no corrientes de la compañía, se encuentra la cuenta de pasivos por impuestos diferidos como la más significativa. Según la tabla N°26, la cuenta presenta una participación de 11.48% con importe de S/53,062 y 10.97% con importe de S/55,823 respecto al total del pasivo y patrimonio para los años 2020 y 2021 en relación al análisis vertical.

Tabla N°26

Cuenta de Pasivos por Impuestos diferidos de Creditex S.A.A.

Cuenta	NOTA	Análisis Vertical				Análisis Horizontal	
		2021	%	2020	%	Var. Absoluto	Var. Relativa
Pasivos y Patrimonio							
Pasivos No Corrientes							
Pasivos por							
Impuestos Diferidos	16	55,823	10.97	53,062	11.48	2,761	5.20%

Fuente: Creditex S.A.A.

Otras Reservas de Patrimonio

Luego de realizar el análisis horizontal, se puede observar en la tabla N°27 que la cuenta de otras reservas de patrimonio obtuvo un 133.95% y una variación de S/9,548. Se puede determinar que se trata de la variación neta del valor razonable de los dividendos de los instrumentos de patrimonio con cambios en otros resultados integrales. De este modo, se establece como el rubro más significativo dentro del Patrimonio.

Tabla N°27*Cuenta de Otras Reservas de Patrimonio de Creditex S.A.A.*

Cuenta	Análisis Vertical				Análisis Horizontal	
	2021	%	2020	%	Var. Absoluto	Var. Relativa
Pasivos y Patrimonio						
Patrimonio						
Otras Reservas de Patrimonio	16,676	3.28	7,128	1.54	9,548	133.95%

Fuente: Creditex S.A.A.

Resultados Acumulados

En el análisis vertical, los resultados acumulados representan un 32.63% del total de pasivo y patrimonio con un importe de S/150,837 en el año 2020 y un 33.83% con un importe de S/172,160 en el año 2021 (tabla N°28). Al analizar el estado de cambios en el patrimonio, el incremento se debe principalmente a la utilidad neta en el ejercicio 2021 por S/33,480, caso contrario al ejercicio 2020 dado que obtuvo una pérdida de S/600. El motivo por el incremento de las utilidades fue básicamente al crecimiento de las ventas de acuerdo al estado de resultados con una variación entre ambos años de S/120,623.

Tabla N°28

Cuenta de Resultados Acumulados de Creditex S.A.A.

Cuenta	Análisis Vertical				Análisis Horizontal	
	2021	%	2020	%	Var. Absoluto	Var. Relativa
Pasivos y Patrimonio						
Patrimonio						
Resultados Acumulados	172,160	33.83	150,837	32.63	21,323	14.14%

Fuente: Creditex S.A.A.



Tabla N°29

Análisis vertical y horizontal del estado de situación financiera de Creditex S.A.A para los años 2021 y 2020

Cuenta	NOTA	Análisis Vertical				Análisis Horizontal	
		2021	%	2020	%	Var. Absoluto	Var. Relativa
Activos							
Activos Corrientes							
Efectivo y Equivalentes al							
Efectivo	4	9,885	1.94	9,422	2.04	463	4.91%
Cuentas por Cobrar							
Comerciales y Otras Cuentas							
por Cobrar	0	62,809	12.34	49,518	10.71	13,291	26.84%
Cuentas por Cobrar							
Comerciales	5	55,110	10.83	41,330	8.94	13,780	33.34%
Cuentas por Cobrar a							
Entidades Relacionadas	26	4,301	0.85	1,255	0.27	3,046	242.71%
Otras Cuentas por Cobrar	6	3,337	0.66	6,711	1.45	-3,374	-50.28%
Anticipos	6	61	0.01	222	0.05	-161	-72.52%
Inventarios	7	160,308	31.51	134,630	29.13	25,678	19.07%
Otros Activos no Financieros	8	1,025	0.20	1,332	0.29	-307	-23.05%

Total Activos Corrientes	0	234,431	46.07	195,352	42.26	39,079	20.00%
Activos No Corrientes	0						
Otros Activos Financieros	9	38,406	7.55	24,863	5.38	13,543	54.47%
Inversión en Subsidiarias	10	8,362	1.64	8,362	1.81	0.00	0.00%
Propiedades, Planta y Equipo	11	221,558	43.54	227,665	49.25	-6,107	-2.68%
Activos Intangibles	0	1,850	0.36	2,172	0.47	-322	-14.83%
Activos por Impuestos							
Diferidos	16	4,119	0.81	3,274	0.71	845	25.81%
Otros Activos no Financieros	12	98	0.02	548	0.12	-450	-82.12%
Total Activos No Corrientes	0	274,393	53.93	266,884	57.74	7,509	2.81%
TOTAL DE ACTIVOS	0	508,824	100.00	462,236	100.00	46,588	10.08%
Pasivos y Patrimonio	0						
Pasivos Corrientes	0						
Otros Pasivos Financieros	15	23,477	4.61	11,087	2.40	12,390	111.75%
Cuentas por Pagar							
Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	0	24,980	4.91	24,147	5.22	833	3.45%
Cuentas por Pagar							
Comerciales	13	13,706	2.69	15,650	3.39	-1,944	-12.42%

Cuentas por Pagar a							
Entidades Relacionadas	26	458	0.09	889	0.19	-431	-48.48%
Otras Cuentas por Pagar	14	10,816	2.13	7,608	1.65	3,208	42.17%
Ingresos Diferidos	0	0.00	0.00	217	0.05	-217	-100.00%
Provisión por Beneficios a los							
Empleados	14	10,572	2.08	3,789	0.82	6,783	179.02%
Otras Provisiones	12	130	0.03	509	0.11	-379	-74.46%
Pasivos por Impuestos a las							
Ganancias	14	4,098	0.81	0.00	0.00	4,098	0.00%
Total Pasivos Corrientes	0	63,257	12.43	39,749	8.60	23,508	59.14%
Pasivos No Corrientes							
Otros Pasivos Financieros	15	882	0.17	11,205	2.42	-10,323	-92.13%
Cuentas por Pagar							
Comerciales y Otras Cuentas							
por Pagar	0	0.00	0.00	116	0.03	-116	-100.00%
Ingresos Diferidos	0	0.00	0.00	116	0.03	-116	-100.00%
Otras Provisiones	12	0.00	0.00	113	0.02	-113	-100.00%
Pasivos por Impuestos							
Diferidos	16	55,823	10.97	53,062	11.48	2,761	5.20%
Total Pasivos No Corrientes	0	56,705	11.14	64,496	13.95	-7,791	-12.08%

Total Pasivos	0	119,962	23.58	104,245	22.55	15,717	15.08%
Patrimonio	0						
Capital Emitido	0	163,195	32.07	163,195	35.31	0.00	0.00%
Primas de Emisión	0	49	0.01	49	0.01	0.00	0.00%
Acciones de Inversión	0	10,476	2.06	10,476	2.27	0.00	0.00%
Otras Reservas de Capital	0	26,306	5.17	26,306	5.69	0.00	0.00%
Resultados Acumulados	0	172,160	33.83	150,837	32.63	21,323	14.14%
Otras Reservas de Patrimonio	0	16,676	3.28	7,128	1.54	9,548	133.95%
Total Patrimonio	0	388,862	76.42	357,991	77.45	30,871	8.62%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	0	508,824	100.00	462,236	100.00	46,588	10.08%

Estado de Resultados

En relación al análisis del estado de resultados de la compañía Creditex S.A.A., como se refleja en la tabla N°34, se puede observar que el resultado del ejercicio estuvo influenciado por las siguientes cuentas como los ingresos de actividades ordinarias, otros gastos operativos y diferencias de cambios neto. Asimismo, señalar que la empresa obtuvo un crecimiento considerable, ya que para el periodo 2020 presentó una pérdida neta de S/600 y para el periodo 2021 presentó una ganancia neta de S/33,480, lo cual indica una variación relativa de 5,680.00%. A continuación, se realizará el análisis de los movimientos de las cuentas para el estado de resultados de los períodos mencionados.

Utilidad Bruta

Creditex S.A.A. posee ingresos de S/197,818 y S/318,441 en los años 2020 y 2021, respectivamente, y esto se representa con una variación relativa de 60.98% en el análisis horizontal realizado. Es importante mencionar que la compañía vende en el territorio nacional y también en el extranjero; en países como, Colombia, Brasil, Argentina, México y Estados Unidos; de esta manera, la mercadería con mayor relevancia en sus ventas son los hilos.

En relación al costo de ventas, según lo revisado en las notas de los estados financieros, se puede determinar una variación entre ambos periodos ya que existió un mayor costo de producción en el 2021 que en 2020, lo cual establece una variación de 43.47%. Asimismo, el costo de ventas representa un 87.00% y 77.96% del total de ingresos en los periodos 2020 y 2021, considerándose una cuenta significativa en el análisis vertical. En el ejercicio

2020, el rubro de materia prima y otros insumos obtuvo un importe de S/67,336; sin embargo, para el siguiente periodo, se presentó un incremento relevante con un importe de S/134,992 dado principalmente por la fibra de algodón que fue aumentando su costo a finales del año 2020.

Seguidamente, de acuerdo al análisis horizontal, la utilidad bruta es mayor en el periodo actual que el anterior, calculando una diferencia absoluta de S/45,407 y relativa de 183.30%. De igual manera, en el análisis vertical, la compañía presenta una utilidad bruta de S/24,772 y S/70,179, lo que representa un 12.52% y 22.04% del total de ingresos para los años 2020 y 2021 (tabla N°30). El incremento de la utilidad bruta se debió a las ventas principalmente por los hilos con un importe de S/232,619 como se observa en la tabla N°31, nota 20, de esta manera impactó de forma positiva en el periodo 2021; en comparación al periodo 2020, en el cual las actividades de la empresa estuvieron paralizadas unos meses debido a la pandemia de la COVID-19.

Tabla N°30

Ganancia (Pérdida) Bruta de Creditex S.A.A.

Cuenta	NOTA	Análisis Vertical				Análisis Horizontal	
		2021	%	2020	%	Var. Absoluta	Var. Relativa
Ingresos de Actividades							
Ordinarias	20	318,441	100.00	197,818	100.00	120,623	60.98%
Costo de Ventas	21	-248,262	-77.96	-173,046	-87.48	75,216	43.47%
Ganancia (Pérdida)							
Bruta		70,179	22.04	24,772	12.52	45,407	183.30%

Fuente: Creditex S.A.A.

Tabla N°31

Detalle de la composición de los ingresos por venta del 2021 y 2020

	2021	2020
	S/ (000)	S/ (000)
Hilos	232,619	128,355
Prendas	43,270	33,263
Telas	33,827	23,538
Otros	8,725	12,662
Total	318,441	197,818

Fuente: Informe de Creditex S.A.A. (2021).

Utilidad Operativa

Según la tabla N°32, la empresa mantiene una pérdida operativa de S/1,078 (-1.00% sobre el total de ingresos) para el periodo 2020 y una ganancia operativa de S/37,956 (11.92% sobre el total de ingresos) para el 2021; asimismo, en el análisis horizontal se determina una variación absoluta de S/39,034 y una variación relativa de 3620.96%. Esto es consecuencia de la variación de los ingresos de actividades ordinarias de ambos años.

Asimismo, existe otra cuenta que influyó en este resultado como los gastos administrativos que muestran una variación significativa. Se puede observar que se obtuvo un 8.00% y 6.21% en relación a los ingresos para los años 2020 y 2021 respectivamente; además, posee una variación relativa de 28.10% y una variación absoluta de S/4,339. De este modo, en la nota 22, se detalla que el mayor aumento corresponde a los gastos del personal.

Tabla N°32*Ganancia (Pérdida) Operativa de Creditex S.A.A.*

Cuenta	NOTA	Análisis Vertical				Análisis Horizontal	
		2021	%	2020	%	Var. Absoluta	Var. Relativa
Ingresos de Actividades Ordinarias	20	318,441	100.00	197,818	100.00	120,623	60.98%
Costo de Ventas	21	-248,262	-77.96	173,046	-87.48	75,216	43.47%
Ganancia (Pérdida) Bruta		70,179	22.04	24,772	12.52	45,407	183.30%
Gastos de Ventas y Distribución	22	-17,220	-5.41	-14,667	-7.41	2,553	17.41%
Gastos de Administración	23	-19,779	-6.21	-15,440	-7.81	4,339	28.10%
Otros Ingresos Operativos	24	5,964	1.87	4,908	2.48	1,056	-21.52%
Otros Gastos Operativos	24	-1,188	-0.37	-651	-0.33	537	82.49%
Otras Ganancias (Pérdidas)	0	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%
Ganancia (Pérdida) Operativa		37,956	11.92	-1,078	-0.54	39,034	3,620.96%

Fuente: Creditex S.A.A.

Utilidad antes de Impuestos

En el año 2020, la empresa presenta una pérdida antes de impuestos de S/1,696, mientras que, en el año 2021, una ganancia de S/43,399 como se muestra en la tabla N° 34. Se reitera que es a causa de la variación de los ingresos de actividades ordinarias en los dos años; además, luego de

calcular el análisis horizontal, se determina que el rubro de ingresos financieros representa un impacto significativo para esta diferencia, la cual posee una variación absoluta de S/4,573 y una variación relativa de 261.17% entre ambos periodos. Sobre esto, la nota 25 detalla que se relaciona con los dividendos de instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en otros resultados integrales; es decir, los dividendos recibidos de las inversiones y los intereses por préstamos a terceros, ya que en el año 2021 evidencian un gran incremento. Finalmente, se determina que no presenta un grado significativo al realizar el análisis vertical del estado de resultados de la compañía.

Utilidad Neta del Ejercicio

Por un lado, se determinó una pérdida neta del ejercicio con un importe negativo de S/600 en el 2020 y en el siguiente año, obtuvo una utilidad neta del ejercicio de 10.51% sobre el total de los ingresos con un importe de S/33,480; de este modo, revela un análisis horizontal con una variación relativa de 5,680.00% y una diferencia absoluta entre el año 2020 y 2021 de S/34,080. Como se observa en la tabla N°33, la cuenta del ingreso por impuesto a la renta tiene un monto de S/1,096 para el año 2020 y un gasto por impuesto a la renta por S/9,919 para el 2021, obteniendo un 1.00% y -3,11% del total de ingresos, respectivamente. Por lo que, respecto a la variación significativa sobre el resultado de la ganancia neta de la compañía, se puede indicar que está relacionada con el incremento de las ventas de hilos, prendas y telas de un año a otro.

Tabla N°33*Detalle de la composición del Impuesto a la renta del 2021 y 2020*

	2021	2020
	S/ (000)	S/ (000)
Impuesto a la renta		
Corriente	-11,998	-214
Diferido	2,079	1,310
Total	-9,919	1,096

Fuente: Creditex S.A.A.

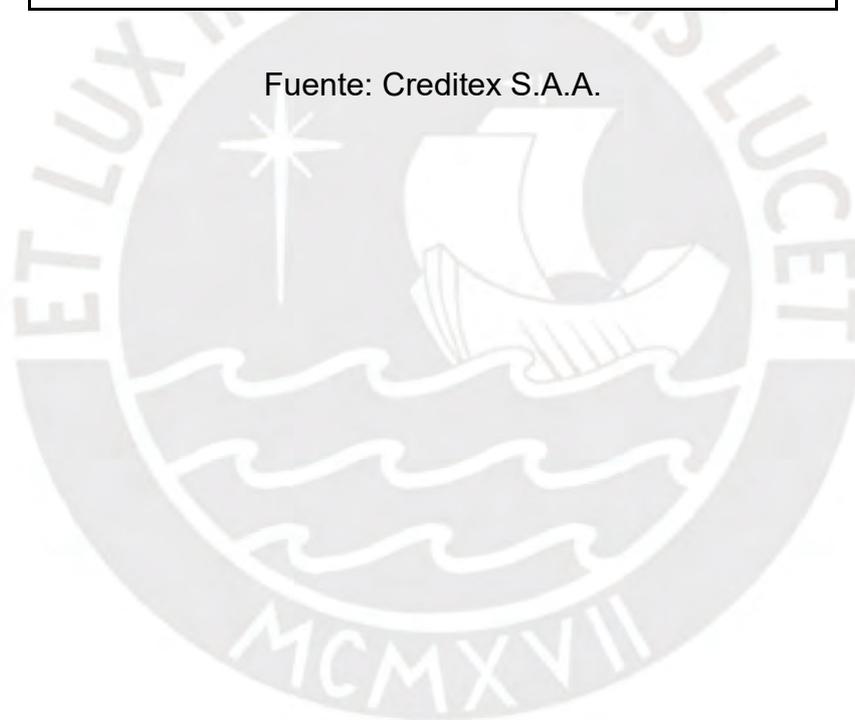


Tabla N°34

Análisis vertical y horizontal del estado de resultados de Creditex S.A.A. para los años 2021 y 2020

Cuenta	NOTA	Análisis Vertical				Análisis Horizontal	
		2021	%	2020	%	Var. Absoluta	Var. Relativa
Ingresos de Actividades Ordinarias	20	318,441	100.00	197,818	100.00	120,623	60.98%
Costo de Ventas	21	-248,262	-77.96	-173,046	-87.48	75,216	43.47%
Ganancia (Pérdida) Bruta	0	70,179	22.04	24,772	12.52	45,407	183.30%
Gastos de Ventas y Distribución	22	-17,220	-5.41	-14,667	-7.41	2,553	17.41%
Gastos de Administración	23	-19,779	-6.21	-15,440	-7.81	4,339	28.10%
Otros Ingresos Operativos	24	5,964	1.87	4,908	2.48	1,056	-21.52%
Otros Gastos Operativos	24	-1,188	-0.37	-651	-0.33	537	82.49%
Ganancia (Pérdida) Operativa	0	37,956	11.92	-1,078	-0.54	39,034	3620.96%
Ganancia (Pérdida) de la Baja en Activos Financieros medidos al							
Costo Amortizado	24	37	0.01	-165	-0.08	202	122.42%
Ingresos Financieros	25	6,324	1.99	1,751	0.89	4,573	-261.17%
Gastos Financieros	25	-1,328	-0.42	-1,909	-0.97	581	30.43%
Diferencias de Cambio Neto	3	329	0.10	-295	-0.15	624	211.53%

Ganancias (Pérdidas) por Reclasificación de Activos Financieros a Valor Razonable con cambios en Resultados antes medidos al Costo Amortizado	0	81	0.03	0.00	0.00	81	0.00%
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	0	43,399	13.63	-1,696	-0.86	45,095	2658.90%
Ingreso (Gasto) por Impuesto	0	-9,919	-3.11	1,096	0.55	-11,015	-1005.02%
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas	0	33,480	10.51	-600	-0.30	34,080	5680.00%
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	0	33,480	10.51	-600	-0.30	34,080	5680.00%

3.1.1. Análisis de la variación en las ventas que se relaciona con el margen neto de las empresas peruanas del sector textil supervisadas por la SMV en un entorno COVID-19 durante 2013-2021.

En este apartado se detalla el análisis del estado de resultados, así como la determinación del indicador del margen neto de las dos empresas seleccionadas.

MICHELL Y CÍA. S.A.

La empresa Michell y Cía. S.A. presenta un incremento en el margen neto desde el año 2020 al 2021 debido a la variación progresiva de la utilidad neta y las ventas netas.

Según el análisis del estado de resultados, se considera a la cuenta de ingresos de actividades ordinarias como las más representativas, puesto que influye de manera significativa en el resultado del margen neto del ejercicio. No obstante, se observa en la tabla N°35 que la empresa obtuvo los niveles más bajos de ventas netas para el año 2020 (S/263,668), ya que se registró la pandemia de la COVID-19 e implicó tomar medidas rápidas y necesarias para contrarrestar su impacto en las operaciones.

Asimismo, podemos mencionar que se obtuvo un cambio muy voluble de la utilidad neta en los presentes años del análisis. Pues, se determina una utilidad neta para el periodo 2020 de S/6,389,442 y en el periodo 2021, de S/46,668,438, luego de aplicar la tasa tributaria correspondiente, resultando un gasto por impuesto reduciendo la utilidad del ejercicio. De este modo, en el análisis vertical, se determinó una utilidad neta de 2.42% sobre el total de ingresos en el año 2020 y en el año 2021, 10.18%.

Para finalizar, se precisa este cambio evidenciando un incremento notable en los ingresos de las actividades ordinarias a causa de la reactivación económica de manera gradual luego de los estragos que produjo la pandemia de la COVID-19, generando también una mayor utilidad neta; por ende, se relaciona con las variaciones del margen neto.

Tabla N°35

Margen neto de la empresa Michell y Cía. S.A.

Cuenta	2020	2021
Utilidad Neta	6,389	46,668
Ventas Netas	263,668	458,623
Margen Neto	2.42%	10.18%

Expresado en miles de soles

CREDITEX S.A.A.

Según el análisis de la compañía Creditex S.A.A., se puede observar en la Tabla N°36 que el margen neto ha presentado distintas variaciones durante 2020 y 2021, presentando una disminución considerable de -0.30% para el año 2020 y una recuperación para el año 2021. Esta alteración es influenciada por los rubros de ingresos de actividades ordinarias como la utilidad neta, las cuales serán estimadas como las cuentas más relevantes dentro del estado de resultado.

Los ingresos de la compañía han sido constantes hasta llegar al 2020, año donde sufrió el mayor impacto, pues las ventas disminuyeron notablemente porque sus actividades estuvieron paralizadas unos meses a causa de la pandemia de la COVID-19. De esta manera, los periodos del 2020 y 2021, evidencian ingresos de S/197,818 y S/318,441,

respectivamente. Esta progresión positiva de un año a otro se debe principalmente a que, luego de la afectación del sector textil, aumentó la oferta de hilos, prendas y telas en los puntos de venta nacionales e internacionales que posee Creditex S.A.A.

Respecto a la utilidad neta, la empresa obtuvo una disminución significativa en el año 2020, pues mostró una pérdida de S/600, una de las más bajas del presente análisis. Este resultado se encuentra vinculado al decremento de las ventas netas alcanzadas en dicho período por las razones ya plasmadas. En cambio, en el periodo 2021, la empresa evidenció un crecimiento ya que obtuvo una ganancia neta de S/33,480.

Para terminar, dentro de esta investigación, se infiere que el año 2021 fue el año más relevante para Creditex S.A.A. con un margen neto de 10.51%, lo cual se relaciona con las variaciones en la utilidad neta sobre las ventas netas de la empresa y, en este caso, también a las disposiciones establecidas en el sector textil frente a la COVID-19.

Tabla N°36

Margen neto de la empresa Creditex S.A.A.

Cuenta	2020	2021
Utilidad Neta	-600	33,480
Ventas Netas	197,818	318,441
Margen Neto	-0.30%	10.51%

Expresado en miles de soles

3.1.2. Análisis de la variación del activo total que se relaciona con la rotación del activo total de las empresas peruanas del sector textil supervisadas por la SMV en un entorno COVID-19 durante 2013-2021.

En este apartado se detalla el análisis del estado de situación financiera y el estado de resultados, asimismo la determinación del indicador de la rotación del activo para las dos empresas seleccionadas en la muestra.

MICHELL Y CÍA. S.A.

La compañía Michell y Cía. S.A. evidencia una variación en la rotación de sus activos relacionado a las ventas netas y el activo corriente y no corriente entre los años 2020 y 2021, tal como se visualiza en la tabla N°37. Por consiguiente, es importante mencionar que este mide el progreso de la rentabilidad obtenida de acuerdo a los activos totales y las ventas de la empresa.

Según el análisis del estado de situación financiera, las cuentas del activo más relevantes son; por un lado, la de inventarios y efectivo y equivalente de efectivo, ya que se intensifica el nivel de producción y la cobranza a los clientes en los últimos años y, por otro lado, los otros activos no financieros, específicamente en los activos por derecho de uso de la entidad. De esta manera, el resultado de la investigación exhibe al activo total con valores muy uniformes de un periodo a otro, siendo el más elevado en el 2021, con un valor de S/487,566.

Luego, en relación al estado de resultados, las ventas de la compañía han sido muy variables en los años establecidos, con valores de S/263,668 y S/458,623 para los periodos 2020 y 2021, siendo la más baja fue obtenida en el año 2020, debido a los inevitables efectos de la pandemia de la COVID-19;

sin embargo, la empresa se logró recuperar para el próximo periodo gracias a sus planes de contingencia.

En conclusión, se determina que la rotación del activo de Michell y Cía. S.A. ha presentado un crecimiento en el año 2021 en comparación al 2020, obteniendo los siguientes valores de 0.94 y 0.61, respectivamente. De esta manera, como se menciona, el resultado es referido también al incremento o decremento de las ventas netas y activos totales de la compañía.

Tabla N°37

Rotación del activo de la empresa Michell y Cía. S.A.

Cuenta	2020	2021
Ventas Netas	263,668	458,623
Activo Total	431,353	487,566
Rotación del Activo	0.61	0.94

Expresado en miles de soles

CREDITEX S.A.A.

Para la empresa Creditex S.A.A., de acuerdo a la tabla N°38, se puede observar que el indicador de rotación de activos, calculados para los periodos 2020 y 2021, muestran un decremento del indicador durante el 2020 con un ratio de 0.43 y presenta una ligera recuperación en el año 2021 con un ratio de 0.63, esto debido a las variaciones de las ventas y del activo total.

En cuanto a la información obtenida del estado de situación financiera de la empresa, las partidas más significativas del activo corriente son las cuentas por cobrar a entidades relacionadas y por parte del activo no corriente son los otros activos no financieros, puesto que han presentado una variación considerable en el 2021 respecto al año anterior. Por un lado, las

cuentas por cobrar relacionadas han incrementado en 242.71% equivalente a S/3,046. Por otro lado, los otros activos no financieros han disminuido en un 82.12% de 2020 al 2021 respectivamente.

Asimismo, en relación al estado de resultados, se toma en cuenta las ventas de la empresa, la cual influye de manera significativa en el resultado de la rotación del activo para ambos años. Para el periodo 2020, la empresa presenta un menor valor en ventas de S/197,818. Sin embargo, para el año 2021, muestra un incremento considerable de S/120,623 con una variación relativa de 60.98%.

Finalmente, de acuerdo al análisis de la empresa, el indicador alcanza un nivel bajo en el 2020, esto se relaciona principalmente por las variaciones de las ventas de hilos durante un contexto de la COVID-19.

Tabla N°38

Rotación del activo de la empresa Creditex S.A.A.

Expresado en miles de soles

Cuenta	2020	2021
Ventas Netas	197,818	318,441
Activo Total	462,243	508,824
Rotación del Activo	0.43	0.63

3.1.3. Análisis de la variación del apalancamiento financiero que se relaciona con la razón de endeudamiento de las empresas peruanas del sector textil supervisadas por la SMV en un entorno COVID-19 durante 2013-2021.

En este apartado se detalla el análisis del estado de situación financiera, así como la determinación del indicador de la razón de endeudamiento para las dos empresas seleccionadas en la muestra.

MICHELL Y CÍA. S.A.

Michell y Cía. S.A. exhibe una razón de endeudamiento uniforme en los presentes dos años, de acuerdo a la tabla N°39, lo cual se encuentra relacionada a los activos y pasivos totales de la compañía. Este indicador es referido a la proporción de deuda destinada para respaldar los activos; es decir, el apalancamiento financiero utilizado para cubrir las actividades de la misma.

De acuerdo al análisis al estado de situación financiera, se determina que las cuentas con mayor significancia son la de efectivo y equivalente de efectivo e inventarios por el lado de los activos totales. Y por el lado de los pasivos corrientes, se establece a las otras cuentas por pagar, específicamente en los beneficios a los trabajadores; y para los pasivos no corrientes, a otros pasivos no financieros como los arrendamientos de las tiendas donde opera Michell y Cía. S.A. Se determina que estos rubros se vieron afectados por el desarrollo de la pandemia de la COVID-19 a nivel mundial y, sobre todo, cómo golpeó específicamente al sector textil en el Perú.

Sin embargo, se visualiza que los activos totales y pasivos totales de la empresa se mantienen hasta el periodo 2021; no obstante, en el 2020, se obtiene el menor resultado en las razones de endeudamiento, con valor de 31.49%.

También, se calculan los importes más bajos de los pasivos totales y estos periodos presentan un total de activos de 431,353 y 487,566, lo que no define una relación proporcional entre ambos.

Se concluye que no existió una gran variación entre los pasivos y activos totales de la empresa, lo que brindó un resultado constante en la razón de endeudamiento; es decir, mientras el valor de este indicador sea mínimo, representa un menor apalancamiento financiero por parte de Michell y Cía. S.A.

Tabla N°39

*Razón de endeudamiento de la empresa Michell y Cía. S.A.
Expresado en miles de soles*

Cuenta	2020	2021
Pasivo Total	135,828	183,296
Activo Total	431,353	487,566
Razón de Endeudamiento	31.49%	37.59%

CREDITEX S.A.A

La compañía Creditex S.A.A. presenta una variación constante en relación al ratio de endeudamiento durante 2020 y 2021, debido a las cuentas tanto de los activos como los pasivos. Según la tabla N°40, se puede

visualizar que en el 2020 obtuvo un resultado más bajo de 22.55%; en comparación al periodo 2021, que presentó una ligera alza de 23.58%.

De acuerdo al análisis del estado de situación financiera, las cuentas más significativas del pasivo corriente son otros pasivos financieros y provisión por beneficios a los empleados; y sobre el pasivo no corriente, son los pasivos por impuestos diferidos, mostrando una variación relevante en el 2021 respecto al periodo anterior. Respecto a las cuentas señaladas, estas presentan un aumento de S/12,390 (111.75%), S/6,783 (179.02%) y S/2,761 (5.20%) respectivamente. Añadir que estas partidas aportaron en el incremento de los pasivos totales con una participación de 15.08% equivalente a S/15,717 para el año 2021.

Por el lado de los activos corrientes, las cuentas más relevantes son las cuentas por cobrar a entidades relacionadas e inventarios; por los activos no corrientes se encuentran los otros activos no financieros y propiedad, planta y equipo. En la siguiente tabla N°40, se observa que el importe más bajo por el activo total fue en el año 2020 con S/462,243; caso contrario para el periodo 2021, el cual presentó un mayor valor de S/508,824.

Finalmente, mediante el ratio de endeudamiento, se puede indicar que la empresa financia sus operaciones por debajo del 50% durante 2020 y 2021, incurriendo en un nivel bajo de apalancamiento.

Tabla N°40

Razón de endeudamiento de la empresa Creditex S.A.A.

Expresado en miles de soles

Cuenta	2020	2021
Pasivo Total	104,252	119,962
Activo Total	462,243	508,824
Razón de Endeudamiento	22.55%	23.58%

3.1.4. Análisis de los factores macroeconómicos en un entorno COVID-19 de las empresas peruanas del sector textil supervisadas por la SMV durante 2013-2021.

En este apartado se detalla el análisis de los factores macroeconómicos como el nivel de desempleo, nivel de producción y la inflación en un entorno COVID-19 relacionados a las dos empresas seleccionadas en la muestra.

NIVEL DE DESEMPLEO

El nivel de desempleo, el cual es medido con la tasa de desempleo, ha presentado una variación constante en los años analizados; sin embargo, durante el año 2020 y 2021 se evidencian notables incrementos, sobre todo entre el segundo trimestre del primer periodo y el primero del siguiente, debido a los efectos principales de la pandemia de la COVID-19. Sobre esto, en la revista los nuevos conflictos jurídicos laborales a propósito de la COVID-19, Toyama y Yomond (2020) mencionan que los principales impactos fueron la reducción de personal; ya sean cesados regularmente o de manera arbitraria, disminución de salarios, fomento de la informalidad y,

de acuerdo a los planes de contingencia impuestos como la cuarentena y distanciamiento social, la adaptación de las nuevas modalidades de empleo como el trabajo remoto. Asimismo, se puede indicar que, sobre los años trabajados, el sector textil ha mostrado una menor participación en la producción, presentando como consecuencia una variación en la tasa de desempleo desde el primer trimestre del 2020 con un valor de 5.20%, aumentando a 9.50% para el tercer trimestre del mismo año. En el periodo 2021, también se reportó un aumento para el primer trimestre con un valor de 8.20% debido a la caída en la demanda y restricciones operativas; sin embargo, para los siguientes trimestres puede señalarse que el nivel de empleo en el sector textil reflejó una recuperación, alcanzando una tasa de desempleo de 5.80%, 5.20% y 4.40% respectivamente.

Para terminar, se determina que estas razones influenciaron sustancialmente para que la tasa de desempleo se haya alterado de manera significativa entre estos periodos afectando al mercado laboral de manera negativa.

Con la finalidad de analizar el comportamiento de los factores macroeconómicos relacionados a la presente investigación en un horizonte de tiempo mayor que el período de análisis, se presenta en la tabla N°41, la evolución del indicador del nivel de desempleo de forma trimestral y por los años que van del 2013 al 2021.

Tabla N°41*Tasa de Desempleo trimestral del año 2013 al 2021*

		2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
TASA DE DESEMPLEO	PRIMER TRIMESTRE	5.60%	5.20%	4.90%	5.70%	5.10%	5.20%	5.20%	5.20%	8.20%
	SEGUNDO TRIMESTRE	3.80%	3.30%	3.70%	4.00%	4.30%	3.70%	3.60%	9.30%	5.80%
	TERCER TRIMESTRE	3.60%	3.20%	3.40%	3.90%	3.80%	3.80%	3.50%	9.50%	5.20%
	CUARTO TRIMESTRE	3.10%	3.30%	2.60%	3.70%	3.70%	3.20%	3.60%	7.30%	4.40%
	ANUAL	4.00%	3.70%	3.50%	4.20%	4.10%	3.90%	3.90%	7.40%	5.70%

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática

NIVEL DE PRODUCCIÓN

El nivel de producción referido como la capacidad máxima para obtener bienes y servicios, establecido a través del Producto Bruto Interno (PBI), evidencia un notable decrecimiento en los periodos estudiados. Esto principalmente porque se redujo la demanda entre los clientes de diferentes puntos del mundo, además de la pandemia que afectó a la actividad económica mundial. Sobre el sector textil, se menciona que, en el primer trimestre del 2020, se vio perjudicado, registrando una disminución de -24.50% respecto al año anterior, a consecuencia de la paralización de las industrias (INEI 2020).

Por un lado, se obtuvo el valor más alarmante en el segundo trimestre del año 2020, con un importe de -62.40%, ya que la producción textil se detuvo debido a los efectos suscitados por la pandemia de la COVID-19; es decir, esta industria fue desplazada por la fabricación de otros elementos de primera necesidad fundamentales en la crisis sanitaria. Por otro lado, un

escenario más favorable para el sector textil, fue en el segundo trimestre del año 2021, con un valor de 125.40%, pues fue periodo de una reactivación económica progresiva y gradual de acuerdo a los sectores cruciales del país.

Terminando, se comprende que existen rezagos de la pandemia que son reflejados de manera inevitable en la economía del país y es compleja una recuperación total, además de otros factores reales y posibles circunstancias que afecten dicho eje principal del Perú.

En la siguiente tabla N°42, se observa la evolución del indicador Producto Bruto Interno de forma trimestral de los periodos 2013 al 2021.

Tabla N°42

Producto Bruto Interno trimestral del año 2013 al 2021

		2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
PRODUCTO BRUTO INTERNO	PRIMER TRIMESTRE	-16.10%	2.20%	-9.80%	-5.10%	1.90%	4.30%	-3.10%	-24.50%	5.90%
	SEGUNDO TRIMESTRE	-8.20%	-10.60%	-2.00%	-7.20%	-0.40%	7.10%	-6.40%	-62.40%	125.40%
	TERCER TRIMESTRE	-13.50%	-9.50%	-5.00%	-8.70%	10.40%	-3.70%	-8.80%	-24.60%	19.90%
	CUARTO TRIMESTRE	-15.60%	-14.30%	-4.30%	-3.90%	7.70%	-3.60%	-9.20%	-16.20%	10.50%
	ANUAL	-13.30%	-7.90%	-5.50%	-6.30%	4.70%	1.10%	-6.70%	-32.70%	28.70%

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática

INFLACIÓN

El índice de precios al consumidor es uno de los indicadores que mide la inflación en un determinado tiempo y espacio. En este caso, se observa que no ha existido una variación desmesurada en los años analizados; o sea, su desarrollo ha sido constante. De esta manera, se evidencia en el cuarto trimestre del 2021 el valor más elevado con 0.22%, debido a la progresiva

recuperación de acuerdo a los lineamientos obligatorios durante la crisis sanitaria. Asimismo, en la memoria del Banco Central de Reserva del Perú, se menciona que también influyó el alza de precios de los commodities, insumos internacionales y el costo de fletes marítimos. O sea, las importaciones se vieron perjudicadas, pues se advierte que el acrecimiento del tipo de cambio también predominó en esta variación porcentual de dicho periodo.

Para terminar, en la tabla N°43, se observa la evolución del indicador del Índice de Precios al Consumidor de forma trimestral de los periodos 2013 al 2021.

Tabla N°43

Índice de Precios al Consumidor trimestral del año 2013 al 2021

		2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR	PRIMER TRIMESTRE	0.15%	0.18%	0.27%	0.16%	0.16%	0.07%	0.11%	0.08%	0.03%
	SEGUNDO TRIMESTRE	0.11%	0.19%	0.21%	0.22%	0.11%	0.09%	0.02%	-0.01%	0.03%
	TERCER TRIMESTRE	0.16%	0.07%	0.25%	0.18%	0.12%	0.08%	0.02%	0.01%	0.14%
	CUARTO TRIMESTRE	0.23%	0.14%	0.18%	0.13%	0.15%	0.10%	0.02%	0.00%	0.22%
	ANUAL	0.16%	0.15%	0.23%	0.17%	0.14%	0.09%	0.04%	0.02%	0.11%

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática

3.2 Interpretación de los resultados

En este apartado se interpretan los resultados de la variación de la rentabilidad enfocados en los estados financieros y los ratios financieros de las empresas textiles Michell y Cía. S.A. y Creditex S.A.A., así como de los factores macroeconómicos en un entorno COVID-19 durante 2013-2021.

3.2.1. Interpretación de los resultados de la variación en las ventas que se relaciona con el margen neto de las empresas peruanas del sector textil supervisadas por la SMV en un entorno COVID-19 durante 2013-2021.

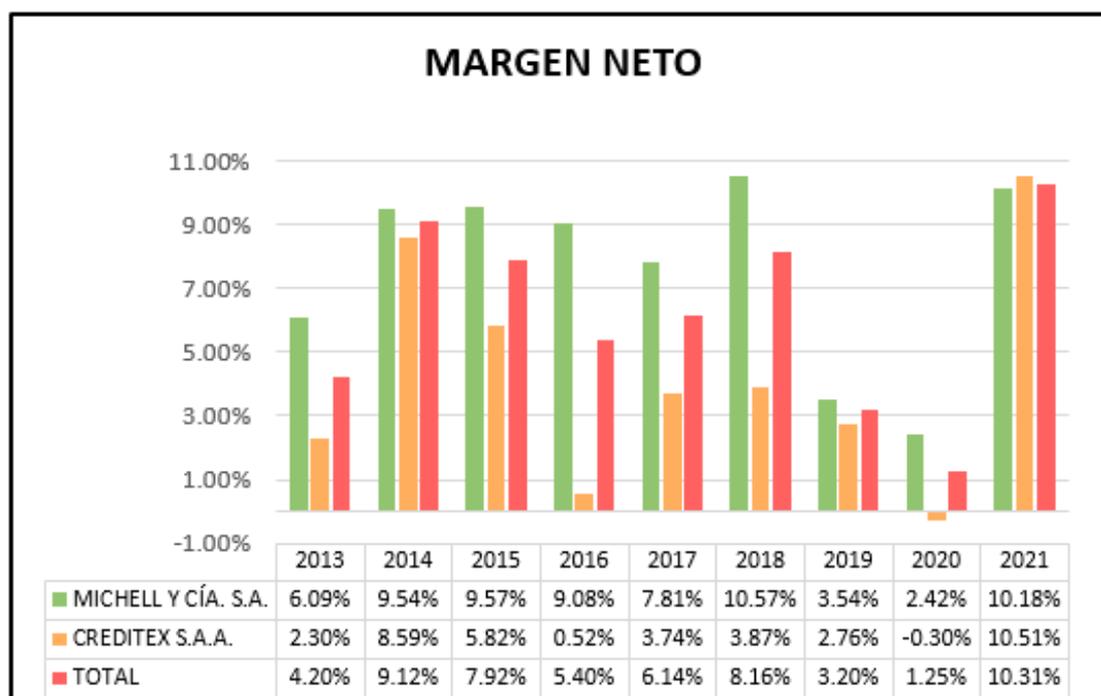
Esta sección se enfoca en la interpretación del estado de resultados y el indicador del margen neto en relación a las dos empresas seleccionadas en la muestra. Inicialmente, se realiza el análisis por los años que van del 2013 al 2021 y luego se analiza de manera más específica, por los años de estudio, 2020 y 2021.

Inicialmente, de acuerdo a la figura N°8, se observa que Michell y Cía. S.A. muestra una tendencia generalmente ascendente en sus márgenes netos, especialmente destacable en los años 2015 y 2018 con valores de 9.57% y 10.57% respectivamente, y alcanzando un resultado alto de 10.18% en el 2021. Esta tendencia sugiere una gestión eficaz y una posible expansión o mejora en la rentabilidad de sus operaciones.

Por otro lado, Creditex S.A.A. presenta una volatilidad considerable en sus márgenes netos, con una notable caída en el año 2016 a 0.52%, seguido de una recuperación fluctuante. Sin embargo, en el 2020, se observa una caída al -0.30%, lo que podría indicar problemas operativos o de mercado que afectaron negativamente a la empresa durante ese período. No obstante, en el 2021, Creditex S.A.A. logra recuperarse significativamente, alcanzando un margen neto de 10.51%.

Figura N°8

Resultados del margen neto de ambas empresas de los años 2013 al 2021



MICHELL Y CÍA. S.A.

En el análisis del estado de resultado de la empresa Michell y Cía. S.A. solo por los años 2020 y 2021, se puede observar que el margen neto presentó un valor de 2.42% para el periodo 2020; no obstante, para el siguiente año incrementó de forma significativa con un margen de 10.18% según se muestra en la figura N°9.

Este ratio nos indica las ganancias que se obtiene por cada unidad vendida por la compañía en un periodo y para su cálculo se consideran las ventas netas y utilidad neta del ejercicio.

En este sentido, la cuenta que influyó significativamente en el margen neto fue el de ingresos de actividades ordinarias, el cual para el periodo 2020 obtuvo una cifra menor de S/263,668 como consecuencia de las medidas

tomadas frente a la COVID-19 adoptando ajustes en su producción. Esto se reflejó en el segundo trimestre disminuyendo a un valor considerable de S/30,823 según la información de la SMV.

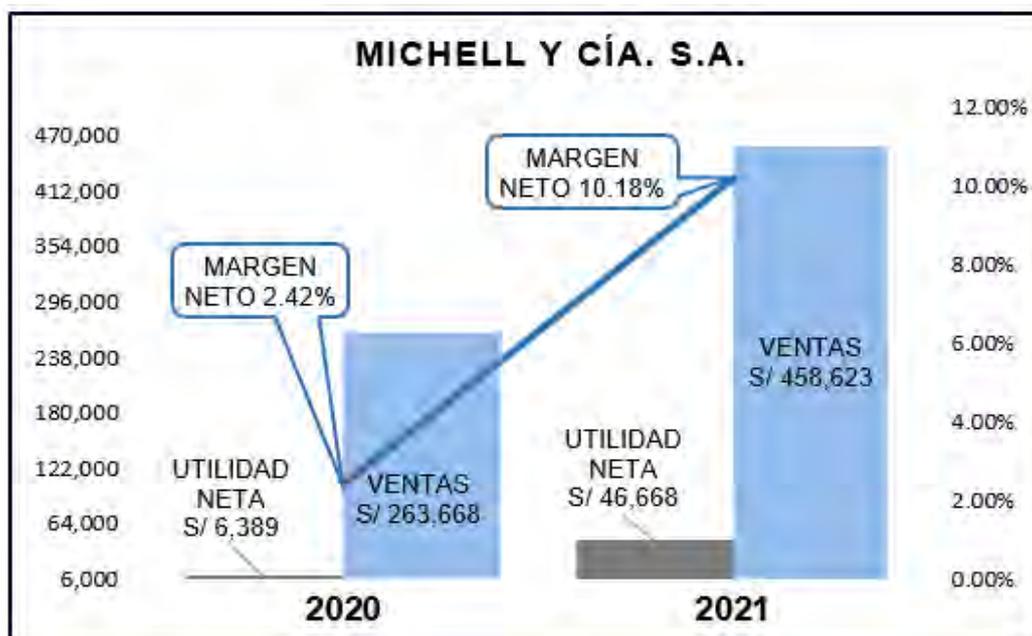
Asimismo, la compañía mantiene ventas al interior y exterior, representando un mayor porcentaje las ventas al exterior; sin embargo, obtuvieron un decremento en ambas para el periodo mencionado.

Para el año 2021, se visualizó un incremento de 73.94% en comparación al año anterior con un total de S/458,623, que provienen en su mayor parte a las ventas al exterior. Cabe mencionar que la compañía mantiene una participación activa en el mercado a través de distintos eventos internacionales, lo que ha permitido aumentar el número de clientes y la variedad de productos.

En este sentido, se obtuvo un mayor valor en la utilidad neta del ejercicio entre ambos años, pues presentó una variación de 630.40% con un importe total de S/46,668 en el año 2021; en comparación, al año 2020 con un total de S/6,389. Para el segundo trimestre del 2020, la compañía presentó una pérdida significativa de S/3,560 como resultado del de un decremento en sus ventas. También mencionar que otra cuenta que influyó en el resultado del ejercicio fueron los gastos de administración, ya que tienen una variación relativa de 92.64% y una diferencia de S/12,135 de un periodo a otro.

Figura N°9

Margen neto de la empresa Michell y Cía. S.A. para los años 2020 y 2021



CREDITEX S.A.A.

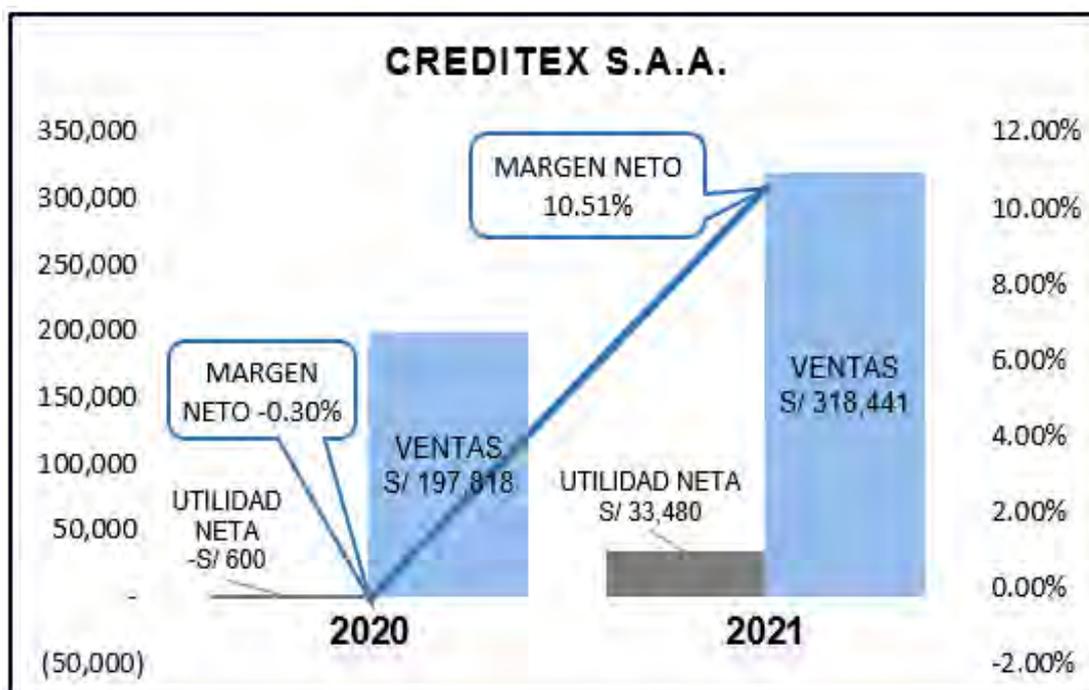
La empresa Creditex S.A.A. evidencia que no obtuvo una rentabilidad favorable en el año 2020, a diferencia del año 2021, en el que mostró un margen neto de 10.51% como se visualiza en la figura N°10. Partiendo de las ventas netas de la empresa, en el primer periodo obtuvo un importe de S/197,818 y en el siguiente, un valor de S/318,441; por ende, reflejó una mayor utilidad neta.

Esto debido a que, a partir de la pandemia, la compañía implementó estrategias comerciales para promover las ventas como, por ejemplo; la participación continúa en la Sociedad de Exportadores de Prendas de Vestir, se aplicó sistemas digitalizados que optimizan las operaciones para brindar resultados favorables a largo plazo, como también, la creación de productos innovadores para el mercado. Finalmente, según el estudio realizado, se

determina que el incremento en valores fue una constante en los cuatro trimestres del año 2021 en relación al año 2020.

Figura N°10

Margen neto de la empresa Creditex S.A.A. para los años 2020 y 2021



3.2.2. Interpretación de los resultados de la variación del activo total que se relaciona con la rotación del activo total de las empresas peruanas del sector textil supervisadas por la SMV en un entorno COVID-19 durante 2013-2021.

Esta sección se enfoca en la interpretación del estado de situación financiera como el estado de resultados y el indicador de la rotación del activo para las dos empresas seleccionadas en la muestra. Cabe indicar que inicialmente se realiza el análisis durante el período 2013 al 2021; y luego se enfoca por los años 2020 y 2021.

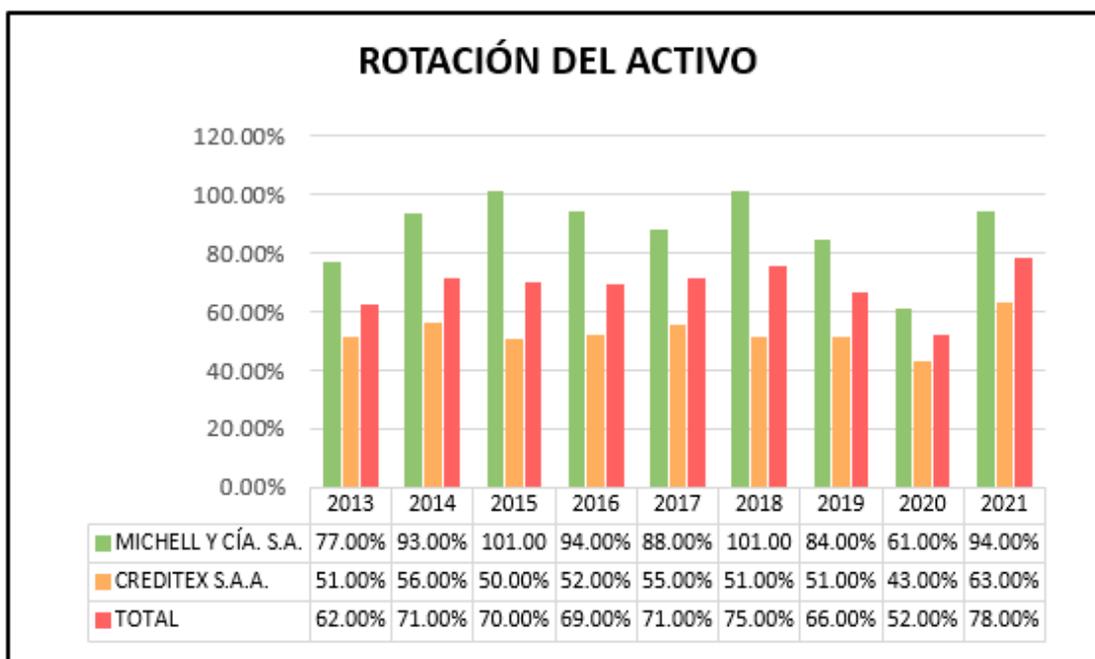
Es así como en la figura N°11 presenta la evolución anual de la rotación del activo de Michell y Cía S.A y Creditex S.A.A., junto con la rotación total combinada, desde el año 2013 hasta el 2021. La rotación del activo es un indicador clave que mide la eficiencia con la que una empresa utiliza sus activos para generar ventas.

Se observa que Michel y Cía S.A., muestra una tendencia generalmente estable en la rotación de sus activos con altas en los años 2014 y 2018 (ambos años superan el 100%), lo que indica una utilización muy eficiente de los activos en esos períodos. No obstante, se observa una caída considerable en el 2020 a 61%, probablemente atribuible a impactos operacionales o de mercado, como podría ser la pandemia de la COVID-19. Por otro lado, la recuperación en el año 2021 es notable a 94% y representa un cambio favorable.

Por su parte, Creditex S.A.A. presenta una menor volatilidad en la rotación de sus activos comparado con Michell y Cía S.A. manteniéndose en un rango entre 43% y 63%. Esto puede indicar un modelo de negocio más estable pero menos eficiente en el uso de activos para generar ventas. El valor más bajo en el 2020, al igual que Michell y Cía S.A, sugiere un impacto negativo debido a la situación de pandemia durante ese año.

Figura N°11

Resultados de la rotación del activo total de ambas empresas de los años 2013 al 2021



MICHELL Y CÍA. S.A.

En relación al ratio de rotación del activo total, la empresa Michell y Cía. S.A. presenta un valor de 0.61 en el año 2020 y 0.94 en el año 2021 reflejado en la figura N°12. Este cálculo se determina considerando las ventas netas y el activo total; además, indica que se obtiene ingresos por ventas según la eficiencia en la disposición de los activos totales de la compañía.

Luego de realizar el análisis correspondiente se determina que la entidad posee una variación relativa de 13.03% en el total de activos, mientras que 73.94% en los ingresos netos. Se puede precisar que el rubro de activos corrientes como no corrientes no presentaron un notable cambio entre un año a otro, sin embargo, la cuenta más importante, según lo

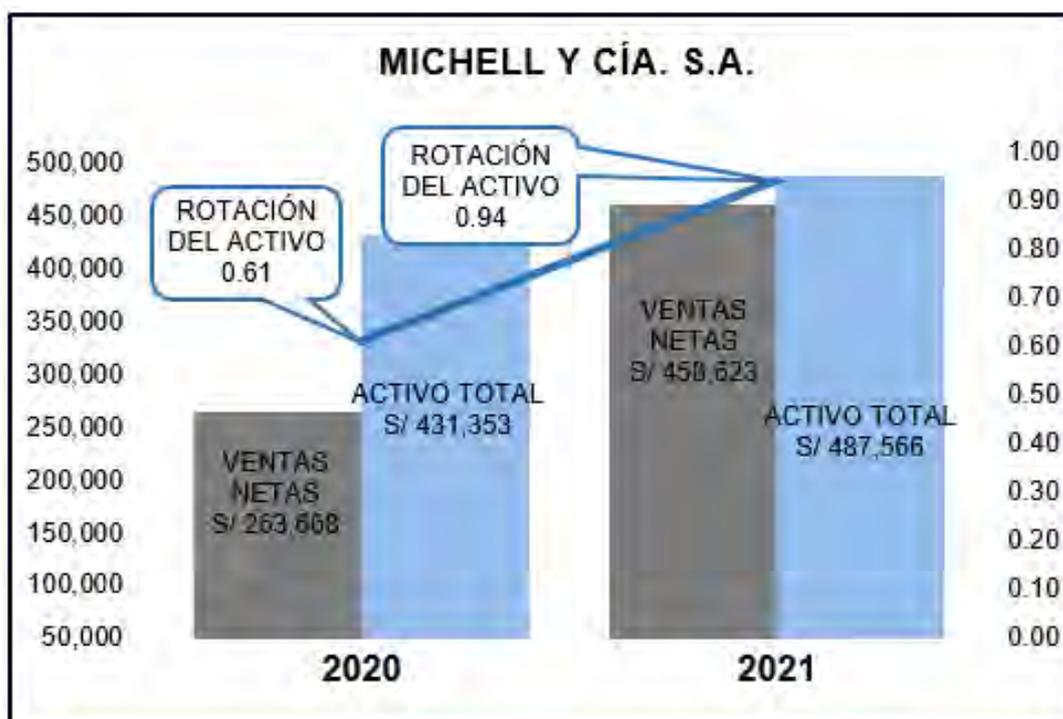
analizado anteriormente, son los activos por derecho de uso con una variación de 545.41%. Por otro lado, se visualiza que las ventas sí impactaron después de las implementaciones que se ejecutaron para contrarrestar los efectos de la pandemia de la Covid-19.

Las ventas netas del año 2021 superaron en S/194,955 al año 2020 y el activo total evidencia una diferencia de S/56,212 entre los respectivos períodos. De esta manera, durante el primer trimestre, se puede mencionar que también existió un crecimiento del 2020 al 2021 en las ventas netas proporcionalmente al activo total; no obstante, esto se visualiza de manera significativa en el cuarto trimestre del año 2021 con un ratio de rotación del activo de 0.26, lo cual se refleja con unas ventas netas de S/126,646 y S/490,184 de activo total.

Para terminar, se concluye que el ratio de rotación del activo total del 2021 marca una diferencia al del 2020, pues es el mayor valor y señala que la rentabilidad se intensificó para este periodo; es decir, brindó más beneficios a la compañía.

Figura N°12

Rotación del activo de la empresa Michell y Cía. S.A. para los años 2020 y 2021



CREDITEX S.A.A.

La empresa Creditex S.A.A. presenta un ratio de rotación del activo de un valor de 0.43 en el 2020 y 0.63 en el 2021 (Figura N°13). De esta manera, se observa que aumentó ligeramente debido a que las ventas han tenido un crecimiento de S/120,623 respecto al año 2020 y sobre el activo total se muestra una variación de S/46,588 entre ambos años.

Según el informe de la entidad del periodo 2020, se produjo una reducción en las ventas netas debido a las medidas establecidas por el Estado ante la situación generada por la pandemia COVID-19, afectando la continuidad de sus operaciones. En consecuencia, fue recuperándose en los últimos meses resaltando la venta de hilado de algodón y prendas. Sobre el periodo 2021, se obtuvo una variación significativa de un 60.98% respecto al

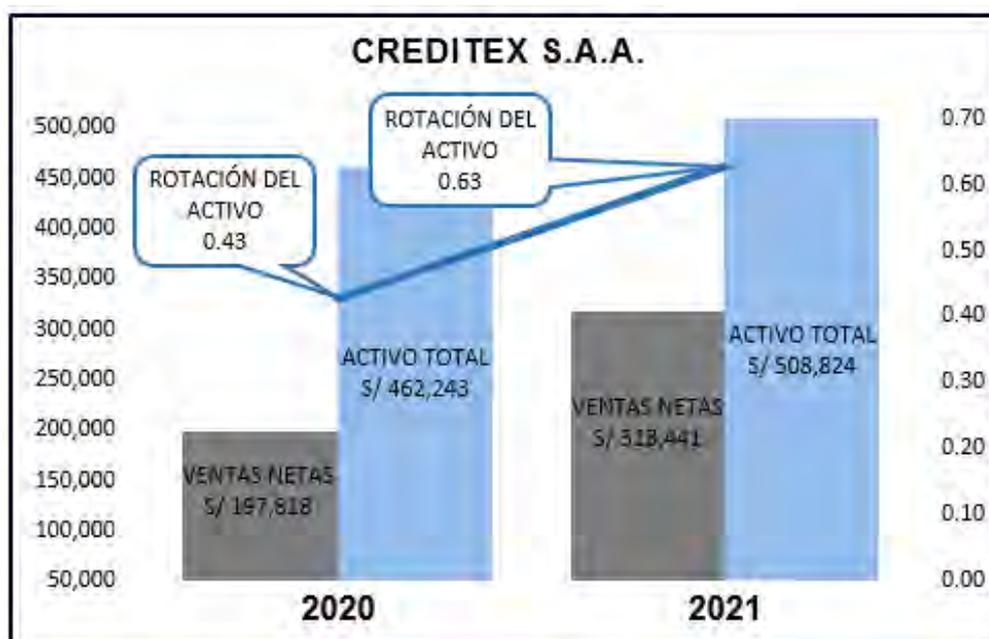
año anterior, debido principalmente a los hilados de algodón que presentó una ventaja al tener una demanda alta en precios, afectando de manera positiva a la empresa. Además, se muestra un crecimiento constante de los ingresos para cada trimestre.

Acerca del rubro de los activos corrientes y no corrientes no presentaron una variación considerable entre ambos periodos. A pesar de ello, las cuentas más significativas son las cuentas por cobrar a entidades relacionadas y la cuenta otros activos financieros. Cabe indicar que en el periodo 2021, la compañía obtuvo una recuperación en la partida de cuentas por cobrar a entidades relacionadas desde el segundo trimestre respecto al periodo 2020, mostrando un incremento relacionado a la subsidiaria Texgroup, la cual ascendió a S/4,301 superando en 242.71% al año anterior. Esto debido a las cuentas por cobrar producidas por la venta de hilos, telas y materiales de confección. Por otra parte, sobre la cuenta de otros activos financieros obtuvo el mismo comportamiento, incrementando en S/13,543 (54.47%) entre los años 2021 y 2020. Esta partida hace referencia a los instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales que corresponden a las acciones de la Corporación Aceros Arequipa S.A. (Nota 9).

Por último, se puede mencionar que los ratios del activo total reflejan un constante aumento en cada uno de los trimestres en comparación del año 2020 al 2021. En este sentido, los indicadores más altos se observan en el tercer y cuarto trimestre con un valor de 0.18 y 0.19, presentando mayor productividad en esos meses.

Figura N°13

Rotación del activo de la empresa Creditex S.A.A. para los años 2020 y 2021



3.2.3. Interpretación de los resultados de la variación de la razón de endeudamiento que se relaciona con el apalancamiento financiero de las empresas peruanas del sector textil supervisadas por la SMV en un entorno COVID-19 durante 2013-2021.

En esta sección se enfoca en la interpretación del estado de situación financiera y el indicador de la razón de endeudamiento para las dos empresas seleccionadas en la muestra. Al igual que las secciones anteriores, el análisis inicial se da por los años 2013 al 2021, y luego se realiza el análisis más específico por los años 2020 y 2021.

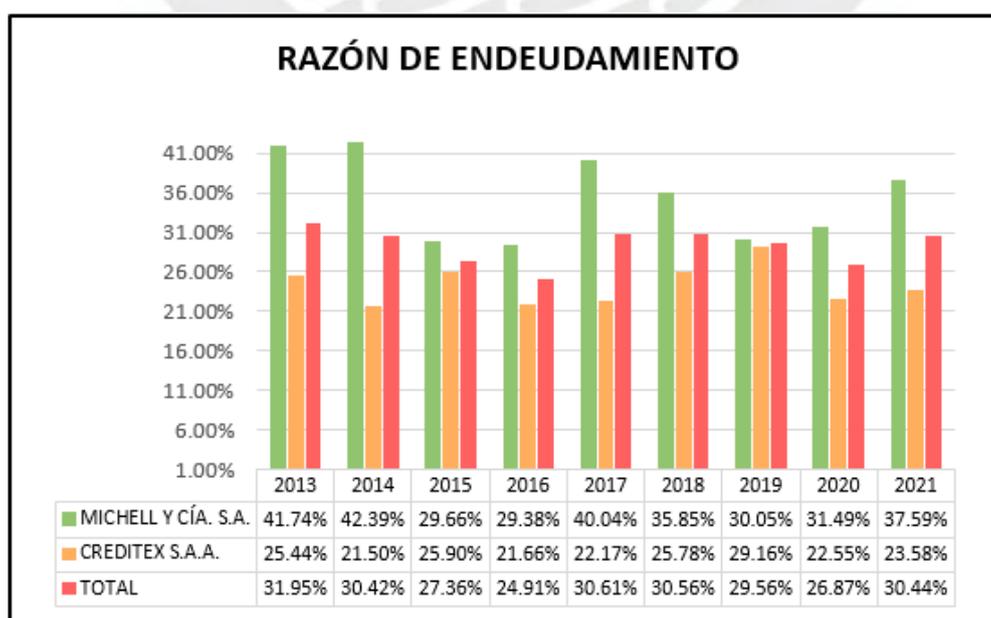
En relación a la figura N°14, se puede observar que Michell y Cía S.A. muestra una volatilidad constante con niveles altos en los años 2013 y 2014 a 41.74% y 42.39%, respectivamente, lo que indica una disposición eficiente de

su capital propio para financiar los activos y no sostener deudas con terceros. Por consiguiente, la compañía presenta un alza a 37.59% en el 2021 respecto al periodo anterior, que significa que aún se financia con sus propios fondos.

De acuerdo con la Figura 14, Creditex S.A.A. presenta una tendencia generalmente estable en la razón de endeudamiento con altas en los años 2015 y 2019 con valores de 25.90% y 29.16%, respectivamente, lo que indica que los recursos de la compañía han sido financiados por acreedores en una menor proporción, no superando el 50%. Por un lado, en el 2020, el indicador disminuye a 22.55%, y, por otro lado, se observa que en el siguiente periodo muestra un leve incremento a 23.58%. En líneas generales, por los valores mostrados, Creditex S.A.A. financia gran parte de sus activos con capital propio.

Figura N°14

Resultados de la razón de endeudamiento de ambas empresas de los años 2013 al 2021



MICHELL Y CÍA. S.A.

Este ratio se obtiene después de considerar la división entre los pasivos y activos totales de la empresa; por consiguiente, revela el nivel en que los acreedores financian los activos de la misma; es decir, a una razón de endeudamiento elevada y mayor participación de estos, resultan más afectados.

Para este caso, luego de presentar el valor de los activos y pasivos totales de los años 2020 y 2021 de la compañía Michell y Cía. S.A., se determina un valor de 31.49% de apalancamiento financiero en el primer periodo; mientras que, en el siguiente, 37.59% (figura N°15). Como se puede observar, la razón de endeudamiento de este ejercicio es mayor al anterior, lo cual, por un lado, se puede relacionar con la cuenta de activos por derechos de uso y otras cuentas por cobrar, con una variación de 2,498 y (13,256) respectivamente. Estas se encuentran comprendidas por los arrendamientos de la entidad, especialmente con el dominio rústico Runccohuasi, lugar donde se realizan las operaciones comerciales; no obstante, esto se apertura de manera progresiva, ya que se implementaron indicaciones para la reactivación económica durante la pandemia.

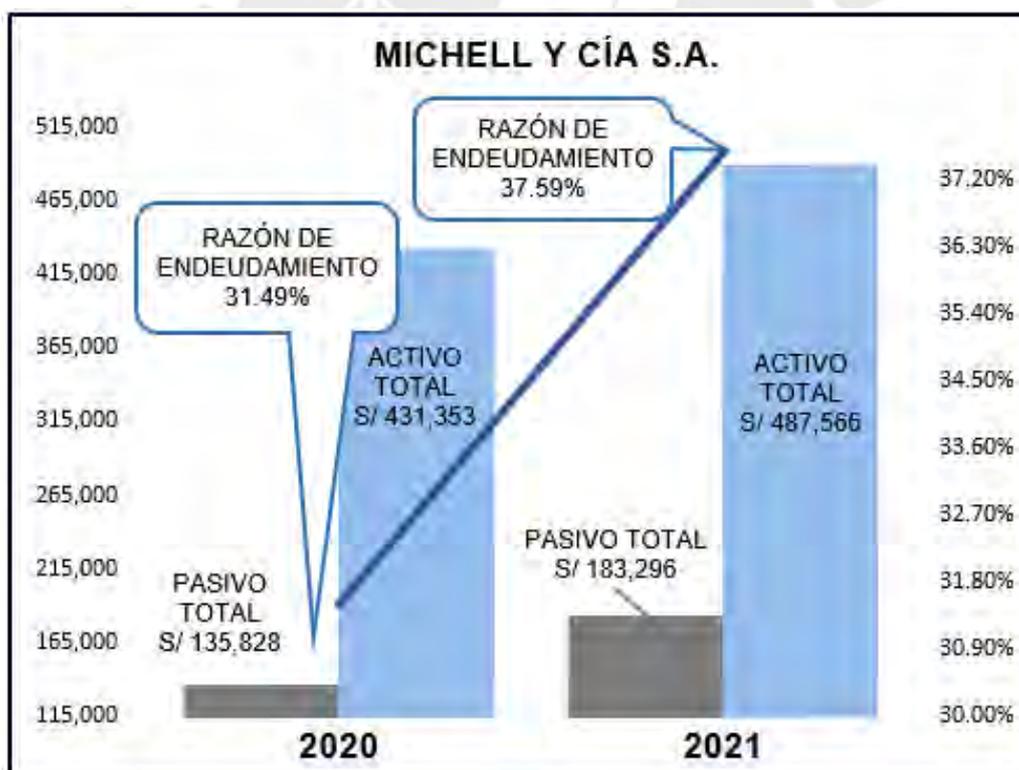
Por otro lado, en los años 2020 y 2021, se precisa a los pasivos por arrendamiento a largo plazo, con una diferencia de 2,751 y otras cuentas por pagar, de 26,873 desde el primer intervalo de tiempo al otro. Estos se refieren a los alquileres de tiendas con periodos de doce meses a más para ejecutar las ventas, los tributos por pagar y los beneficios a los empleados, se visualiza que estos dos últimos poseen mayor injerencia en el rubro comparando ambos ejercicios. Para terminar, nuevamente se especifica que

las variaciones obtenidas parten de los lineamientos considerados por el Estado Peruano a causa del contexto epidemiológico mundial.

En conclusión, se determina que, en el año 2021, Michell y Cía. S.A. posee un mayor apalancamiento financiero; sin embargo, corresponde definir si este valor es significativo de acuerdo al mercado textil en el que se encuentra la compañía y si las decisiones tomadas son las adecuadas para contrarrestar los efectos de la pandemia en el país, lo cual se ve reflejado en los resultados de sus estados financieros.

Figura N°15

Razón de endeudamiento anual de la empresa Michell y Cía. S.A. para los años 2020 y 2021



CREDITEX S.A.A.

En relación al análisis de la razón de endeudamiento para la compañía Creditex S.A.A., se observa en la figura N°16 que presentó un leve incremento. En el periodo 2020, el ratio fue 22.55%; en cuanto al periodo 2021, fue 23.58%. Esto indicaría que la empresa estaría utilizando en menor medida el apalancamiento financiero. Además, esa leve variación se debería tanto de pasivos y activos, mostrando un incremento de S/15,717 (15.08%) y S/46,588 (10.08%) entre los años 2021 y 2020 respectivamente.

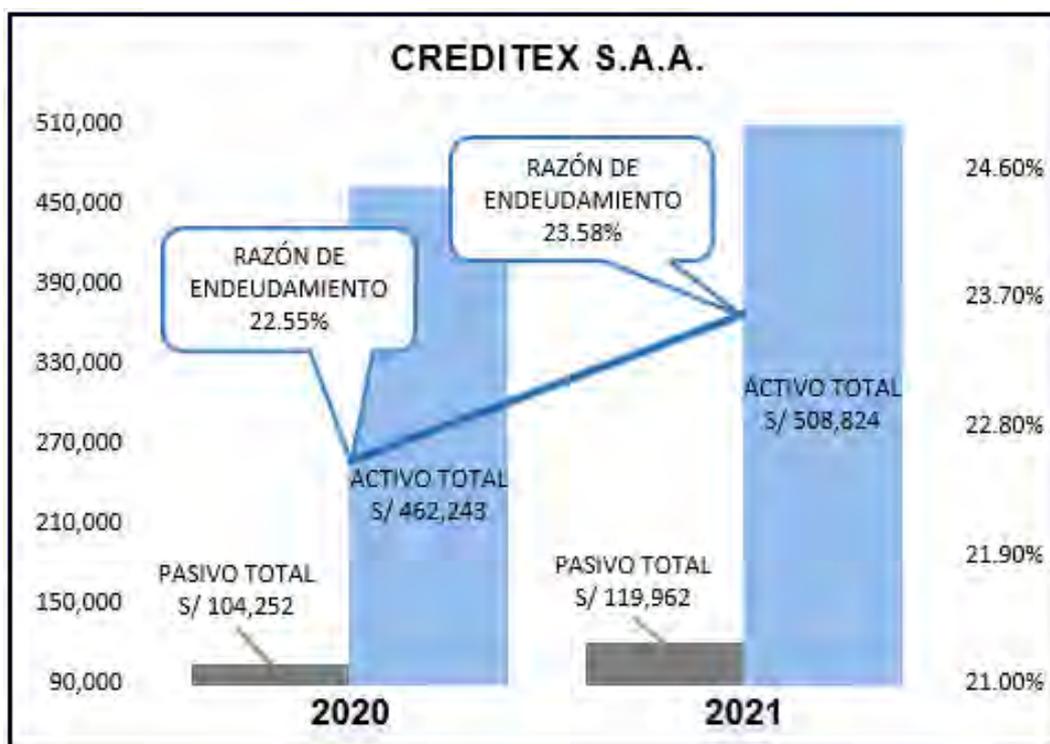
Sobre el rubro de los pasivos, se menciona que la cuenta más significativa es la provisión por beneficios a los empleados, la cual ascendió a S/6,783 superando en 179.02% respecto al año anterior. Asimismo, se muestra que no hay una variación considerable de un periodo a otro.

Respecto a los activos totales, la cuenta más significativa es la cuenta por cobrar a entidades relacionadas con una variación relativa de 242.71% entre el 2021 y 2020, registrando una recuperación en los importes relacionados a las cuentas por cobrar comerciales a la subsidiaria Texgroup.

Finalmente, señalar que los ratios de la razón de endeudamiento se han mantenido constantes en los cuatro trimestres comparando ambos periodos 2020 y 2021.

Figura N°16

Razón de endeudamiento anual de la empresa Creditex S.A.A. para los años 2020 y 2021



3.2.4. Interpretación de los resultados de la variación de los factores macroeconómicos en las empresas peruanas del sector textil supervisadas por la SMV en un entorno COVID-19 durante 2013-2021.

En esta sección, se enfoca en la interpretación de los factores macroeconómicos para ambas empresas seleccionadas en la muestra durante los años 2013 al 2021 a fin de ampliar el período de análisis y evaluar posibles tendencias en el comportamiento presentado.

NIVEL DE DESEMPLEO

La evolución trimestral de la tasa de desempleo ha presentado resultados variados en los últimos años, específicamente en el sector textil, ya que dicho sector viene reportando un decremento en su nivel de

producción, lo que significa que ha generado menores puestos de trabajo; asimismo, es considerable señalar que existen valores significativos durante estos años que evidenciaron variaciones.

De esta manera, se observa que, en el segundo y tercer trimestre de 2015, la tasa de desempleo registró un aumento de 3.70% y 3.40% respecto al año anterior, esto estuvo influenciado por el comportamiento negativo de las producciones en las industrias de fabricación de productos textiles y prendas de vestir, a causa de una menor demanda externa sobre productos como camisas de algodón en los países de Estados Unidos, Brasil y Chile, y prendas de vestir en Venezuela, Países Bajos y Bolivia. (Instituto Nacional de Estadística e Informática, 2015). En el cuarto trimestre del mismo año, se obtuvo un resultado favorable en la tasa de desempleo con una disminución del 2.60%.

De acuerdo a la figura N°17, se muestra valores constantes para el periodo 2018 en relación al periodo anterior, a excepción del último trimestre que presenta un decremento de 3.20%; en comparación, del anterior con un valor de 3.70%, por lo que se puede indicar que durante ese año, el sector textil ha aumentado en el índice de trabajadores de manera ligera a través del avance de las ventas y exportaciones; sin embargo, dicho sector todavía se enfrenta ante una situación de poder generar más empleos y tener una participación en el mercado nacional (Comité de Textil y Confecciones, 2019). En el periodo 2019, se señala que el sector textil ha mostrado valores constantes de acuerdo al periodo 2018.

Por otro lado en el primer trimestre del año 2020, la tasa de desempleo fue 5.20%, al cual no presentó variaciones respecto al año anterior; sin

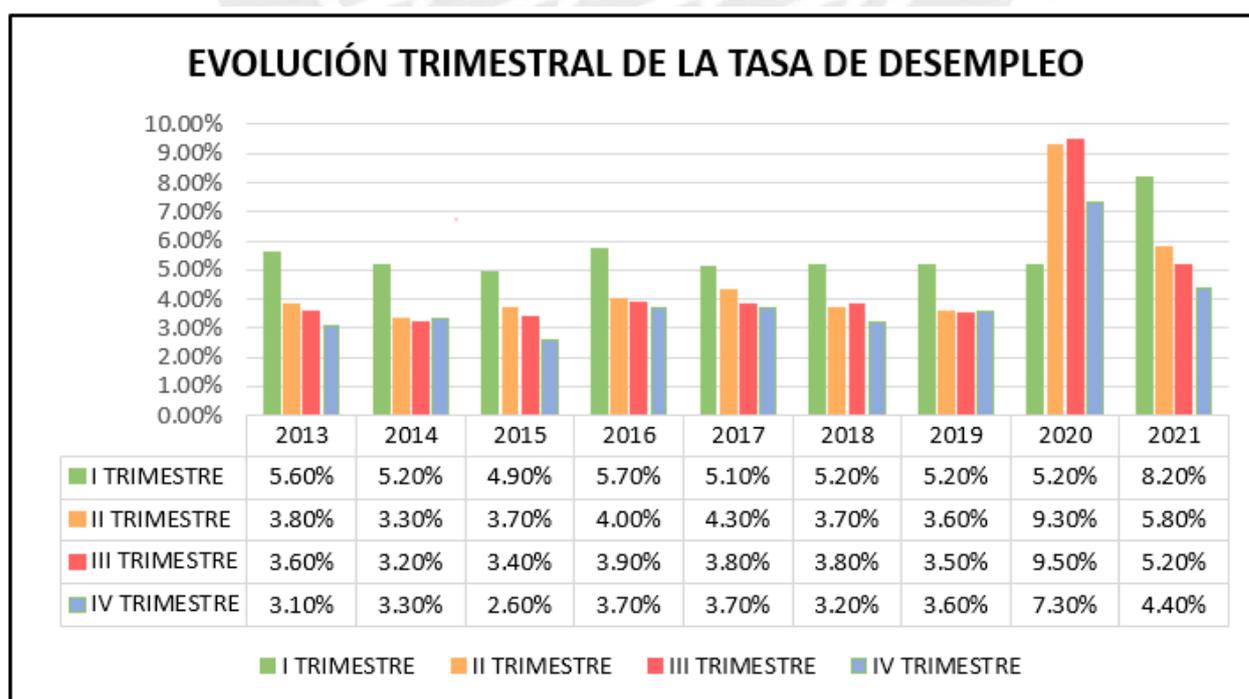
embargo, para los siguientes trimestres el indicador mostró un aumento considerable con los siguientes valores 9.30%, 9.50% y 7.30%, generando un efecto negativo producto de la pandemia de la COVID-19, resaltando el tercer trimestre, en el cual se perdieron alrededor de 67 mil empleos, lo que implica una caída significativa (Comité de Industria Textil y de Confecciones, 2020).

En tanto al primer trimestre del 2021, registró un incremento de 8.20% en comparación del año anterior. Luego, para los siguientes trimestres, el indicador muestra una mejoría en relación al año 2020, pero no alcanzan sus niveles de prepandemia. De esta manera, refleja una recuperación después de los impactos de la COVID-19, tratándose de un incremento en las exportaciones y la producción.

Para terminar, en la figura N°17, se puede observar el detalle de la evolución trimestral de la Tasa de Desempleo de los periodos 2013 al 2021.

Figura N°17

Evolución trimestral de la Tasa de Desempleo del 2013 al 2021



NIVEL DE PRODUCCIÓN

La evolución trimestral del producto bruto interno en el periodo analizado ha presentado resultados volubles; asimismo, es considerable mencionar que existen valores específicos durante estos años que, por alguna razón, evidenciaron alteraciones significativas.

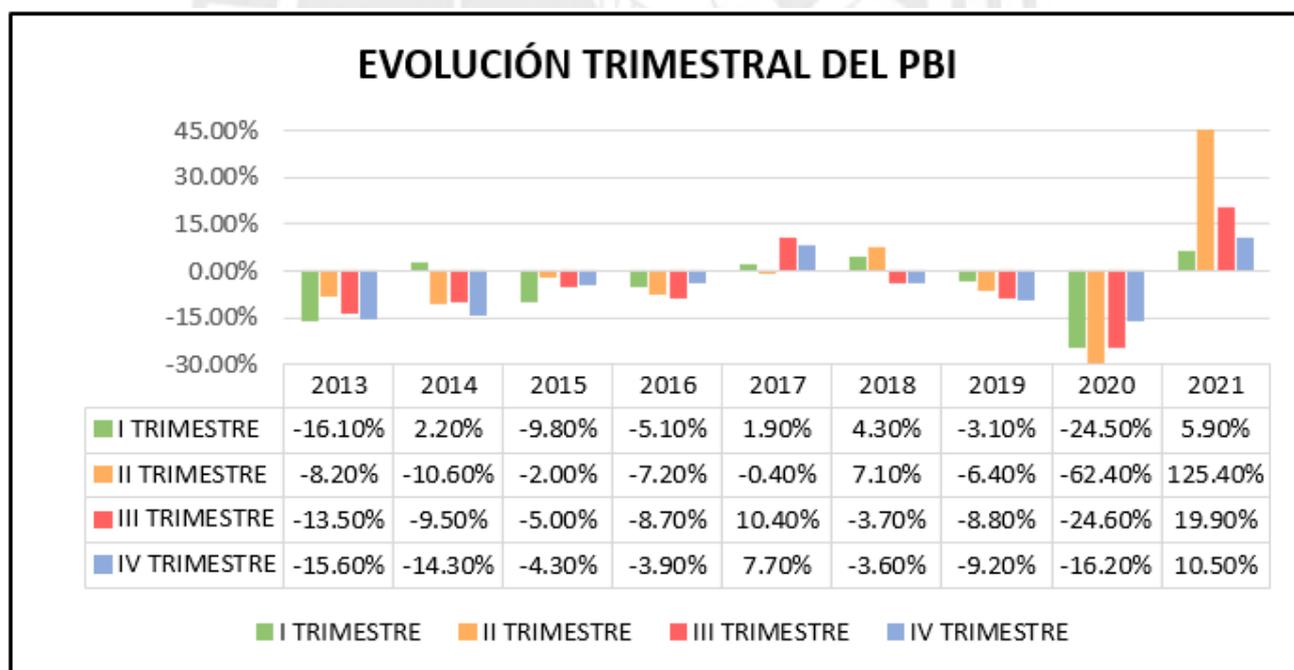
De esta manera, se establece que en el cuarto trimestre del año 2014 muestra un valor de -14.30%, lo que se relaciona con el tardío restablecimiento de la economía internacional especialmente por las cotizaciones devaluadas del cobre y plata, los que son los principales productos mineros y; por ello, perjudicó el desarrollo de su actividad y la inversión general. Así pues, una menor demanda afectó las exportaciones, ya que se redujeron las compras por parte de varios países, los cuales son principales compradores de prendas textiles y minerales.

Luego, el segundo trimestre del 2020, con un importe de -62,40%, revela el estancamiento de las exportaciones además del decrecimiento de la demanda interna, expresamente por el descenso de la inversión bruta fija, gasto de consumo final privado y del gobierno. En este año se suscita la pandemia de la COVID-19, por lo que la afectación de las actividades económicas fue lo más crucial de este periodo, pues se establecieron medidas nuevas y obligatorias para detener la expansión de este virus, lo que conllevó a una crisis, como la falta de ingresos que representaba no encontrarse en la capacidad de solventar lo necesario y básico para disfrutar de una calidad de vida equilibrada. Después de un año; es decir, en el segundo trimestre del 2021 se refleja un resultado de 125.40%, el cual difiere en gran proporción a lo obtenido el año anterior, debido al incremento de la

demanda interna relacionada al consumo de las familias. Esto principalmente por la progresiva reactivación económica y los lineamientos del Gobierno según el avance de las disposiciones para combatir esta enfermedad y sus estragos en el país, como lo es el programa de vacunación, la nueva adaptación a las nuevas formas de trabajo y comunicación. De esta manera, no cabe duda que este periodo plasmó un mejor crecimiento económico a pesar de que la COVID-19 todavía se encontraba presente, ya que a medida que el tiempo avanzó y se obtuvo mayor información acerca de la crisis sanitaria en el mundo. Por último, se esperan resultados en la economía brindando mejoras para el beneficio de todos.

Figura N°18

Evolución trimestral del Producto Bruto Interno del 2013 al 2021



INFLACIÓN

La evolución trimestral del índice de precios al consumidor en el periodo de 2013 al 2021 exhibe valores, en su mayoría, constantes; sin embargo, se puede referir que existen determinados resultados durante estos años que evidenciaron variaciones.

De acuerdo a la figura N°19, durante los cuatro trimestres del año 2013, la inflación del sector textil registró un crecimiento a causa de los cambios en los precios de productos de confección y vestidos para hombre y mujer, además de la temporada escolar. Además, en el tercer trimestre del año 2015, el indicador reflejó un incremento de 0.25%; en comparación, del año anterior (0.07%), debido al alza de precios en el servicio de confección, así como en los artículos de confección y vestidos principalmente en pantalón de vestir, camisas y faldas.

Para los trimestres del periodo 2018, se mostró una disminución de la inflación en dicho sector, la cual estuvo influenciada por una mayor demanda de prendas de estación entre casacas y chompas. En relación al primer trimestre del año 2019, el IPC registró una mejora al obtener un valor de 0.07% a 0.11%, al incrementar sus precios de telas y prendas de vestir.

Por otro lado, durante el segundo trimestre del año 2020, se evidenció un decremento del IPC con un valor de -0.01%, dado en el mes de abril por una baja en sus precios de telas, artículos de confección y vestidos. Para el cuarto trimestre del mismo año, el indicador no registró variaciones.

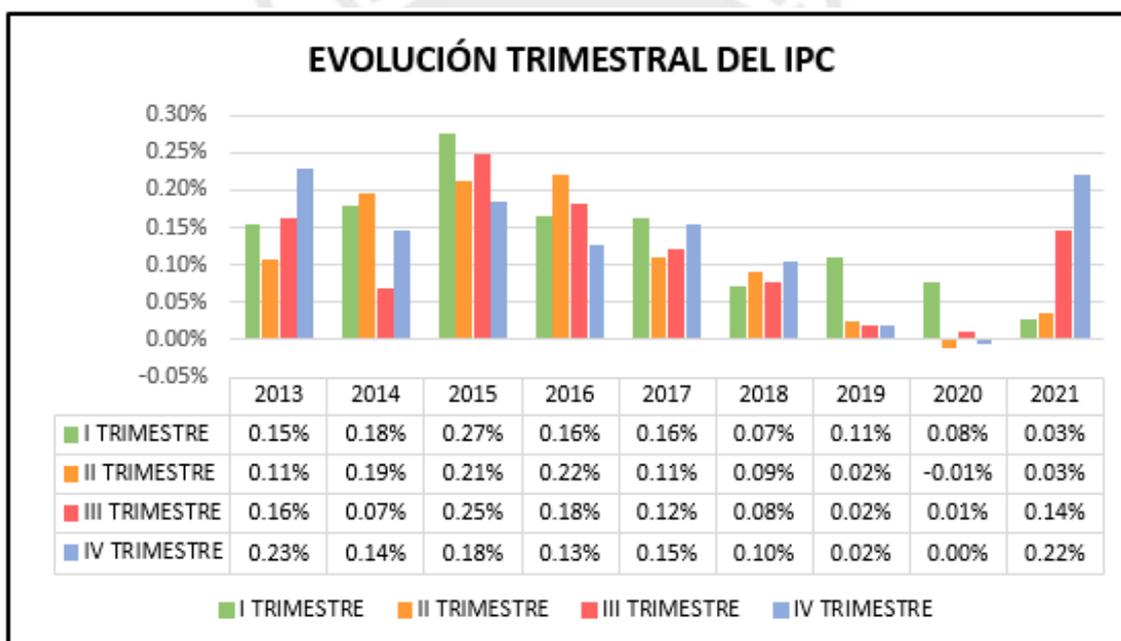
En el año 2021 se evidenció una reducción de 0.08% a 0.03% respecto al año anterior. En el segundo trimestre, se registró una variación, dado por el aumento de precios en vestimenta para mujer así como para

hombre, además de los hilos para coser y lana para tejer. Para los últimos trimestres del año 2021, se presentó un ligero aumento de precios en vestimenta principalmente de buzos deportivos y, además, mayor precio en confecciones y reparaciones, artículos de confección y tejido.

Por último, en la figura N°19, se puede observar el detalle de la evolución trimestral del Índice de Precios al Consumidor de los periodos 2013 al 2021.

Figura N°19

Evolución trimestral del Índice de Precios al Consumidor del 2013 al 2021



3.3. Prueba de Normalidad

Esta prueba se aplica para determinar si la población, de la cual se obtuvo la muestra, presenta una distribución normal de los datos. De acuerdo a ello, se puede emplear una estadística paramétrica; caso contrario, se aplicaría una estadística no paramétrica. Esta identificación es clave e importante para aplicar el procedimiento estadístico apropiado con la finalidad de analizar los datos en una investigación

específica y realizar la contrastación de hipótesis sobre la normalidad de los datos (Flores y Flores, 2021). Por consiguiente, se concluye que la prueba de normalidad es esencial para elegir el método estadístico a utilizar.

Para terminar, se detalla que entre las pruebas más conocidas son las siguientes: Shapiro – Wilk y Kolmogórov – Smirnov. Asimismo, para la investigación se aplica el primer método, ya que la cantidad de la muestra presenta 36 datos por los trimestres trabajados, la cual es menor que 50 elementos.

Tabla N°44

Resultados de la Prueba de normalidad

		SHAPIRO – WILK		
		Estadístico	gl	Sig.
	Tasa de Desempleo	0.809	36	<0.001
Factores Macroeconómicos	PBI	0.616	36	<0.001
	IPC	0.970	36	0.417
	Margen Neto	0.775	36	<0.001
Rentabilidad	Rotación de Activos	0.872	36	<0.001
	Razón de Endeudamiento	0.983	36	0.852

Fuente: IBM SPSS Statistics

De acuerdo a la tabla N°44, se puede observar que cuatro de las seis dimensiones presentan un nivel de significancia menor a 0.05; por ello, concluimos

que no poseen una distribución normal de los datos, lo que determina a aplicar una estadística no paramétrica (Coeficiente de Correlación de Spearman).

Para finalizar, se determina que luego de realizar la prueba de normalidad e interpretar el resultado, se lleva a cabo la correlación de las variables según el método seleccionado.

3.4. Prueba de Hipótesis

En esta sección se presenta la contrastación de la hipótesis general y las hipótesis específicas según la relación significativa de los factores macroeconómicos en un entorno COVID-19 y la rentabilidad de las empresas peruanas del sector textil supervisadas por la SMV durante 2013-2021. Para ello, la muestra seleccionada, luego de realizar una respectiva recopilación de información, se considera a las empresas Michell y Cía. S.A. y Creditex S.A.A.

Asimismo, para realizar la prueba referida se utiliza el programa IBM® SPSS® Statistics, lo cual es alimentado de acuerdo a los cálculos ejecutados y las definiciones expuestas en la presente investigación. De este modo, se establece un orden para la obtención del resultado de las comprobaciones de la relación de estas variables; en primer lugar, se formula la hipótesis general o específica; seguidamente, se valora el nivel de significancia, se emplea el Coeficiente de Correlación de Spearman como estadística de prueba. Luego, se plasma el criterio de decisión para aceptar o no la hipótesis según el cálculo del Estadístico de Prueba, lo que brinda la posibilidad de tomar una decisión.

Para terminar, una vez realizados los cálculos correspondientes en el software estadístico y constatar la hipótesis general y las específicas, se compruebe la relación de las variables establecidas, lo que precisa la interpretación de la

investigación a partir del análisis realizado para ambas compañías en un entorno COVID-19 y específicamente en el sector textil.

3.4.1. Comprobación si los factores macroeconómicos en un entorno COVID-19 se relacionan significativamente con la rentabilidad de las empresas peruanas del sector textil supervisadas por la SMV durante 2013-2021.

a) Formulación de Hipótesis

Para la contrastación de la hipótesis general se determina lo siguiente:

Hipótesis Nula (H0) = Los factores macroeconómicos no se relacionan significativamente con la rentabilidad de las empresas peruanas del sector textil supervisadas por la SMV durante 2013-2021.

Hipótesis Alternativa (H1) = Los factores macroeconómicos se relacionan significativamente con la rentabilidad de las empresas peruanas del sector textil supervisadas por la SMV durante 2013-2021.

b) Nivel de Significancia

Para determinar la contrastación de la hipótesis general se emplea un nivel de significancia (α) de 0.05.

c) Estadística de Prueba

Para determinar la contrastación de la hipótesis general se emplea el Coeficiente de Correlación de Spearman. Según Mondragón (2014) es una medida de asociación lineal que relaciona los rangos y números de orden de diferentes conjuntos; además, es conveniente aplicarlo a una cantidad reducida de pares de variables vinculadas; lo que proporciona su grado de relación y de este modo, se precisa la dependencia o independencia entre ambas.

Por consiguiente, el Coeficiente de Correlación de Spearman establece grados de relación de acuerdo al resultado obtenido.

Puede puntuar desde -1.0 hasta +1.0, y se interpreta así: los valores cercanos a +1.0, indican que existe una fuerte asociación entre las clasificaciones, o sea que a medida que aumenta un rango el otro también aumenta; los valores cercanos a -1.0 señalan que hay una fuerte asociación negativa entre las clasificaciones, es decir que, al aumentar un rango, el otro decrece. Cuando el valor es 0.0, no hay correlación. (Mondragón, 2014, p. 100)

Finalmente, se determina que es una prueba estadística no paramétrica cuyo principal propósito es evaluar el nivel de correlación entre dos variables aleatorias cuantitativas que no presentan una distribución particular.

d) Criterio de Decisión

Según las condiciones expuestas, se comprueba la hipótesis general:

Si P - Valor es mayor al nivel de significancia (0.05), entonces se acepta la Hipótesis Nula (H_0).

Si P - Valor es menor al nivel de significancia (0.05), entonces se acepta la Hipótesis Alternativa (H_1).

Además, para aplicar la contrastación de hipótesis es importante considerar la interpretación del coeficiente de acuerdo a la correlación de Spearman como se detalla en la tabla N°45.

Tabla N°45*Interpretación del Coeficiente de correlación de Spearman*

RANGO	RELACIÓN
-0.91 a -1.00	Correlación negativa perfecta
-0.76 a -0.90	Correlación negativa muy fuerte
-0.51 a -0.75	Correlación negativa considerable
-0.11 a -0.50	Correlación negativa media
-0.01 a -0.10	Correlación negativa débil
0.00	No existe correlación
+0.01 a +0.10	Correlación positiva débil
+0.11 a +0.50	Correlación positiva media
+0.51 a +0.75	Correlación positiva considerable
+0.76 a +0.90	Correlación positiva muy fuerte
+0.91 a +1.00	Correlación positiva perfecta

Fuente: Mondragón, M. (2014)

e) Cálculo del Estadístico de Prueba

Para determinar los cálculos estadísticos de la contrastación de la hipótesis general, se utilizará el Software SPSS Statistics, empleado para el análisis de datos incluyendo dos o más variables. En la siguiente tabla N°46, se muestra el resultado obtenido:

Tabla N°46*Resultados estadísticos de la Hipótesis General*

VARIABLES	COEFICIENTE DE CORRELACIÓN (R)	N (NÚMERO DE DATOS)	P - VALOR
Factores Macroeconómicos – Rentabilidad	0.574	36	0.005

Fuente: IBM SPSS Statistics

f) Decisión

A partir de los resultados, se observa que el nivel de significancia ($\alpha = 0.05$) es mayor al P - Valor (0.005); por lo tanto, se acepta la hipótesis alternativa (H1) sobre que los factores macroeconómicos en un entorno COVID-19 se relacionan significativamente con la rentabilidad de las empresas peruanas del sector textil supervisadas por la SMV durante 2013-2021, presentando un 95.00% de nivel de confianza.

3.4.2. Comprobación si el nivel de desempleo en un entorno COVID-19 se relaciona significativamente con la rentabilidad de las empresas peruanas del sector textil supervisadas por la SMV durante 2013-2021.

a) Formulación de Hipótesis

Para la contrastación de la hipótesis específica se determina lo siguiente:

Hipótesis Nula (H0) = El nivel de desempleo no se relaciona significativamente con la rentabilidad de las empresas peruanas del sector textil supervisadas por la SMV durante 2013-2021.

Hipótesis Alternativa (H1) = El nivel de desempleo se relaciona significativamente con la rentabilidad de las empresas peruanas del sector textil supervisadas por la SMV durante 2013-2021.

b) Nivel de Significancia

Para determinar la contrastación de la hipótesis específica se emplea un nivel de significancia (α) de 0.05.

c) Estadística de Prueba

Para determinar la contrastación de la hipótesis específica se emplea el Coeficiente de Correlación de Spearman. Según Mondragón (2014) es una

medida de asociación lineal que relaciona los rangos y números de orden de diferentes conjuntos; además, es conveniente aplicarlo a una cantidad reducida de pares de variables vinculadas; lo que proporciona su grado de relación y de este modo, se precisa la dependencia o independencia entre ambas.

Por consiguiente, el Coeficiente de Correlación de Spearman establece grados de relación de acuerdo al resultado obtenido.

Puede puntuar desde -1.0 hasta +1.0, y se interpreta así: los valores cercanos a +1.0, indican que existe una fuerte asociación entre las clasificaciones, o sea que a medida que aumenta un rango el otro también aumenta; los valores cercanos a -1.0 señalan que hay una fuerte asociación negativa entre las clasificaciones, es decir que, al aumentar un rango, el otro decrece. Cuando el valor es 0.0, no hay correlación. (Mondragón, 2014, p. 100)

Finalmente, se determina que es una prueba estadística no paramétrica cuyo principal propósito es evaluar el nivel de correlación entre dos variables aleatorias cuantitativas que no presentan una distribución particular.

d) Criterio de Decisión

Según las condiciones expuestas, se comprueba la hipótesis específica:

Si P - Valor es mayor al nivel de significancia (0.05), entonces se acepta la Hipótesis Nula (H_0).

Si P - Valor es menor al nivel de significancia (0.05), entonces se acepta la Hipótesis Alternativa (H_1).

Además, para aplicar la contrastación de hipótesis es importante considerar la interpretación del coeficiente de acuerdo a la correlación de Spearman como se detalla en la tabla N°47.

Tabla N°47

Interpretación del Coeficiente de correlación de Spearman

RANGO	RELACIÓN
-0.91 a -1.00	Correlación negativa perfecta
-0.76 a -0.90	Correlación negativa muy fuerte
-0.51 a -0.75	Correlación negativa considerable
-0.11 a -0.50	Correlación negativa media
-0.01 a -0.10	Correlación negativa débil
0.00	No existe correlación
+0.01 a +0.10	Correlación positiva débil
+0.11 a +0.50	Correlación positiva media
+0.51 a +0.75	Correlación positiva considerable
+0.76 a +0.90	Correlación positiva muy fuerte
+0.91 a +1.00	Correlación positiva perfecta

Fuente: Mondragón, M. (2014)

e) Cálculo del Estadístico de Prueba

Para determinar los cálculos estadísticos de la contrastación de la hipótesis específica, se utilizará el Software SPSS Statistics, empleado para el análisis de datos incluyendo dos o más variables. En la siguiente tabla N°48, se muestra el resultado obtenido:

Tabla N°48

Resultados estadísticos de la Hipótesis Específica

VARIABLES	COEFICIENTE DE CORRELACIÓN (R)	N (NÚMERO DE DATOS)	P - VALOR
Tasa de Desempleo – Rentabilidad	-0.037	36	0.830

Fuente: IBM SPSS Statistics

f) Decisión

A partir de los resultados, se observa que el nivel de significancia ($\alpha = 0.05$) es menor al P - Valor (0.830); por lo tanto, se acepta la hipótesis nula (H_0) sobre que el nivel de desempleo en un entorno COVID-19 no se relaciona significativamente con la rentabilidad de las empresas peruanas del sector textil supervisadas por la SMV durante 2013-2021, no presentando un 95.00% de nivel de confianza.

Tabla N°49

Resultados de las correlaciones del nivel de desempleo y la rentabilidad

TASA DE DESEMPLEO – RENTABILIDAD	PERIODOS	CREDITEX S.A.A.	MICHELL Y CÍA S.A.	TOTAL
		2013-2019	-0.506	0.274
	2013-2021	-0.216	0.051	-0.037

De acuerdo a la tabla N°49, este estudio examina las correlaciones en dos períodos distintos: el período prepandemia 2013-2019 y el período total que incluye los años de pandemia, 2013-2021. Esta distinción es esencial para "aislar" el efecto de la pandemia de la COVID-19 y responder directamente a la pregunta de investigación sobre cómo los factores macroeconómicos afectan la rentabilidad en un entorno de crisis global como lo fue durante la pandemia de la COVID-19.

Para el período 2013-2019, Creditex S.A.A. muestra una correlación negativa significativa de -0.506 entre la tasa de desempleo y la rentabilidad, indicando una relación inversa; es decir, un aumento en la tasa de desempleo está asociado con una disminución en la rentabilidad. Sin embargo, al incluir el período de la pandemia 2013-2021, la correlación disminuye a -0.216. Este

cambio sugiere que, aunque el desempleo continuó influenciando la rentabilidad, su impacto se atenuó probablemente debido a intervenciones como el programa 'Reactiva Perú'. Este fue implementado por el gobierno para ayudar a las empresas a manejar sus obligaciones a corto plazo durante la pandemia, demostrando que pudo haber contribuido a la estabilidad del empleo en la empresa, mitigando así los efectos negativos del aumento del desempleo en su rentabilidad.

Por otro lado, Michell y Cía. S.A. exhibe una dinámica diferente. Durante el período 2013-2019, la empresa muestra una correlación positiva media de 0.274, sugiriendo que un aumento en la tasa de desempleo puede coincidir con un crecimiento en su rentabilidad, posiblemente debido a la intensificación en sus ventas tanto a nivel nacional como internacional. Este efecto se debilita ligeramente en el período extendido hasta 2021, reflejando un leve aumento en el personal y una rentabilidad sostenida incluso durante la pandemia, lo que se atribuye también a la inversión en activos fijos que facilitó su desarrollo y fortalecimiento en el mercado.

Las figuras N°20 y N°21 ilustran estos puntos de manera gráfica, mostrando la evolución de la tasa de desempleo y su relación con la rentabilidad de ambas empresas. Específicamente, el notable aumento en la tasa de desempleo en 2020 (7.40%) refleja la paralización de actividades económicas debido a la pandemia. Sin embargo, con el reinicio gradual de actividades en 2021, y a medida que las empresas adaptan estrategias para superar la crisis, la tasa de desempleo se redujo a 5.70%.

Este análisis permite concluir que la relación entre la tasa de desempleo y la rentabilidad de las empresas varía significativamente al

considerar el impacto de la pandemia. Además, otros factores como el nivel de ventas y la capacidad de adaptación al mercado durante la pandemia poseen un impacto potencialmente más relevante en la rentabilidad. Este estudio responde específicamente a la pregunta de investigación sobre cómo los factores macroeconómicos, en particular la tasa de desempleo en el contexto de COVID-19, se relaciona con la rentabilidad de las empresas peruanas del sector textil supervisadas por la SMV.

Figura N°20

Resultados del nivel de desempleo y rentabilidad de Creditex S.A.A.

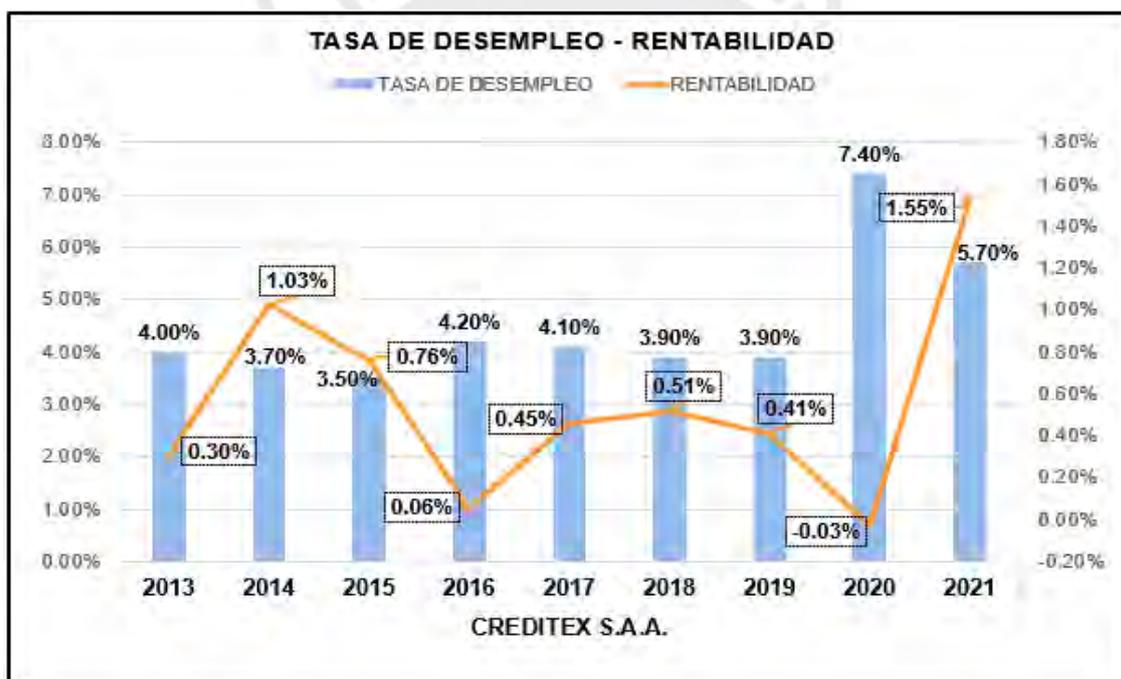
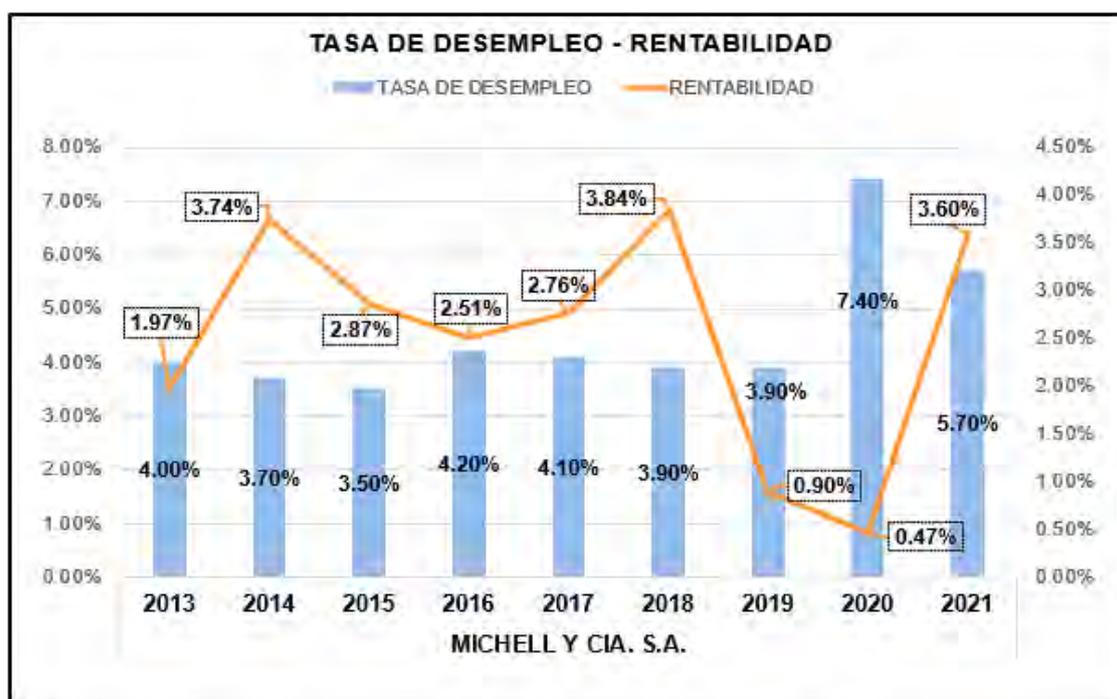


Figura N°21

Resultados del nivel de desempleo y rentabilidad de Michell y Cía. S.A.



3.4.3. Comprobación si el nivel de producción en un entorno COVID-19 se relaciona significativamente con la rentabilidad de las empresas peruanas del sector textil supervisadas por la SMV durante 2013-2021.

a) Formulación de Hipótesis

Para la contrastación de la hipótesis específica se determina lo siguiente:

Hipótesis Nula (H0) = El nivel de producción no se relaciona significativamente con la rentabilidad de las empresas peruanas del sector textil supervisadas por la SMV 2013-2021.

Hipótesis Alternativa (H1) = El nivel de producción se relaciona significativamente con la rentabilidad de las empresas peruanas del sector textil supervisadas por la SMV 2013-2021.

b) Nivel de Significancia

Para determinar la contrastación de la hipótesis específica se emplea un nivel de significancia (α) de 0.05.

c) Estadística de Prueba

Para determinar la contrastación de la hipótesis específica se emplea el Coeficiente de Correlación de Spearman. Según Mondragón (2014) es una medida de asociación lineal que relaciona los rangos y números de orden de diferentes conjuntos; además, es conveniente aplicarlo a una cantidad reducida de pares de variables vinculadas; lo que proporciona su grado de relación y de este modo, se precisa la dependencia o independencia entre ambas.

Por consiguiente, el Coeficiente de Correlación de Spearman establece grados de relación de acuerdo al resultado obtenido.

Puede puntuar desde -1.0 hasta +1.0, y se interpreta así: los valores cercanos a +1.0, indican que existe una fuerte asociación entre las clasificaciones, o sea que a medida que aumenta un rango el otro también aumenta; los valores cercanos a -1.0 señalan que hay una fuerte asociación negativa entre las clasificaciones, es decir que, al aumentar un rango, el otro decrece. Cuando el valor es 0.0, no hay correlación. (Mondragón, 2014, p. 100)

Finalmente, se determina que es una prueba estadística no paramétrica cuyo principal propósito es evaluar el nivel de correlación entre dos variables aleatorias cuantitativas que no presentan una distribución particular.

d) Criterio de Decisión

Según las condiciones expuestas, se comprueba la hipótesis específica:

Si P - Valor es mayor al nivel de significancia (0.05), entonces se acepta la Hipótesis Nula (H0).

Si P - Valor es menor al nivel de significancia (0.05), entonces se acepta la Hipótesis Alternativa (H1).

Además, para aplicar la contrastación de hipótesis es importante considerar la interpretación del coeficiente de acuerdo a la correlación de Spearman como se detalla en la tabla N°50.

Tabla N°50

Interpretación del Coeficiente de correlación de Spearman

RANGO	RELACIÓN
-0.91 a -1.00	Correlación negativa perfecta
-0.76 a -0.90	Correlación negativa muy fuerte
-0.51 a -0.75	Correlación negativa considerable
-0.11 a -0.50	Correlación negativa media
-0.01 a -0.10	Correlación negativa débil
0.00	No existe correlación
+0.01 a +0.10	Correlación positiva débil
+0.11 a +0.50	Correlación positiva media
+0.51 a +0.75	Correlación positiva considerable
+0.76 a +0.90	Correlación positiva muy fuerte
+0.91 a +1.00	Correlación positiva perfecta

Fuente: Mondragón, M. (2014)

e) Cálculo del Estadístico de Prueba

Para determinar los cálculos estadísticos de la contrastación de la hipótesis específica, se utilizará el Software SPSS Statistics, empleado para

el análisis de datos incluyendo dos o más variables. En la siguiente tabla N°51, se muestra el resultado obtenido:

Tabla N°51

Resultados estadísticos de la Hipótesis Específica

VARIABLES	COEFICIENTE DE CORRELACIÓN (R)	N (NÚMERO DE DATOS)	P - VALOR
PBI - Rentabilidad	0.464	36	0.004

Fuente: IBM SPSS Statistics

f) Decisión

A partir de los resultados, se observa que el nivel de significancia ($\alpha = 0.05$) es mayor al P - Valor (0.004); por lo tanto, se acepta la hipótesis alternativa (H1), la cual señala que el nivel de producción en un entorno COVID-19 se relaciona significativamente con la rentabilidad de las empresas peruanas del sector textil supervisadas por la SMV 2013-2021, presentando un 95.00% de nivel de confianza.

Tabla N°52

Resultados de las correlaciones del nivel de producción y la rentabilidad

PRODUCTO BRUTO INTERNO - RENTABILIDAD	PERIODOS	CREDITEX S.A.	MICHELL Y CÍA S.A.	TOTAL
	2013-2019	-0.134	0.226	0.186
2013-2021	0.263	0.430	0.464	

De acuerdo con la tabla N°52, la correlación entre el Producto Bruto Interno (PBI) y la rentabilidad de Creditex S.A.A. y Michell y Cía S.A. muestra patrones distintivos antes y durante la pandemia de la COVID-19. Durante el

período prepandemia 2013-2019, Creditex S.A.A. exhibió una correlación negativa leve (-0.134) con el PBI, indicando que sus variaciones obtuvieron un impacto moderado en su rentabilidad. Esto sugiere que, a pesar de fluctuaciones económicas como la caída en las exportaciones por el aumento de precios del algodón en el 2013 y 2014, la rentabilidad de la empresa se mantuvo relativamente estable.

En contraste, durante el período extendido hasta 2021, que incluye los años de pandemia, la correlación entre el PBI y la rentabilidad para Creditex S.A.A. se tornó positiva (0.263). Este cambio refleja cómo la paralización inicial de actividades y la subsiguiente recuperación económica, influyeron en la rentabilidad. La reactivación de las exportaciones y la adopción de nuevas tecnologías, como plataformas digitales para ventas y fidelización de clientes, contribuyeron a mejorar la rentabilidad en un contexto económico desafiante.

Por su parte, Michell y Cía. S.A. mantuvo una correlación positiva constante con el PBI durante ambos períodos, siendo más fuerte en el período 2013-2021 (0.430). Esta relación robusta indica que la empresa se benefició de un aumento en el PBI, reflejando una sólida adaptación a las condiciones del mercado, incluyendo la gestión eficiente de recursos como la lana de oveja y el pelo de alpaca. La figura N°23 ilustra la notable recuperación del PBI en 2021, y cómo Michell y Cía. S.A. capitalizó este crecimiento para fortalecer su rentabilidad.

La figura N°23 muestra la dinámica similar para Creditex S.A.A., donde la severa caída del PBI en 2020 fue seguida por una recuperación en 2021, que coincide con una mejora en la rentabilidad gracias a las estrategias implementadas durante la pandemia.

En resumen, los análisis de los períodos 2013-2019 y 2013-2021 demuestran cómo la inclusión de los años de pandemia afecta significativamente la interpretación de la relación entre el PBI y la rentabilidad. El análisis separado de estos períodos permite aislar el impacto de la pandemia de COVID-19, respondiendo efectivamente a la pregunta de investigación sobre cómo los factores macroeconómicos, específicamente el PBI, influyen en la rentabilidad de las empresas del sector textil supervisadas por la SMV en un entorno desafiado por la COVID-19. Esta comprensión detallada subraya la importancia de las adaptaciones estratégicas y la capacidad de seguir adelante presentada por empresas del sector textil en tiempos de crisis global como lo fue la pandemia COVID-19.

Figura N°22

Resultados del nivel de producción y rentabilidad de Creditex S.A.A.

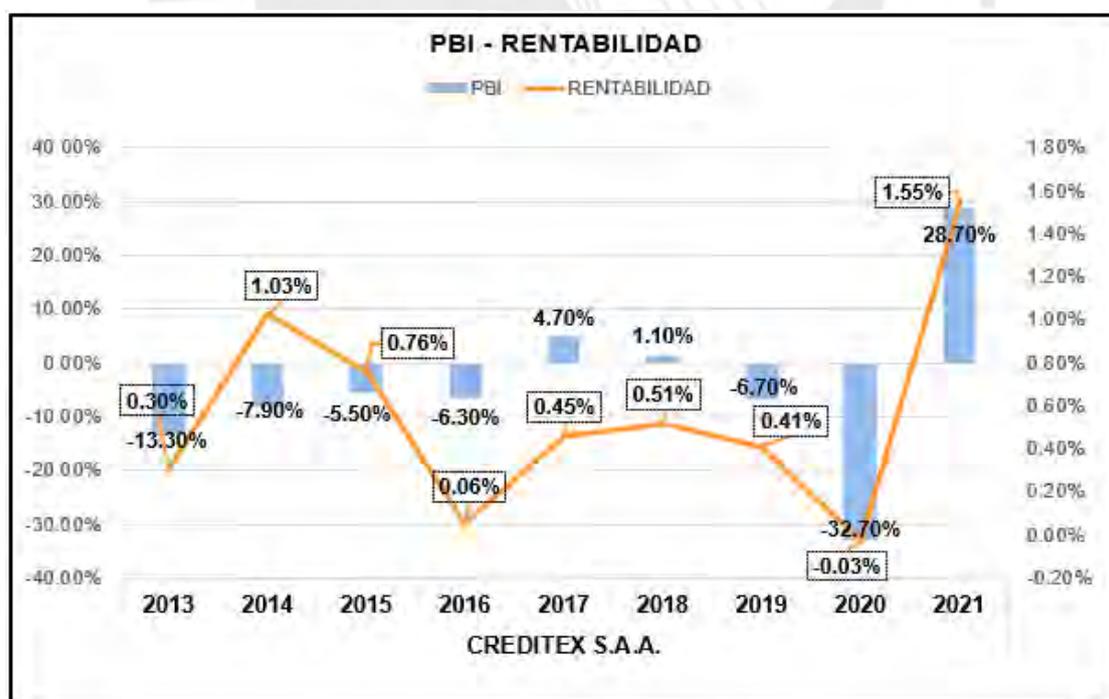
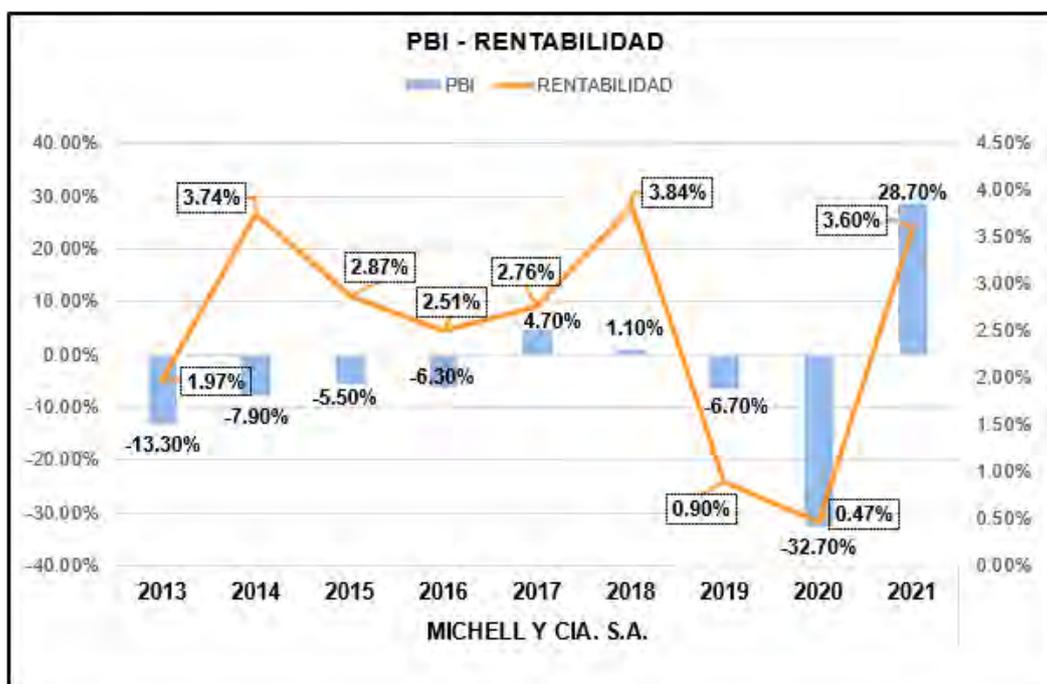


Figura N°23

Resultados del nivel de producción y rentabilidad de Michell y Cía. S.A.



3.4.4. Comprobación si la inflación en un entorno COVID-19 se relaciona significativamente con la rentabilidad de las empresas peruanas del sector textil supervisadas por la SMV durante 2013-2021.

a) Formulación de Hipótesis

Para la contrastación de la hipótesis específica se determina lo siguiente:

Hipótesis Nula (H0) = La inflación no se relaciona significativamente con la rentabilidad de las empresas peruanas del sector textil supervisadas por la SMV durante 2013-2021.

Hipótesis Alternativa (H1) = La inflación se relaciona significativamente con la rentabilidad de las empresas peruanas del sector textil supervisadas por la SMV durante 2013-2021.

b) Nivel de Significancia

Para determinar la contrastación de la hipótesis específica se emplea un nivel de significancia (α) de 0.05.

c) Estadística de Prueba

Para determinar la contrastación de la hipótesis específica se emplea el Coeficiente de Correlación de Spearman. Según Mondragón (2014) es una medida de asociación lineal que relaciona los rangos y números de orden de diferentes conjuntos; además, es conveniente aplicarlo a una cantidad reducida de pares de variables vinculadas; lo que proporciona su grado de relación y de este modo, se precisa la dependencia o independencia entre ambas.

Por consiguiente, el Coeficiente de Correlación de Spearman establece grados de relación de acuerdo al resultado obtenido.

Puede puntuar desde -1.0 hasta +1.0, y se interpreta así: los valores cercanos a +1.0, indican que existe una fuerte asociación entre las clasificaciones, o sea que a medida que aumenta un rango el otro también aumenta; los valores cercanos a -1.0 señalan que hay una fuerte asociación negativa entre las clasificaciones, es decir que, al aumentar un rango, el otro decrece. Cuando el valor es 0.0, no hay correlación. (Mondragón, 2014, p. 100)

Finalmente, se determina que es una prueba estadística no paramétrica cuyo principal propósito es evaluar el nivel de correlación entre dos variables aleatorias cuantitativas que no presentan una distribución particular.

d) Criterio de Decisión

Según las condiciones expuestas, se comprueba la hipótesis específica:

Si P - Valor es mayor al nivel de significancia (0.05), entonces se acepta la Hipótesis Nula (H0).

Si P - Valor es menor al nivel de significancia (0.05), entonces se acepta la Hipótesis Alternativa (H1).

Además, para aplicar la contrastación de hipótesis es importante considerar la interpretación del coeficiente de acuerdo a la correlación de Spearman como se detalla en la tabla N°53.

Tabla N°53

Interpretación del Coeficiente de correlación de Spearman

RANGO	RELACIÓN
-0.91 a -1.00	Correlación negativa perfecta
-0.76 a -0.90	Correlación negativa muy fuerte
-0.51 a -0.75	Correlación negativa considerable
-0.11 a -0.50	Correlación negativa media
-0.01 a -0.10	Correlación negativa débil
0.00	No existe correlación
+0.01 a +0.10	Correlación positiva débil
+0.11 a +0.50	Correlación positiva media
+0.51 a +0.75	Correlación positiva considerable
+0.76 a +0.90	Correlación positiva muy fuerte
+0.91 a +1.00	Correlación positiva perfecta

Fuente: Mondragón, M. (2014)

e) Cálculo del Estadístico de Prueba

Para determinar los cálculos estadísticos de la contrastación de la hipótesis específica, se utilizará el Software SPSS Statistics, empleado para

el análisis de datos incluyendo dos o más variables. En la siguiente tabla N°54, se muestra el resultado obtenido:

Tabla N°54

Resultados estadísticos de la Hipótesis Específica

VARIABLES	COEFICIENTE DE CORRELACIÓN (R)	N (NÚMERO DE DATOS)	P - VALOR
IPC - Rentabilidad	0.256	36	0.132

Fuente: IBM SPSS Statistics

f) Decisión

A partir de los resultados, se observa que el nivel de significancia ($\alpha = 0.05$) es menor al P - Valor (0.132); por lo tanto, se acepta la hipótesis nula (H_0), la cual señala que la inflación en un entorno COVID-19 no se relaciona significativamente con la rentabilidad de las empresas peruanas del sector textil supervisadas por la SMV durante 2013-2021, no presentando un 95.00% de nivel de confianza.

Tabla N°55

Resultados de las correlaciones de la inflación y la rentabilidad

	PERIODOS	CREDITEX S.A.	MICHELL Y CÍA S.A.	TOTAL
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR - RENTABILIDAD	2013-2019	0.219	0.143	0.137
	2013-2021	0.183	0.273	0.256

Para responder de manera específica a las preguntas de investigación sobre el impacto del Índice de Precios al Consumidor (IPC) en la rentabilidad de las empresas del sector textil en un entorno marcado por la pandemia, es crucial analizar cómo la inclusión de los años de pandemia afecta los resultados. Según la tabla N°55, se observa que en el período prepandemia 2013-2019, Creditex S.A.A. exhibió una correlación positiva de 0.219 entre el IPC y la rentabilidad, lo que indica que aumentos en los precios de la canasta básica se encontraban asociados con incrementos en la rentabilidad. Esto se puede interpretar como un reflejo de la capacidad de la empresa para expandirse a nuevos mercados y aumentar las ventas, especialmente en productos como hilados y prendas de vestir, como se muestra en la figura N°24. En este año específico, a pesar del aumento de los precios, la empresa logró un buen posicionamiento en el mercado textil gracias al lanzamiento de nuevas colecciones por temporadas, ampliando así su cartera de clientes.

Para el período que incluye los años de pandemia, 2013-2021, la correlación disminuye ligeramente a 0.183 pero sigue siendo positiva, lo que indica que aún en un contexto económico complicado, como el generado por la COVID-19, Creditex S.A.A. fue capaz de mantener una relación directa entre el IPC y la rentabilidad. La figura N°25 muestra cómo, en 2021, con un IPC de 0.11% y una rentabilidad de 1.55%, la empresa experimentó un aumento de rentabilidad gracias a la reactivación del sector textil y la introducción de nuevas líneas de productos adaptadas a las circunstancias del mercado.

De forma similar, Michell y Cía S.A. mostró una correlación positiva en ambos períodos analizados. Durante el período 2013-2019, el aumento en el

IPC, que refleja una inflación moderada, coincidió con un incremento en la rentabilidad. La empresa logró gestionar eficazmente los aumentos de precios a través de una diversificación efectiva de sus productos y posicionándose en mercados fuertes del exterior. En el período extendido hasta 2021, la correlación se mantuvo positiva, lo que demuestra la capacidad de la empresa para adaptarse a las fluctuaciones económicas y de demanda provocadas por la pandemia, empleando estrategias anticipatorias que contrarrestaron los impactos adversos.

Este análisis muestra cómo, a pesar de las condiciones desafiantes impuestas por la COVID-19, ambas empresas lograron mantener una relación positiva entre el IPC y la rentabilidad. Las adaptaciones estratégicas, la innovación en productos y procesos de venta han sido clave para afrontar la crisis, permitiendo a estas empresas no solo sobrevivir sino presentar un crecimiento durante y después de la crisis sanitaria. Esta evaluación proporciona una visión clara de cómo la pandemia ha influenciado la relación entre la inflación y la rentabilidad en el sector textil, lo cual es fundamental para comprender mejor las dinámicas económicas en el sector textil peruano.

Figura N°24

Resultados de la inflación y rentabilidad de Creditex S.A.A.

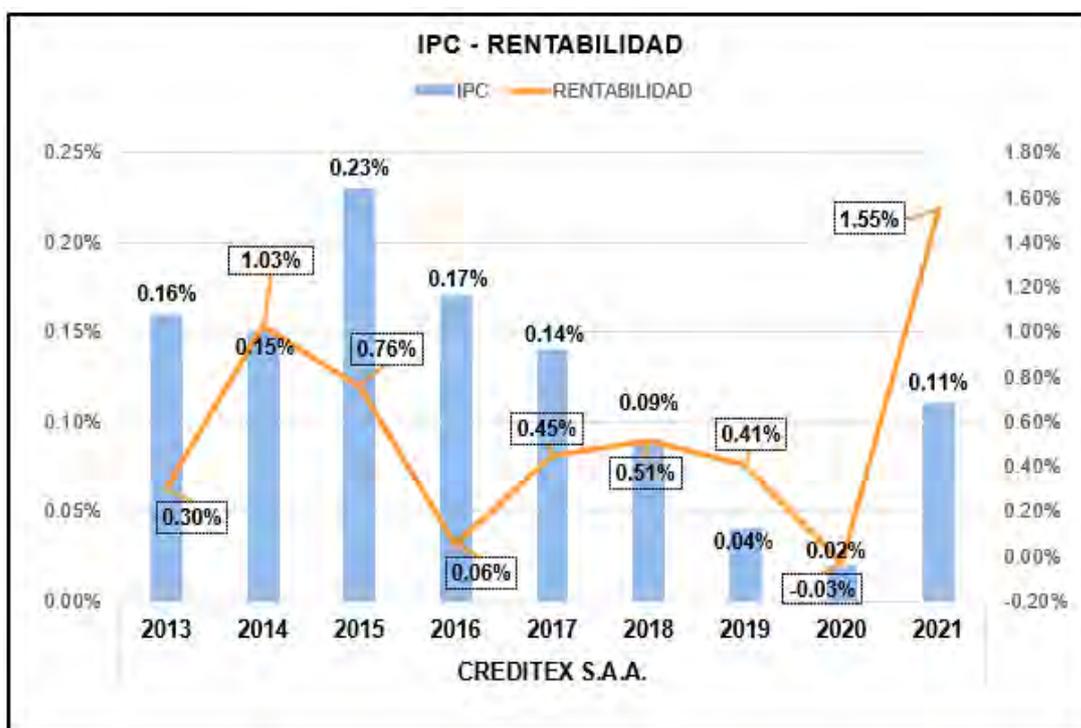
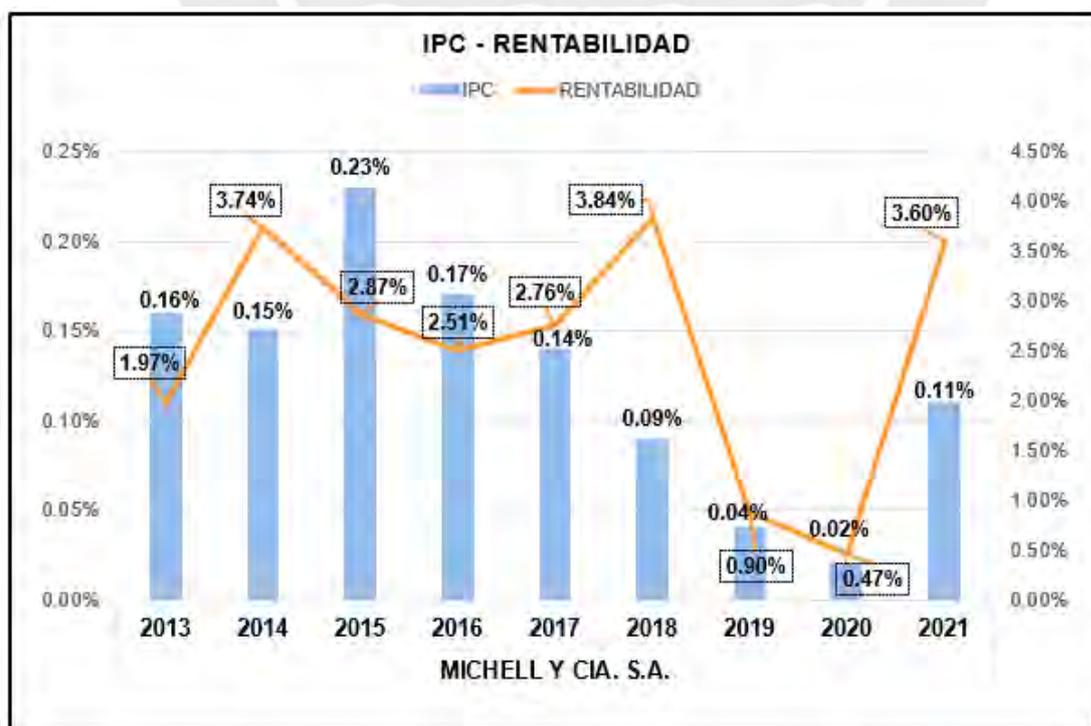


Figura N°25

Resultados de la inflación y rentabilidad de Michell y Cía. S.A.



Conclusiones

- La información financiera revela variaciones significativas en las cuentas clave de las empresas estudiadas, atribuibles a la crisis de la COVID-19, especialmente marcada en el segundo trimestre de 2020. A pesar de estos desafíos, en el 2021 se observaron cambios positivos como resultado de estrategias efectivas para mitigar los impactos de la pandemia y las restricciones gubernamentales. Estos ajustes estratégicos han sentado las bases para un plan de contingencia robusto en el sector textil, que busca asegurar la resiliencia a mediano y largo plazo en Perú.
- La evaluación de los indicadores financieros entre los periodos estudiados muestra que las fluctuaciones no fueron tan drásticas como se esperaba, indicando que las dos compañías estudiadas enfrentaron la crisis de manera controlada. Esta capacidad de manejo del entorno adverso ha permitido que ambas empresas no solo sobrevivan sino también avancen progresivamente, ajustándose a las nuevas condiciones del mercado y manteniendo una trayectoria de crecimiento.
- En referencia a la Teoría de rendición de cuentas, para el caso de las empresas seleccionadas en la muestra, se cuenta con acceso a la información confiable y oportuna sobre los resultados financieros cumpliendo con esta teoría; por consiguiente, permite que los usuarios tengan más facilidad para conocer e interpretar la información que reciben. Asimismo, en relación con la Teoría de Agencia aplicada a esta investigación, evidencia una comunicación entre empresarios y empleados, quienes cooperan para lograr una fluidez de la información y optimizar procesos de mejora para las empresas del sector textil, lo cual también afirma dicha teoría. De esta

manera se concluye que las dos teorías mencionadas complementan la presente investigación.

- En referencia a la hipótesis general, se menciona que los factores macroeconómicos en un entorno COVID-19 se relacionan significativamente con la rentabilidad de las empresas peruanas del sector textil supervisadas por la SMV durante 2020-2021, obteniendo un resultado en el Coeficiente de Correlación de Spearman de 0.574 y un P - Valor 0.005, lo que indica que se acepta la hipótesis alternativa por un menor nivel de significancia ($\alpha = 0.05$). Para ello, se determina que la época de pandemia afectó considerablemente a estas empresas porque se situaron en un contexto de incertidumbre y, a pesar de poseer planes de contingencia para contrarrestar los posibles impactos negativos, los estados financieros de las mismas reflejaron variaciones en algunas de las cuentas con mayor relevancia. De esta manera, con relación al objetivo general, se establece que los factores macroeconómicos como el nivel de desempleo, nivel de producción e inflación, se vinculan directamente proporcional con la rentabilidad de las empresas de la muestra seleccionada, demostrando el objetivo general.
- En referencia a la hipótesis específica 1, se menciona que el nivel de desempleo no se relaciona significativamente con la rentabilidad de las empresas peruanas del sector textil supervisadas por la SMV durante 2013-2021, obteniendo un resultado en el Coeficiente de Correlación de Spearman de -0.037 y un P - Valor 0.830, lo que indica que no se acepta la hipótesis alternativa por un mayor nivel de significancia ($\alpha = 0.05$). Pues, a pesar de las grandes pérdidas de empleos en otros sectores durante la pandemia, no se produjo un impacto significativo para las compañías analizadas del sector

textil, ya que logró reducir la tasa de desempleo mostrando leves incrementos de personal en el año 2021 en relación al 2020; es decir, se generan nuevos puestos de trabajo pese a la COVID-19, los cuales agregan valor al sector logrando producir bienes que permiten obtener una rentabilidad positiva para su continuo desarrollo. De esta manera, en cuanto al objetivo específico 1, se puede establecer que el nivel de desempleo no se correlaciona con la rentabilidad de las empresas de la muestra seleccionada en épocas de COVID-19.

- En referencia a la hipótesis específica 2, se menciona que el nivel de producción se relaciona significativamente con la rentabilidad de las empresas peruanas del sector textil supervisadas por la SMV durante 2013-2021, obteniendo un resultado en el Coeficiente de Correlación de Spearman de 0.464 y un P - Valor 0.004, lo que indica que se acepta la hipótesis alternativa por un menor nivel de significancia ($\alpha = 0.05$). Para ello, se determinó que el PBI del sector textil fue de -32.70% y 28.70% en el año 2020 y 2021, respectivamente, lo que significó un importante impacto en la rentabilidad de las compañías textiles; sobre todo en el periodo que la pandemia de la COVID-19 se encontraba más latente; además, se comprende que, si no existe la fabricación de productos, estas no pueden continuar operando. De esta manera, respecto al objetivo específico 2, se establece que el nivel de producción se correlaciona con la rentabilidad de las empresas de la muestra seleccionada.
- En referencia a la hipótesis específica 3, se menciona que la inflación no se relaciona significativamente con la rentabilidad de las empresas peruanas del sector textil supervisadas por la SMV durante 2013-2021, obteniendo un

resultado en el Coeficiente de Correlación de Spearman de 0.256 y un P - Valor 0.132, lo que indica que no se acepta la hipótesis alternativa por un mayor nivel de significancia ($\alpha = 0.05$). Para ello, se determinó que la inflación en el sector textil fue de 0.02% y 0.11% en el año 2020 y 2021, respectivamente; a pesar que la variación del bien textil no se vio tan influenciada, el precio de los insumos y materia prima como el algodón se incrementaron notablemente; no obstante, las compañías han podido financiarse con créditos bancarios y Reactiva Perú, lo cual ayudó a que esta variación de la inflación no impacte en la rentabilidad de las empresas del sector textil. Además, plantean estrategias a razón de su experiencia, contando con la influyente posición que poseen en el mercado nacional que se sumó con la demanda de los bienes producidos. De esta manera, en cuanto al objetivo específico 3, se puede establecer que la inflación no se correlaciona con la rentabilidad de las empresas de la muestra seleccionada.

Recomendaciones

- Es recomendable realizar un continuo análisis de los resultados cada cierto tiempo comparando la información obtenida entre diferentes periodos como el precio de la materia prima y el nivel de producción, ya que son empresas consideradas como principales proveedores y exportadores dentro del rubro textil. A partir de ello, deben elaborar nuevas estrategias a corto y largo plazo frente a problemas sustanciales tanto internos como externos, específicamente en la variación de los factores macroeconómicos debido a crisis económicas, sanitarias o sociales que pueden surgir en el tiempo.
- El sector textil necesita la implementación de nuevas tecnologías, lo que les permita a las compañías optimizar recursos y tiempo al momento de ejecutar sus operaciones; además, los consumidores se verán beneficiados con la reducción en el tiempo de entrega de los productos o servicios y se refuerce la calidad de los mismos. Por consiguiente, se puede alcanzar un resultado óptimo en la rentabilidad de las empresas para su continuo desarrollo. En este caso, es importante que lo mencionado sea ejecutable en épocas de incertidumbre a nivel nacional o mundial.
- Es recomendable analizar los principales indicadores financieros para evaluar la situación financiera de la compañía y determinar si están en concordancia con los objetivos de la misma. Además, se sugiere que ambas compañías continúen con sus proyectos de inversión con recursos propios y de financiamiento, como la compra de maquinaria y equipo para las plantas industriales, para mantener la competitividad de sus productos, empleando plataformas innovadoras en los procesos productivos con la finalidad de incrementar su rentabilidad.

Referencias Bibliográficas

Aching, C. (2016). *Ratios financieros y matemáticas de la mercadotecnia*.

https://www.academia.edu/43152958/Cap%C3%ADtulo_I_Ratios_Financieros_Por_C%C3%A9sar_Aching_Guzm%C3%A1n

Aguirre, C., Barona, C. y Dávila, G. (2020). La rentabilidad como herramienta para la toma de decisiones: análisis empírico en una empresa industrial. *Revista Valor Contable*, 1, 50-64.

https://revistas.upeu.edu.pe/index.php/ri_vc/article/view/1396

Aliaga, C. (2017). Influencia de la Gestión Logística en la Rentabilidad de la Cooperativa Agraria Multiservicios Casa de Abraham, Cajamarca períodos 2015 - 2016 (Tesis de pregrado). Universidad Privada del Norte, Cajamarca, Perú).

<https://repositorio.upn.edu.pe/bitstream/handle/11537/12727/Aliaga%20Figueroa%2C%20Cecil%20Violeta.pdf?sequence=4&isAllowed=y>

Andrade, A. (2011). Análisis del ROA, ROE y ROI. *Contadores & Empresas*, 170.

<https://repositorioacademico.upc.edu.pe/bitstream/handle/10757/608313/Art%20adculo%20%20Noviembre%202011%20An%20a%20lisis%20del%20ROA%20ROE%20y%20ROI.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Andrade, A. (2012). Análisis de los ratios de Rentabilidad. *Contadores & Empresas*, 177.

<https://repositorioacademico.upc.edu.pe/bitstream/handle/10757/609170/Art%20C3%ADc?sequence=1>

Andrade, A. (2017). Ratios o razones financieras. *Contadores & Empresas*, 305, 53-55.

<https://repositorioacademico.upc.edu.pe/bitstream/handle/10757/622323/Art%C3%ADculo%20de%20ratios2.pdf?sequence=2>

Banco Central de Reserva del Perú. (2021). *Memoria 2021*.

<https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Memoria/2021/memoria-bcrp-2021-4.pdf>

Barreto, N. (2020). Análisis Financiero: Factor sustancial para la toma de decisiones en una empresa del sector comercial. *Universidad y Sociedad*, 12(3), 129-134.

<http://scielo.sld.cu/pdf/rus/v12n3/2218-3620-rus-12-03-129.pdf>

Barrutia, I., Silva, A., Sánchez, R. (2021). Consecuencias económicas y sociales de la inamovilidad humana bajo COVID-19: caso de estudio Perú.

http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0120-25962021000100285

Bautista, E., Buendía, P. y Jara, J. (2020). Indicadores macroeconómicos como apoyo para la toma de decisiones. *FIPCAEC*, 5(18), 211-226.

<https://fipcaec.com/index.php/fipcaec/article/view/209/344>

Bejarano, I., Espinoza, Y. y Arroba, I. (2017). Indicadores Financieros y su relación en los Estados Financieros. *Revista Observatorio de la Economía Latinoamericana*.

<https://www.eumed.net/cursecon/ecolat/ec/2017/indicadores-estados-financieros.html>

Bernal, C. (2010). Metodología de la investigación.

<https://abacoenred.com/wp-content/uploads/2019/02/El-proyecto-de-investigaci%C3%B3n-F.G.-Arias-2012-pdf.pdf>

Burgos, H. (2007). Normas Internacionales de Contabilidad. Panorama N°3.

<file:///Dialnet-NormasInternacionalesDeContabilidad-4780129.pdf>

Cáceres, F. (2018). *La gestión de riesgo y su impacto en la rentabilidad de las empresas de telecomunicaciones ubicadas en Lima Metropolitana 2012-2015* (Tesis de posgrado). Universidad de San Martín de Porres, Lima, Perú.

http://repositorio.usmp.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12727/3580/caceres_pfa.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Campos, D. (2020). *La innovación como factor principal para la competitividad en el Sector Textil peruano* (Tesis de pregrado). Universidad San Ignacio de Loyola, Lima, Perú.

http://repositorio.usil.edu.pe/bitstream/USIL/10987/1/2020_Campos%20Rodr%c3%adquez.pdf

Cano, M., Olivera, D., Balderrabano, J., Pérez, G. (2013). Rentabilidad y competitividad en la PYME. *Ciencia Administrativa*, 2, 80-86.

<https://cienciaadministrativa.uv.mx/index.php/cadmiva/article/view/1661>

Caraballo, T., Amondarain, J., Zubiaur, G. (2013). Análisis de la Rentabilidad.

ANÁLISIS CONTABLE.

https://ocw.ehu.eus/file.php/245/TEMA_6_ANALISIS_DE_LA_RENTABILIDAD.pdf

Centrum PUCP. (2010). *Reportes Financieros Bunkenroad Latinoamérica: Sector Textil del Perú.*

<http://artesianiatextil.com/wp-content/uploads/2017/04/BRLA-Peruvian-Textile-Industry-201003.pdf>

Coello, A. (2015, mayo). Análisis horizontal y vertical de estados financieros.

https://www.academia.edu/download/53476755/analisis_vertical_y_financiero.pdf

COMEXPERÚ. (2018). El repunte de las exportaciones textiles. *Seminario 955 – Economía.*

<https://www.comexperu.org.pe/articulo/el-repunte-de-las-exportaciones-textiles>

Consejo de Ministros. (2020). *Decreto Supremo N° 044-2020-PCM. Diario Oficial El Peruano, Lima, Perú, 15 de marzo de 2020.*

https://cdn.www.gob.pe/uploads/document/file/566448/DS044-PCM_1864948-2.pdf

Consejo Normativo de Contabilidad. (2008). *Resolución N° 041-2008-EF/94.*

<https://www.mef.gob.pe/es/normatividad-sp-2134/por-temas/consejo-normativo-de-contabilidad/7133-r-cnc-n-041-2008-ef-94-1/file>

Coordinación Regional Poza Rica-Tuxpan. (2014). Antología para curso de Fundamentos de Contabilidad – primera parte.

<https://www.uv.mx/personal/alsalas/files/2013/08/INFORMACION-FINANCIERA.pdf>

Correa, M. (2015). Análisis e interpretación de los Estados Financieros, como herramienta para la evaluación de la gestión empresarial.

<http://186.3.32.121/bitstream/48000/2988/1/TTUACE-2015-CA-CD00017.pdf>

Creditex S.A.A. (2021). Memoria Creditex S.A.A. Ejercicio 2020.

<https://www.smv.gob.pe/ConsultasP8/temp/Creditex%20S%20A%20A-Memoria%202020.pdf>

Creditex S.A.A. (2022). Memoria Creditex S.A.A. Ejercicio 2021.

<https://www.smv.gob.pe/ConsultasP8/temp/Creditex%20S%20A%20A-Memoria%202021x.pdf>

De Arimany, N. y Viladecans, C. (2010). Estado de cambios en el patrimonio neto y estado de flujos de efectivo: Elaboración e interpretación.

https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=DQNp5doGt_IC&oi=fnd&pg=PA111&dq=estado+de+cambios+en+el+patrimonio&ots=C-At41exD9&sig=gmWEoO-OR8LC13I9BcShwck_VVo#v=onepage&q=estado%20de%20cambios%20en%20el%20patrimonio&f=false

De la Rosa, M. (2014). La transparencia contable de la gestión. *Revista Visión Contable*, 78-102.

<https://publicaciones.unaula.edu.co/index.php/VisionContable/article/view/57/315#:~:text=As%C3%AD%20entonces%2C%20la%20transparencia%20contable,informaci%C3%B3n%20en%20tiempo%20y%20forma.>

De Morales Bustamante, C. (2020). Contabilidad Financiera 1.

https://www.uv.mx/personal/cbustamante/files/2011/06/Contabilidad_Financiera1_Unidad_3.pdf

Deloitte (s.f). Normas Internacionales de Información Financiera. Colombia: Deloitte & Touche Ltda.

https://www2.deloitte.com/co/es/pages/ifrs_niif/normas-internacionales-de-la-informacion-financiera-niif---ifrs-.html#

Díaz, J., Deza, M. y Moreno, K. (2020). Perú: Desafíos del Desarrollo en el post COVID-19. Banco Interamericano de Desarrollo.

<https://publications.iadb.org/publications/spanish/document/Peru-Desafios-del-desarrollo-en-el-post-COVID-19.pdf>

Díaz, O. (2007). El Análisis de la Liquidez en las Organizaciones. *Análisis Tributario*, 20(239), 27-29.

https://www.aele.com/system/files/archivos/anatrib/07.12%20AT_0.pdf

Durán, Y. (2012). La contabilidad internacional: un enfoque para la presentación de información financiera (tesis de posgrado). Universidad de los Andes, Venezuela.

<https://repositorio.lasalle.mx/bitstream/handle/lasalle/808/74-Texto%20del%20art%3%adculo-71-1-10-20141031.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Ernst & Young. (2022). *Estados financieros separados al 31 de diciembre de 2021 y de 2020 junto con el dictamen de los auditores independientes.*

<https://www.smv.gob.pe/ConsultasP8/temp/Creditex%20S%20A%20A%20EEFF%20Auditados%202021.pdf>

Flores, C. y Flores, K. (2021) Pruebas para comprobar la normalidad de datos en procesos productivos: Anderson-Darling, Ryan-Joiner, Shapiro-Wilk y Kolmogórov-Smirnov. *Revista de Ciencias Sociales y Humanísticas*, 23(2), 83-97.

<http://portal.amelica.org/ameli/jatsRepo/341/3412237018/3412237018.pdf>

Fowks, J. (2021). La economía en Perú cayó un 11% en 2020, el mayor retroceso en 30 años. *EL PAÍS*.

<https://elpais.com/economia/2021-02-16/la-economia-en-peru-cayo-un-11-en-2020-el-mayor-retroceso-en-30-anos.html>

Gallizo, J. (2017). Ratios de solvencia y rentabilidad en empresas familiares y PYMES. *Cuadernos prácticos de empresa familiar*, 5(1), 95-118.

https://repositori.udl.cat/bitstream/handle/10459.1/62546/cpef_a2017v5n1.pdf%20%283.871Mb%29.pdf?sequence=1&isAllowed=y#page=98

Garcés, C. (2019). Indicadores Financieros para la toma de decisiones en la empresa Disgarta. (Tesis de pregrado). Pontificia Universidad Católica del Ecuador, Ambato, Ecuador).

<https://repositorio.pucesa.edu.ec/bitstream/123456789/2860/1/77028.pdf>

Gaviria, S., Varela, C. y Yáñez, J. (2016). Indicadores de Rentabilidad: su aplicación en las decisiones de agrupamiento empresarial.

<https://revistas.udea.edu.co/index.php/tgcontaduria/article/view/323546/20780705>

Gaytán, J. (2022). El modelo Dupont y la rentabilidad sobre activos (ROA). *Mercado y Negocios*, 43.

<https://www.scielo.org.mx/pdf/myn/v22n43/2594-0163-myn-22-43-119.pdf>

GESTIÓN. (2020). Cuán fuerte será el impacto del COVID-19 en las actividades económicas.

<https://gestion.pe/economia/empresas/cuan-fuerte-sera-el-impacto-del-covid-19-en-las-actividades-economicas-noticia/?ref=gesr>

Gonzalo, J. (2003). El Estado de Flujo de Efectivo y el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto: origen, contenido y utilidad. Boletín de Estudios Económicos, LVIII (178), 41-73.

https://www.researchgate.net/profile/JoseGonzaloAngulo/publication/40966191_El_Estado_de_flujo_de_efectivo_y_el_estado_de_cambios_en_el_patrimonio_neto_origen_contenido_y_utilidad/links/5b376364a6fdcc8506e03b03/El-Estado-de-flujo-de-efectivo-y-el-estado-de-cambios-en-el-patrimonio-neto-origen-contenido-y-utilidad.pdf

Grados, P. (2020). Los efectos de la COVID-19 en la economía peruana. Universidad de Lima. Entrevista.

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

Horton, J. (2021). Coronavirus en Perú: 4 claves que explican el extraordinario aumento del número de muertes en el país por la pandemia.

<https://www.bbc.com/mundo/noticias-america-latina-57325693>

IFRS Foundation. (2010). El Marco Conceptual para la Información Financiera.

https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_publicacion/normas/vigentes/nic/ES_GVT_BV2017_conceptual.pdf

IFRS Foundation. (2019a). *Norma Internacional de Contabilidad 1: Presentación de Estados Financieros*.

https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_publicacion/normas/vigentes/nic/ES_GVT_BV2017_IAS01.pdf

IFRS Foundation. (2019b). *Norma Internacional de Contabilidad N° 7. Estado de Flujo de Efectivo*.

https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_publicacion/normas/vigentes/nic/NIC07_04.pdf

IFRS Foundation. (2019c). Norma Internacional de Contabilidad N°18. Ingresos.

https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_public/con_nor_co/NIC18_04.pdf

Instituto de Estudios Económicos y Sociales. (2021). Industria textil y confecciones.

<https://sni.org.pe/wp-content/uploads/2021/03/Presentacion-Textil-y-confecciones-IEES.pdf>

Instituto Nacional de Estadística e Informática. (2010). Perú: Indicadores Económicos-Financieros Empresariales.

https://www.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/publicaciones_digitales/Est/Lib0932/cap06.pdf

Instituto Nacional de Estadística e Informática. (Eds.). (2017). Participación de la población en la Actividad Económica.

https://www.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/publicaciones_digitales/Est/Lib1676/06.pdf

Instituto Nacional de Estadística e Informática. (2020). Situación del Mercado Laboral en Lima Metropolitana (N°09).

<https://www.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/boletines/09-informe-tecnico-mercado-laboral-jun-jul-ago-2020.pdf>

Instituto Nacional de Estadística e Informática. (2021a). Informe Técnico: Variación de los Indicadores de Precios de la Economía.

https://www.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/boletines/informe_de_precios_dic2020.pdf

Instituto Nacional de Estadística e Informática. (2021b). Situación del Mercado Laboral en Lima Metropolitana (N°2).

<https://www.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/boletines/02-informe-tecnico-mercado-laboral-nov-dic2020-ene2021.pdf>

IPE: Instituto Peruano de Economía. (2020a). Más de 130 mil trabajadores reanudarán labores en el sector manufactura.

<https://www.ipe.org.pe/portal/mas-de-130-mil-trabajadores-reanudaran-labores-en-el-sector-manufactura-produccion/>

IPE: Instituto Peruano de Economía. (2020b). INFORME IPE – Quinto informe: análisis del impacto económico del COVID-19 en el Perú – abril 2020.

https://www.ipe.org.pe/portal/wp-content/uploads/2020/04/INFORME-IPE-V-Impacto-del-covid19-en-la-economia-peruana_vf.pdf

La Cámara. (2020). *Los retos de la Industria Textil y Confecciones frente a la Covid-19*.

<https://lacamara.pe/los-retos-de-la-industria-textil-y-confecciones-frente-a-la-covid-19/>

Lam, A. (2010). La aplicación del nuevo Plan Contable General Empresarial en el Perú. *Contabilidad y Negocios*.

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

Laguna, R., Orozco, A., Piedra, K. y Olarte, G. (2020). Análisis de las exportaciones del sector textil peruano. *Análisis Económico y Financiero*, 2(1), 32-49.

<https://www.aulavirtualusmp.pe/ojs/index.php/raef/article/viewFile/1734/1747>

Márquez, Y. (2006). El Sistema Nacional de Contabilidad en el Perú.

<https://www.redalyc.org/pdf/2816/281621766006.pdf>

Michell Y Cía. S.A. (2021). *Memoria anual 2020 de Michell y Cía. S.A.* Resolución CONASEV No. 211-98-EF/94.10.0.

<https://www.smv.gob.pe/ConsultasP8/temp/Memoria%20SMV%202020.pdf>

Michell Y Cía. S.A. (2022). *Memoria anual 2021 de Michell y Cía. S.A.* Resolución CONASEV No. 211-98-EF/94.10.0

<https://www.smv.gob.pe/ConsultasP8/temp/2%20Memoria%20SMV%202021.pdf>

Ministerio de Economía y Finanzas. (s.f.). *Principales Indicadores Macroeconómicos.*

https://www.mef.gob.pe/es/?option=com_content&language=es-ES&Itemid=101106&lang=es-ES&view=article&id=131

Ministerio de Trabajo y Promoción del Empleo. (2023). Informe Anual del Empleo 2022.

<https://cdn.www.gob.pe/uploads/document/file/5348247/4790054-informe-anual-del-empleo-2022.pdf?v=1698682368>

Mondragón, M. (2014). Uso de la correlación de Spearman en un estudio de intervención en fisioterapia. *Movimiento Científico*, 8 (1), 98-104.

<https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=5156978>

Morales, J., Fontalvo, T. y de la Hoz, E. (2012). Análisis de los Indicadores Financieros en las sociedades portuarias de Colombia. *Redalyc*, 8 (1), 14-26.

<https://www.redalyc.org/pdf/2654/265424601002.pdf>

Morillo, M. (2001). Rentabilidad Financiera y Reducción de Costos. *Actualidad Contable Faces*, 4.

<https://www.redalyc.org/pdf/257/25700404.pdf>

Nava, M. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia*, 14(48), 606-628.

http://ve.scielo.org/scielo.php?pid=S131599842009000400009&script=sci_artt_ext&tlng=en

Oficina Económica y Comercial de España en Lima. (2016). *Informe Económico y Comercial*. Recuperado de

http://www.observatoriorli.com/docs/PERU/INFORME_ECONOMICO_COMERCIAL_Peru.pdf

Organización Mundial de la Salud. (OMS). (2020). *Información básica sobre la COVID-19*.

<https://www.who.int/es/emergencias/diseases/novel-coronavirus-2019/question-and-answers-hub/q-a-detail/coronavirus-disease-covid-19>

Páez, R. (2018). *Factores que influyen en el análisis financiero para la toma de decisiones en una empresa textil dedicada a la confección de ropa interior para damas* (Tesis de posgrado). Universidad Nacional Mayor de San Marcos, Lima, Perú.

http://cybertesis.unmsm.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12672/9546/Paez_ar.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Palacios, D. (2020). Estado de Situación Financiera basado en NIIF para Pymes: Caso JP ARQUITECTURA + CONSTRUCCIÓN (Tesis de pregrado). Pontificia Universidad Católica del Ecuador, Ambato, Ecuador).

<https://repositorio.pucesa.edu.ec/bitstream/123456789/3054/1/77226.pdf>

Pérez, C. (2014). *Análisis por ratios de la solvencia y rentabilidad empresarial* (Tesis de maestría). Universidad de Oviedo, Oviedo, España.

<https://digibuo.uniovi.es/dspace/bitstream/handle/10651/28795/?sequence=3>

Pérez, V., Rodríguez, C. e Ingar, B. (2010). Sector textil del Perú. *Reporte Financiero Burkenroad Perú – Sector Textil del Perú*.

<http://artesianiatextil.com/wp-content/uploads/2017/04/BRLA-Peruvian-Textile-Industry-201003.pdf>

Posada, C. (2020, julio). Sector textil debe aprovechar el TLC para ganar mercado en los EE.UU. *La Cámara*.

https://www.camaralima.org.pe/wpcontent/uploads/2020/07/IDEXCAM-935_Sector-textil-debe-aprovechar-en-TLC-para-ganar-mercado-en-los-EE.UU_.pdf

Puerta, F., Vergara, J. y Huertas, N. (2018). Análisis financiero: enfoques en su evolución, *Criterio Libre*, 16(28), 85-104.

<https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=6676021>

Restrepo, L. y González, J. (2007). De Pearson a Spearman. *Revista Colombiana de Ciencias Pecuarias*, 183-192.

<https://www.redalyc.org/pdf/2950/295023034010.pdf>

Salas y Salas Asociados S.C. (2022). *Informe sobre el examen a los estados financieros al 31 de diciembre de 2021 y 2020*.

<https://www.smv.gob.pe/ConsultasP8/temp/1%20INFORME%20EEFF%202021%20MICHELL%20Y%20CIA.pdf>

Sánchez, J. (2002). Análisis de rentabilidad de la empresa. Análisis contable.

<http://www.5campus.com/leccion/anarenta>

Sarduy, Y. (2007). El análisis de información y las investigaciones cuantitativa y cualitativa.

http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0864-34662007000300020

Torres, T., Buitrago, M., Giraldo, P., Parra, J., y Valencia, J. (2013) La teoría de la agencia. El caso de una universidad privada en la ciudad de Manizales. *Equidad y Desarrollo*, 53-76.

<https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=5166554>

Toyama, J. y Yomond, S. (2020). Los nuevos conflictos jurídicos laborales a propósito de la COVID-19. *Revista IUS ET VERITAS*, 178-193.

<https://revistas.pucp.edu.pe/index.php/iusetveritas/article/view/23153/22172>

Trebejo, D. y De la Cruz, L. (s.f) Importancia del Estado de Flujos de Efectivo como herramienta para la toma de decisiones gerenciales ante el COVID-19.

<http://revistas.pucp.edu.pe/index.php/revistalidera/article/view/23659/22622>

Vázquez, D. (2017). Perú: Mejora la industria textil.

<https://www.america-retail.com/peru/peru-mejora-la-industria-textil/>

Vílchez, P. (2015). Cumplimiento normativo sobre flujos de efectivo reportados por empresas industriales bajo NIIF. *QUIPUKAMAYOC Revista de la Facultad de Ciencias Contables*, 23(43), pp. 191-202.

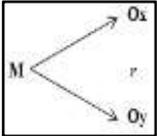
<https://revistasinvestigacion.unmsm.edu.pe/index.php/quipu/article/view/1161>

[3/10406](#)



Anexos

a) Matriz de Consistencia

Problemas	Objetivos	Hipótesis.	Variables	Indicadores	Metodología
<p>Principal</p> <p>¿De qué manera los factores macroeconómicos en un entorno COVID-19 se relacionan con la rentabilidad de las empresas peruanas del sector textil supervisadas por la SMV durante 2013-2021?</p> <p>Problemas específicos</p> <p>¿De qué manera el nivel de desempleo se relaciona con la rentabilidad de las empresas peruanas del sector textil supervisadas por la SMV durante 2013-2021?</p>	<p>Objetivo General</p> <p>Medir la relación que existe entre los factores macroeconómicos en un entorno COVID-19 y la rentabilidad de las empresas peruanas del sector textil supervisadas por la SMV durante 2013-2021.</p> <p>Objetivos Específicos</p> <p>Determinar la relación que existe entre el nivel de desempleo y la rentabilidad de las empresas peruanas del sector textil supervisadas por la SMV durante 2013-2021.</p>	<p>Hipótesis General</p> <p>Los factores macroeconómicos en un entorno COVID-19 se relacionan significativamente con la rentabilidad de las empresas peruanas del sector textil supervisadas por la SMV durante 2013-2021.</p> <p>Hipótesis específicas</p> <p>El nivel de desempleo se relaciona significativamente con la rentabilidad de las empresas peruanas del sector textil supervisadas por la SMV durante 2013-2021.</p>	<p>Variable 1:</p> <p>Factores macroeconómicos</p> <p>Dimensiones:</p> <p>X1: Nivel de desempleo X2: Nivel de producción X3: Inflación</p> <p>Variable 2:</p> <p>Rentabilidad</p> <p>Dimensiones:</p> <p>Y1: Margen Neto Y2: Rotación del Activo Total Y3: Apalancamiento Financiero</p>	<p>X1: Tasa de desempleo X2: Producto Bruto Interno X3: Índice de precios al consumidor</p> <p>Y1: Ventas/Ingresos Y2: Índice de rotación del activo total Y3: Razón de endeudamiento</p>	<p>Tipo de Investigación</p> <p>No experimental, transversal</p> <p>Enfoque</p> <p>Cuantitativo</p> <p>Nivel de la Investigación</p> <p>Correlacional</p> <p>Diseño de la Investigación</p> <p>Transeccional Relacional – Causal</p>  <p>Población y Muestra</p> <p>Población</p> <p>Empresas peruanas del sector textil supervisadas por la SMV (2 empresas).</p>

<p>¿De qué manera el nivel de producción se relaciona con la rentabilidad de las empresas peruanas del sector textil supervisadas por la SMV durante 2013-2021?</p>	<p>Determinar la relación que existe entre el nivel de producción y la rentabilidad de las empresas peruanas del sector textil supervisadas por la SMV durante 2013-2021.</p>	<p>El nivel de producción se relaciona significativamente con la rentabilidad de las empresas peruanas del sector textil supervisadas por la SMV durante 2013-2021.</p>			<p>Muestra</p> <p>Las empresas que conforman la muestra han sido determinadas sobre la base de la población de empresas peruanas del sector textil supervisadas por la SMV, luego de retirar las empresas que se encuentran en proceso de liquidación.</p>
<p>¿De qué manera la inflación se relaciona con la rentabilidad de las empresas peruanas del sector textil supervisadas por la SMV durante 2013-2021?</p>	<p>Determinar la relación que existe entre la inflación y la rentabilidad de las empresas peruanas del sector textil supervisadas por la SMV durante 2013-2021.</p>	<p>La inflación se relaciona significativamente con la rentabilidad de las empresas peruanas del sector textil supervisadas por la SMV durante 2013-2021.</p>			<p>Técnicas para la recolección de datos</p> <p>Ficha de recojo de información (se trabajará sobre un Excel)</p>

b) Matriz de Operacionalización

MATRIZ DE OPERACIONALIZACIÓN					
FACTORES MACROECONÓMICOS EN UN ENTORNO COVID-19 Y LA RENTABILIDAD DE LAS EMPRESAS PERUANAS DEL SECTOR TEXTIL SUPERVISADAS POR LA SMV DURANTE 2013-2021					
VARIABLES	DEFINICIÓN CONCEPTUAL	DEFINICIÓN OPERACIONAL	DIMENSIONES	INDICADORES	TÉCNICAS E INSTRUMENTOS
V. Independiente (X): FACTORES MACROECONÓMICOS	(X): Los indicadores son estadísticas, serie estadística o cualquier forma de pronóstico que nos facilita estudiar dónde estamos y hacia dónde nos dirigimos con respecto a determinados objetivos y metas, así como evaluar programas específicos y determinar su impacto (Ministerio de Economía y Finanzas)	(X): Los indicadores macroeconómicos se comportan dependiendo de la manera cómo se asocian a las diferentes fases del ciclo económico. De modo que, una de las principales razones por las que se debe estudiar y analizar los indicadores es para entender el punto del ciclo en el que se está y hacia dónde se va. Esto ayuda a tomar decisiones acertadas. (Bautista et al., 2020)	X1: Nivel de desempleo	X1.1: Tasa de desempleo	Técnicas: Observación Instrumento: Ficha de recolección de datos
			X2: Nivel de producción	X2.1: Producto Bruto Interno	
			X3: Inflación	X3.1: Índice de precios al consumidor	
V. Dependiente (Y): RENTABILIDAD	(Y): La rentabilidad es la relación entre el beneficio neto total obtenido por la empresa y el patrimonio neto de los propietarios. También se denomina rentabilidad financiera. Existen muchas medidas de rentabilidad estas medidas permiten a los analistas evaluar las utilidades de la empresa con respecto a un nivel de ventas, cierto nivel de activos o la inversión de los propietarios. (Gitman, 2007)	(Y): La Rentabilidad es la medida de beneficio económico que se espera después de la formulación, implementación, y evaluación de un proceso estratégico. (Juárez, 2018)	Y1: Margen Neto	Y1.1: Ventas/Ingresos	Técnicas: Observación Instrumento: Ficha de recolección de datos
			Y2: Rotación de activos	Y2.1: Índice de rotación	
			Y3: Apalancamiento financiero	Y3.1: Nivel de endeudamiento financiero	

c) Estado de Flujo de Efectivo de la muestra seleccionada**MICHELL Y CÍA. S.A.**

Este estado financiero presenta los flujos de entradas y salidas de efectivo y sus equivalentes durante un periodo determinado de acuerdo al tipo de actividades que mantiene la empresa. Al realizar el análisis horizontal, para los periodos 2020 y 2021, se presenta una variación relativa de 146.25% y una variación absoluta de S/ 20,402. Este incremento de un año a otro se debió principalmente por las actividades de operación.

Según lo expuesto, en las actividades de operación se calcula una variación relativa de -1,688.94% y una variación absoluta de S/. 46,172.

Estas se comprenden por la cuenta de otros cobros y otros pagos de efectivo relativos a las actividades de operación con una variación de 667.55% y 1,552.30%, respectivamente para los años 2020 y 2021.

Seguidamente, las actividades de inversión presentan una variación relativa de 116.14% y una diferencia de -S/4,966 en relación a los años 2020 y 2021. Principalmente por la compra de Propiedades, Planta y Equipo con una variación de 129.19% y una diferencia de -S/ 5,151.

Para finalizar, se encuentran las actividades de financiación con una variación relativa del 383.12% y una diferencia de -S/12,696. Asimismo, se observa un incremento significativo sobre la cuenta de Dividendos Pagados de 431.45% con respecto a los ejercicios 2020 y 2021.

Tabla N°56

Análisis vertical y horizontal del estado de flujo de efectivo de Michell y Cía. S.A. para los años 2021 y 2020

Cuenta	NOTA	2021	2020	Análisis Horizontal	
				Var. Absoluta	Var. Relativa
Flujo de Efectivo de Actividades de Operación	0				
Clases de Cobros en Efectivo por Actividades de Operación	0				
Venta de Bienes y Prestación de Servicios	0	465,138.00	273,345.00	191,793.00	70.17%
Otros Cobros de Efectivo Relativos a las Actividades de Operación	0	21,315	2,777.00	18,538	667.55%
Clases de Pagos en Efectivo por Actividades de Operación	0				
Proveedores de Bienes y Servicios	0	-359,984	-218,738	-141,246	64.57%
Pagos a y por Cuenta de los Empleados	0	-59,219	-59,397	178.00	-0.30%
Otros Pagos de Efectivo Relativos a las Actividades de Operación	0	-17,977.00	-1,088.00	-16,889.00	1552.30%
Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo procedente de (utilizados en) Operaciones	0	49,273.00	-3,101.00	46,172.00	-1688.94%

Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo procedente de (utilizados en) Actividades de Operación	0	49,273.00	-3,101.00	46,172.00	-1688.94%
Clases de Cobros en Efectivo por Actividades de Inversión	0				
	2.3g y				
Compra de Propiedades, Planta y Equipo	11	-9,138.00	-3,987.00	-5,151.00	129.19%
Compra de Activos Intangibles	2.3i y 13	0.00	-56.00	56.00	-100.00%
Otros Cobros (Pagos) de Efectivo Relativos a las Actividades de Inversión	0	-104.00	-235.00	131.00	-55.74%
Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo procedente de (utilizados en) Actividades de Inversión	0	-9,242.00	-4,276.00	-4,966.00	116.14%
Clases de Cobros en Efectivo por Actividades de Financiación:	0				
Obtención de Préstamos	0	391,982.00	292,555.00	99,427.00	33.99%
Clases de Pagos en Efectivo por Actividades de Financiación:	0				
Amortización o Pago de Préstamos	14b	-373,145.00	-278,384.00	-94,761.00	34.04%

	2.3a y				
Dividendos Pagados	16 ^a	-38,466.00	-7,238.00	-31,228.00	431.45%
Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo procedente de (utilizados en) Actividades de Financiación	0	-19,629.00	6,933.00	-12,696.00	-383.12%
Aumento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalente al Efectivo, antes de las Variaciones en las Tasas de Cambio	0	20,402.00	-444.00	19,958.00	-4695.05%
Aumento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalente al Efectivo	0	20,402.00	-444.00	20,846.00	-4695.05%
Efectivo y Equivalente al Efectivo al Inicio del Ejercicio	2.3b y 4	13,950.00	14,394.00	-444.00	-3.08%
Efectivo y Equivalente al Efectivo al Finalizar el Ejercicio	2.3b y 4	34,352.00	13,950.00	20,402.00	146.25%

CREDITEX S.A.A.

A continuación, se presenta el estado de flujos de efectivo de la compañía Creditex S.A.A. en función a la relevancia de los rubros de cada actividad de operación, inversión y financiamiento; asimismo, se detalla el cálculo del análisis horizontal correspondiente.

De esta manera, se observa un decremento de 83.78% en el Flujo de Efectivo y Equivalente al Efectivo aplicados a las actividades de operación, obteniendo una cifra de S/. 6,617, esto debido a la cuenta de Pagos a Proveedores, la cual incrementó en 112.13% con relación al año anterior.

En adición, se visualiza una variación en el flujo de efectivo resultante de las actividades de inversión alcanzando un valor de S/. 3,262, a su vez presenta una variación relativa de -80.62% en relación al periodo pasado.

Esto se debe principalmente a la cuenta de Compra de Propiedades, Planta y Equipo, obteniendo una variación relativa de 151,01% entre los años 2021 y 2020 a causa de las inversiones en maquinaria y equipo para sus proyectos de inversión y mejora, según la nota 11 de sus estados financieros; de esta manera, se indica que existe una mayor salida de efectivo por S/. 2,992. Además, existe una gran variación porcentual sobre los Dividendos Recibidos, la cual es 340.11%, debido a que se pagó a la compañía dividendos por S/. 6,210 y S/. 1,411 durante los años 2021 y 2020 respectivamente.

Luego, el flujo de efectivo aplicado a las actividades de financiamiento, se puede apreciar que ha disminuido en 83.14% con respecto al periodo anterior, mostrando una cifra de S/. -9,416. Esto se debe a las cuentas de Amortización o Pago de Préstamos y Pasivos por Arrendamiento Financiero,

de acuerdo a la nota 31 de sus estados financieros, que posee una diferencia absoluta de S/. 65,522 y S/.1,577.

Por último, la compañía presenta un ligero incremento de 4.91% sobre los flujos de efectivo para el año 2021 respecto al año anterior, obteniendo un importe de S/. 9,885 al finalizar el ejercicio, lo cual se debe a la variación en el neto de efectivo y equivalente de efectivo, que aumentó en 23.75% a causa de las actividades de financiamiento.



Tabla N°57

Análisis vertical y horizontal del estado de flujo de efectivo de Creditex S.A.A. para los años 2021 y 2020

Cuenta	NOTA	2021	2020	Análisis Horizontal	
				Var. Absoluta	Var. Relativa
Flujo de Efectivo de Actividades de Operación	0				
Clases de Cobros en Efectivo por Actividades de Operación	0				
Venta de Bienes y Prestación de Servicios	0	314,327.00	209,022.00	105,305.00	50.38%
Otros Cobros de Efectivo Relativos a las Actividades de Operación	0	4,834.00	4,109.00	725.00	17.64%
Clases de Pagos en Efectivo por Actividades de Operación	0				
Proveedores de Bienes y Servicios	0	-245,120.00	-115,553.00	129,567.00	112.13%
Pagos a y por Cuenta de los Empleados	0	-48,502.00	-43,287.00	5,215.00	12.05%
Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo procedente de (utilizados en) Operaciones	0	25,539.00	54,291.00	-28,752.00	-52.96%
Intereses Recibidos (no incluidos en la Actividad de Inversión)	0	114.00	341.00	-227.00	-66.57%

Intereses Pagados (no incluidos en la Actividad de Financiación)	0	-1,328.00	-1,909.00	-581.00	-30.43%
Impuestos a las Ganancias (Pagados) Reembolsados	0	-17,708.00	-11,917.00	5,791.00	48.59%
Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo procedente de (utilizados en) Actividades de Operación	0	6,617.00	40,806.00	-34,189.00	-83.78%
Flujo de Efectivo de Actividades de Inversión	0				
Clases de Cobros en Efectivo por Actividades de Inversión	0				
Reembolsos Recibidos de Préstamos a Entidades Relacionadas	0	0.00	21,137.00	-21,137.00	-100.00%
Venta de Propiedades, Planta y Equipo	0	69.00	208.00	-139.00	-66.83%
Dividendos Recibidos	0	6,210.00	1,411.00	4,799.00	340.11%
Clases de Pagos en Efectivo por Actividades de Inversión	0				
Préstamos Concedidos a Entidades Relacionadas	0	0.00	-988.00	-988.00	-100.00%
Compra de Propiedades, Planta y Equipo	0	-2,992.00	-1,192.00	1,800.00	151.01%
Compra de Activos Intangibles	0	-25.00	-241.00	-216.00	-89.63%
Otros Cobros (Pagos) de Efectivo Relativos a las Actividades de Inversión	0	0.00	-3,500.00	-3,500.00	-100.00%

Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo procedente de (utilizados en) Actividades de Inversión	0	3,262.00	16,835.00	-13,573.00	-80.62%
Flujo de Efectivo de Actividades de Financiación	0				
Clases de Cobros en Efectivo por Actividades de Financiación	0				
Obtención de Préstamos	0	65,759.00	86,464.00	-20,705.00	-23.95%
Clases de Pagos en Efectivo por Actividades de Financiación	0				
Amortización o Pago de Préstamos	0	-61,037.00	-126,559.00	-65,522.00	-51.77%
Pasivos por Arrendamiento Financiero	0	-2,088.00	-3,665.00	-1,577.00	-43.03%
Préstamos de Entidades Relacionadas	0	0.00	0.00	0.00	0.00%
Dividendos Pagados	0	-12,050.00	-12,073.00	-23.00	-0.19%
Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo procedente de (utilizados en) Actividades de Financiación	0	-9,416.00	-55,833.00	-46,417.00	-83.14%
Aumento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalente al Efectivo, antes de las Variaciones en las Tasas de Cambio	0	463.00	1,808.00	-1,345.00	-74.39%
Aumento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalente al Efectivo	0	463.00	1,808.00	-1,345.00	-74.39%

Efectivo y Equivalente al Efectivo al Inicio del Ejercicio	4	9,422.00	7,614.00	1,808.00	23.75%
Efectivo y Equivalente al Efectivo al Finalizar el Ejercicio	4	9,885.00	9,422.00	463.00	4.91%



d) Base de datos de ambas compañías para calcular el coeficiente de correlación 2013-2021

PERIODO	CREDITEX				MICHELL Y CÍA				TOTAL				FACTORES MACROECONÓMICOS			
	MARGEN NETO	ROTACIÓN DEL ACTIVO	RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO	RENTABILIDAD	MARGEN NETO	ROTACIÓN DEL ACTIVO	RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO	RENTABILIDAD	MARGEN NETO	ROTACIÓN DEL ACTIVO	RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO	RENTABILIDAD	TASA DE DESEMPLEO	PBI	ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR	
	Y1	Y2	Y3		Y1	Y2	Y3		Y1	Y2	Y3		X1	X2	X3	
2013	PRIMER TRIMESTRE	0.00431	0.09465	0.28729	0.00012	0.03948	0.17667	0.41936	0.00293	0.02220	0.12390	0.33439	0.00092	0.05600	0.16100	0.00153
	SEGUNDO TRIMESTRE	0.06930	0.11663	0.29089	0.00235	0.02254	0.21357	0.46757	0.00225	0.02140	0.15281	0.35683	0.00117	0.03800	0.08200	0.00107
	TERCER TRIMESTRE	0.06299	0.13554	0.27941	0.00239	0.15580	0.24452	0.41937	0.01598	0.11072	0.17584	0.33116	0.00645	0.03600	0.13500	0.00160
	CUARTO TRIMESTRE	0.06959	0.15730	0.25444	0.00279	0.01171	0.20619	0.41588	0.00100	0.04269	0.17678	0.31877	0.00241	0.03100	0.15600	0.00227
2014	PRIMER TRIMESTRE	0.04621	0.11947	0.27759	0.00153	0.10404	0.21869	0.43271	0.00985	0.07879	0.16049	0.34172	0.00432	0.05200	0.02200	0.00177
	SEGUNDO TRIMESTRE	0.06981	0.13366	0.29269	0.00273	0.06794	0.25936	0.43506	0.00767	0.06875	0.18459	0.35037	0.00445	0.03300	0.10600	0.00193
	TERCER TRIMESTRE	0.06113	0.13571	0.25967	0.00215	0.11993	0.26003	0.40881	0.01275	0.09475	0.18676	0.32092	0.00568	0.03200	0.09500	0.00067
	CUARTO TRIMESTRE	0.10986	0.15194	0.22189	0.00370	0.09039	0.21084	0.42383	0.00808	0.09997	0.17708	0.30808	0.00545	0.03300	0.14300	0.00143
2015	PRIMER TRIMESTRE	0.04735	0.11497	0.23399	0.00127	0.11193	0.21305	0.45770	0.01091	0.08606	0.15880	0.33395	0.00456	0.04900	0.09800	0.00273
	SEGUNDO TRIMESTRE	0.06791	0.12390	0.25990	0.00219	0.11707	0.27400	0.41213	0.01322	0.09865	0.18845	0.32537	0.00605	0.03700	0.02000	0.00210
	TERCER TRIMESTRE	0.06723	0.13440	0.29269	0.00264	0.09693	0.21157	0.33518	0.00687	0.08227	0.16485	0.30946	0.00420	0.03400	0.05000	0.00247
	CUARTO TRIMESTRE	0.04872	0.13446	0.25901	0.00170	0.04169	0.20812	0.29643	0.00257	0.04524	0.16304	0.27353	0.00202	0.02600	0.04300	0.00183
2016	PRIMER TRIMESTRE	0.04151	0.10741	0.26858	0.00120	0.11144	0.20813	0.36666	0.00850	0.08208	0.14934	0.30941	0.00379	0.05700	0.05100	0.00163
	SEGUNDO TRIMESTRE	0.00684	0.10557	0.27001	0.00020	0.10690	0.24662	0.35843	0.00945	0.06991	0.16508	0.30731	0.00355	0.04000	0.07200	0.00220
	TERCER TRIMESTRE	0.02780	0.14332	0.24737	0.00099	0.11895	0.24659	0.34270	0.01005	0.07876	0.18714	0.28781	0.00424	0.03900	0.08700	0.00180
	CUARTO TRIMESTRE	0.05237	0.13516	0.21658	0.00153	0.00558	0.19051	0.29382	0.00031	0.02305	0.15846	0.24909	0.00091	0.03700	0.03900	0.00127
2017	PRIMER TRIMESTRE	0.02344	0.13425	0.25126	0.00079	0.06153	0.20119	0.40899	0.00506	0.04453	0.16457	0.32271	0.00237	0.05100	0.01900	0.00160
	SEGUNDO TRIMESTRE	0.03337	0.12854	0.27253	0.00117	0.07772	0.24018	0.40120	0.00749	0.06013	0.17865	0.33028	0.00355	0.04300	0.00400	0.00110
	TERCER TRIMESTRE	0.05317	0.14090	0.25967	0.00195	0.11747	0.23261	0.43642	0.01193	0.09147	0.18414	0.34300	0.00578	0.03800	0.10400	0.00120
	CUARTO TRIMESTRE	0.03836	0.13178	0.22173	0.00112	0.05006	0.22514	0.40050	0.00451	0.04543	0.17587	0.30617	0.00245	0.03700	0.07700	0.00153
2018	PRIMER TRIMESTRE	0.04471	0.10349	0.28841	0.00133	0.12853	0.23175	0.43244	0.01288	0.10145	0.16549	0.35803	0.00601	0.05200	0.04300	0.00070
	SEGUNDO TRIMESTRE	0.03116	0.12915	0.30228	0.00122	0.12939	0.29903	0.42834	0.01657	0.09856	0.21165	0.36350	0.00758	0.03700	0.07100	0.00090
	TERCER TRIMESTRE	0.04171	0.14306	0.27762	0.00166	0.12194	0.23547	0.37737	0.01084	0.09032	0.18768	0.32579	0.00552	0.03800	0.03700	0.00077
	CUARTO TRIMESTRE	0.03830	0.12706	0.25831	0.00126	0.01637	0.19470	0.35853	0.00114	0.02556	0.15918	0.30590	0.00124	0.03200	0.03600	0.00103
2019	PRIMER TRIMESTRE	0.02213	0.12504	0.31840	0.00088	0.07873	0.22655	0.37323	0.00666	0.05671	0.17217	0.34385	0.00336	0.05200	0.03100	0.00110
	SEGUNDO TRIMESTRE	0.08648	0.10877	0.32642	0.00307	0.05573	0.20336	0.34753	0.00394	0.06784	0.15149	0.33595	0.00345	0.03600	0.06400	0.00023
	TERCER TRIMESTRE	0.00524	0.13087	0.30426	0.00021	0.03071	0.20707	0.32622	0.00207	0.01970	0.16544	0.31423	0.00102	0.03500	0.08800	0.00017
	CUARTO TRIMESTRE	0.00595	0.14009	0.29165	0.00024	-0.05308	0.15877	0.30849	0.00260	0.02237	0.14847	0.29920	0.00099	0.03600	0.09200	0.00017

PERIODO	CREDITEX				MICHELL Y CÍA				TOTAL				FACTORES MACROECONÓMICOS			
	MARGEN NETO	ROTACIÓN DEL ACTIVO	RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO	RENTABILIDAD	MARGEN NETO	ROTACIÓN DEL ACTIVO	RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO	RENTABILIDAD	MARGEN NETO	ROTACIÓN DEL ACTIVO	RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO	RENTABILIDAD	TASA DE DESEMPLEO	PBI	ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR	
	Y1	Y2	Y3		Y1	Y2	Y3		Y1	Y2	Y3		X1	X2	X3	
2020	PRIMER TRIMESTRE	0.00675	0.10175	0.24377	0.00017	0.00704	0.16774	0.32847	0.00039	0.00692	0.13298	0.28385	0.00026	0.05200	0.24500	0.00077
	SEGUNDO TRIMESTRE	0.34763	0.04974	0.26811	0.00464	0.11550	0.07412	0.30256	0.00259	0.21793	0.06094	0.28394	0.00377	0.09300	0.62400	0.00010
	TERCER TRIMESTRE	0.03864	0.11555	0.23506	0.00105	0.05672	0.19006	0.29840	0.00322	0.04937	0.15057	0.26484	0.00197	0.09500	0.24600	0.00010
	CUARTO TRIMESTRE	0.08411	0.15025	0.22562	0.00285	0.06154	0.18566	0.31485	0.00360	0.07203	0.16733	0.26866	0.00324	0.07300	0.16200	0.00003
2021	PRIMER TRIMESTRE	0.06680	0.13826	0.21577	0.00199	0.07684	0.21205	0.35418	0.00577	0.07290	0.17535	0.28534	0.00365	0.08200	0.05900	0.00027
	SEGUNDO TRIMESTRE	0.12166	0.13920	0.27021	0.00458	0.10593	0.20655	0.46666	0.01021	0.11207	0.17371	0.37089	0.00722	0.05800	1.25400	0.00033
	TERCER TRIMESTRE	0.16936	0.18306	0.23223	0.00720	0.16221	0.24844	0.41430	0.01670	0.16518	0.21631	0.32482	0.01161	0.05200	0.19900	0.00143
	CUARTO TRIMESTRE	0.07272	0.18923	0.23322	0.00321	0.05785	0.25836	0.37927	0.00567	0.06428	0.22315	0.30489	0.00437	0.04400	0.10500	0.00220

