

<https://doi.org/10.69639/arandu.v12i3.1380>

Determinantes internos y externos de la rentabilidad de una empresa de la ciudad de Piura, periodo 2021-2023

Internal and external determinants of the profitability of a company in the city of Piura, period 2021-2023

Perlita Pamela Poicón Sánchez

ppoicons@gmail.com

<https://orcid.org/0009-0008-5416-7267>

Universidad Nacional de Trujillo

Perú – Trujillo

Artículo recibido: 18 junio 2025 - Aceptado para publicación: 28 julio 2025

Conflictos de intereses: Ninguno que declarar.

RESUMEN

La estabilidad financiera empresarial es afectada por fluctuaciones en ingresos, costos y apalancamiento; así como factores externos como inflación, crecimiento del sector entre otros; por ello el estudio tuvo como objetivo general analizar la influencia de los determinantes internos y externos en la rentabilidad de una empresa de la ciudad de Piura, durante 2021 –2023. Se utilizó un enfoque cuantitativo con análisis horizontal, vertical y el modelo DuPont, empleando datos contables y macroeconómicos. Los resultados muestran que la rentabilidad estuvo influenciada por la gestión de costos, liquidez y factores externos como inflación y tasas de interés. Aunque las ventas crecieron, los costos elevados limitaron la utilidad neta. En 2023, la empresa mejoró su rentabilidad operativa gracias a un mayor control financiero. Se concluye que es clave optimizar costos y capital de trabajo para lograr estabilidad y sostenibilidad a largo plazo.

Palabras clave: rentabilidad, regresión lineal, indicadores financieros, ROE, servicios

ABSTRACT

Corporate financial stability is affected by fluctuations in revenues, costs and leverage, as well as external factors such as inflation, sector growth, among others; therefore, the general objective of the study was to analyze the influence of internal and external determinants on the profitability of the company in the city of Piura, during 2021-2023. A quantitative approach was used with horizontal and vertical analysis and the DuPont model, using accounting and macroeconomic data. The results show that profitability was influenced by cost management, liquidity and external factors such as inflation and interest rates. Although sales grew, high costs limited net income. In 2023, the company improved its operating profitability thanks to greater financial

control. The conclusion is that optimizing costs and working capital is key to achieving long-term stability and sustainability.

Keywords: profitability, linear regression, financial indicators, ROE, services

Todo el contenido de la Revista Científica Internacional Arandu UTIC publicado en este sitio está disponible bajo licencia Creative Commons Attribution 4.0 International. 

INTRODUCCIÓN

Actualmente, en el mundo empresarial, tener conocimiento acerca de la rentabilidad es relevante. Ticona (2022) asegura que es un factor clave que permite explicar cuán exitosa es una empresa y determinar su posicionamiento en el mercado. Además, una empresa rentable puede generar suficientes beneficios y ganancias que permiten justificar y recuperar el monto. De manera exógena, determinantes económicos como la inversión privada, inflación, crecimiento económico y los determinantes sociales como la evolución tecnológica, apertura de mercados, comportamiento del consumidor y la sostenibilidad ambiental, generan un impacto en las utilidades de las entidades privadas (Fernández et al. 2021; Ponduri et al., 2023).

Además, Polonio (2019), diagnosticó que las micro y pequeñas empresas aún no poseen la sostenibilidad económica, ello debido a que no cuentan con los conocimientos necesarios y no han obtenido todos los recursos necesarios para sus negocios, asimismo, existe una confusión entre la terminología de rentabilidad y utilidad; indicando que la rentabilidad empresarial no ha mostrado crecimiento en los últimos años.

Respecto a factores internos el apalancamiento financiero, Dahmash et al. (2021) Dakic y Mijic (2020) evidenciaron una incidencia positiva entre tamaño y rentabilidad, que se ha sustentado teóricamente en las economías de escala y de alcance; no obstante la investigación de Siopi y Poufinas (2023) demuestra que el tamaño de la empresa incide negativamente en la rentabilidad medida por ROA y ROE, así como de la fuerza financiera, justificándose por la reciente adquisición y fusiones que se exhibieron en el sector.

Diversas investigaciones como la de Rondon (2021), Siopi y Poufinas (2023) evalúa un periodo de 2005-2019, consideran factores externos, también conocidos como factores macroeconómicos como: Producto Bruto Interno [PBI], tipo de cambio, el índice de precios al consumidor, el índice bursátil peruano, la tasa de referencia y la balanza comercial; y el estado de la economía tienen una incidencia positiva significativa, mientras que el riesgo de suscripción y el tamaño tienen un impacto negativo significativo en la rentabilidad y la solidez financiera. Además de ellos, Arenas y Medina (2021) considera factores económicos como la inversión privada y el crecimiento económico, Siopi y Poufinas (2023) consideró el tamaño del mercado nacional y la estructura del mercado.

Los mismos autores, Rondon (2021) y Arenas y Medina (2021), al analizar factores económicos externos y su incidencia en la rentabilidad empresarial en Perú, abordan enfoques distintos considerandos a la inflación como un factor influyente y recomiendan mantenerla dentro del rango meta para evitar riesgos. Asimismo, en conjunto reflejan la importancia de la estabilidad económica y el relevante rol de la inclusión financiera en la rentabilidad del diverso sector empresarial.

Por su parte, en el análisis de factores internos que inciden en el desempeño empresarial, Dakic y Mijic (2020), Gomez et al. (2020), Gonzales et al. (2023) y Ramos y Saavedra (2023) identificaron elementos clave como el tamaño de la empresa, su antigüedad, el ratio de endeudamiento, el ratio rápido, el inventario, el crecimiento de las ventas y la rotación de capital. La importancia de estos factores radica en enfatizar tanto la capacidad para cumplir con sus obligaciones financieras como su habilidad para aprovechar los recursos disponibles, lo cual es fundamental para su sostenibilidad a largo plazo (Gonzales y otros, 2023).

Por su parte, Dahmash et al. (2021) complementan esta perspectiva al centrarse en los factores relacionados con los activos, evaluando cómo el crecimiento de los activos, la tangibilidad y el apalancamiento financiero afectan el desempeño empresarial. Estos autores sostienen que una estructura de activos sólidos puede afianzar la posición de la empresa frente a riesgos financieros, especialmente en contextos de volatilidad económica. En contraste, Castro y Gavica (2021) y Kedzior y Kedzior (2023) argumentan que, además de los factores internos y externos, existen factores sectoriales que también inciden significativamente, tales como la pertenencia a un sector específico, así como la estructura y el tamaño de la empresa. Este enfoque sectorial sugiere que las características y dinámicas particulares de cada sector pueden moderar el impacto de los factores internos y externos en el rendimiento empresarial.

Respecto a la medición de la rentabilidad, Dakic y Mijic (2020) y Gómez et al. (2020) optan por la tasa contable de rendimiento de los activos (ROA), que consideran una medida de productividad eficiente, pues evalúa la capacidad de la empresa para generar ingresos a partir de sus activos. Esta elección refleja una perspectiva orientada a la eficiencia operativa, sin embargo, otros estudios, como los de Martínez (2021), Zhao et al. (2021) y Varela (2023), también incorporan el ROE (Return on Equity) junto con el ROA para proporcionar una visión más integral de la rentabilidad, ya que el ROE evalúa la rentabilidad para los accionistas. Esta diferencia en las métricas elegidas sugiere un contraste entre enfoques de rentabilidad orientados a la productividad (ROA) frente a aquellos centrados en la generación de valor para los inversionistas (ROE).

Desde una perspectiva macroeconómica, principalmente, el sector privado del Perú se encuentra compuesto principalmente por micro y pequeñas empresas, las cuales representan el 96.4% del total de empresas en el país. Además, contribuyen aproximadamente con el 25% del PIB y generan el 85% del empleo nacional (Ramos y Saavedra, 2023). Dentro de este contexto, la empresa en mención, pertenece a este segmento y opera bajo el régimen de micro y pequeña empresa, formando parte de la estructura empresarial predominante en el país.

El desempeño de estas empresas está influenciado por diversos factores macroeconómicos; una ralentización económica provocada por la crisis sanitaria y el alza en el índice de precios han impactado significativamente la rentabilidad de muchos negocios, reduciendo sus márgenes de

auge a mediano y largo plazo. En particular, el sector de servicios prestados a empresas ha tenido un papel clave en la economía peruana.

Durante el 2020, según el Instituto Nacional de Estadística e Informática [INEI] (2021), este sector representó el 7.5% de las ventas totales y presentó indicadores financieros relevantes: una razón corriente y prueba ácida de 1.7, margen sobre ventas del 5.8%, margen de beneficio del 12.4%, rentabilidad financiera del 7.1%, rentabilidad económica del 9.1% y una razón de endeudamiento del 39.0%.

En este marco, la empresa de Piura, con nueve años de trayectoria en el mercado regional, ha enfrentado variaciones en su rentabilidad debido a factores tanto internos como externos, lo que ha afectado su estabilidad financiera. La coyuntura postpandemia exacerbó esta situación, reflejándose en una disminución de sus niveles de rentabilidad en los últimos dos años. Ante este panorama, se hizo necesario un diagnóstico detallado para identificar los principales determinantes de su rentabilidad y establecer estrategias que permitan su recuperación y fortalecimiento en el mercado, con miras a consolidar su posicionamiento a nivel nacional.

MATERIALES Y MÉTODOS

El desarrollo del artículo se realizó a través del análisis, ya que tuvo como finalidad describir y determinar la influencia de factores internos y externos en la rentabilidad de una empresa de servicios durante enero del 2021 a diciembre del 2023. Se recolectó la información contable y financiera, a través del análisis documental de la empresa; además para obtener a los factores externos se trabajó con datos del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) y de Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS). Al obtener la información se obtuvo la información sistematizada empleando como instrumento la guía de análisis documental (Arias y Covinos, 2021). Para el desarrollo metodológico se realizó dos niveles de procesamiento y análisis de los datos.

Siguiendo primordialmente el análisis estadístico y correlacional, en el cual se consideró las principales medidas de tendencia central; así como las de dispersión para las variables planteadas en el estudio; por otro lado, se realizó el análisis econométrico que analiza la influencia entre los determinantes de la rentabilidad y los niveles de rentabilidad empresariales; por ello el modelo funcional quedará expresado de la siguiente forma:

$$R_t = DI_t + DE_t + e_t \dots (1)$$

Donde:

R_t: Rentabilidad de enero del 2021 a diciembre del 2023

DI_t: Determinantes internos

DE_t: Determinantes externos

Al desglosar tanto los determinantes internos y externos se establecen como variables las siguientes, en la siguiente forma funcional:

$$R_t = f(\widehat{LC}_t^+, \widehat{S}_t^+, \widehat{CT}_t^+, \widehat{G}_t^+, \widehat{CE}_t^+, \widehat{TI}_t^-, \widehat{I}_t^-) \dots (2)$$

Con el objetivo de obtener estimadores eficientes se realizó la regresión a través de mínimos cuadrados ordinarios:

$$R_t = \beta_0 + \beta_1 LC_t + \beta_2 S_t + \beta_3 CT_t + \beta_4 G_t + \beta_5 CE_t + \beta_6 TI_t + \beta_7 I_t + e_t \dots (3)$$

Donde:

LC_t : Liquidez corriente de enero del 2021 a diciembre del 2023

S_t : Solvencia de enero del 2021 a diciembre del 2023

CT_t : capital de trabajo de enero del 2021 a diciembre del 2023

G_t : Gestión de enero del 2021 a diciembre del 2023

CE_t : Crecimiento económico de enero del 2021 a diciembre del 2023

TI_t : Tasa pasiva y activa de enero del 2021 a diciembre del 2023

I_t : Inflación de servicios enero del 2021 a diciembre del 2023

e_t : Término de error

La medición de la rentabilidad se basa en ratios financieros convencionales como el ROA, el ROE y ROI. Estos indicadores han sido aplicados por algunos investigadores que también sostienen que estos ratios financieros reflejan los diferentes entornos en los que operan las compañías de seguros y entornos que escapan al control del gestor (Zhao et al., 2021; Zambrano et al., 2022). Por ello, el presente estudio realizó tres regresiones lineales múltiples, con el objetivo de capturar y contrastar los enfoques de rentabilidad:

$$ROE_t = \beta_0 + \beta_1 LC_t + \beta_2 S_t + \beta_3 CT_t + \beta_4 G_t + \beta_5 CE_t + \beta_6 TI_t + \beta_7 I_t + e_t \dots (4)$$

$$ROI_t = \beta_0 + \beta_1 LC_t + \beta_2 S_t + \beta_3 CT_t + \beta_4 G_t + \beta_5 CE_t + \beta_6 TI_t + \beta_7 I_t + e_t \dots (5)$$

$$ROA_t = \beta_0 + \beta_1 LC_t + \beta_2 S_t + \beta_3 CT_t + \beta_4 G_t + \beta_5 CE_t + \beta_6 TI_t + \beta_7 I_t + e_t \dots (6)$$

RESULTADOS Y DISCUSIÓN

Los hallazgos obtenidos en esta investigación se lograron sin modificar ni alterar los datos recopilados. Por ello, se presentan los resultados en los dos niveles de análisis. Por un lado, para el análisis descriptivo se obtuvo el desempeño de los factores internos como la liquidez corriente, solvencia, capital de trabajo y gestión. Asimismo, en la parte de anexos se evidencia el análisis horizontal, vertical y rentabilidad DuPont de los meses de enero 2021 a diciembre 2023, brindando un análisis más detallado de las variaciones mensuales.

El análisis horizontal de los años 2021-2023 refleja un comportamiento financiero altamente dinámico. La empresa experimentó variaciones notorias en su liquidez, cuentas por cobrar y patrimonio, indicando desafíos en la gestión de efectivo y recuperación de ingresos. En el Estado de Resultados, el crecimiento de las ventas se vio opacado por el aumento en los costos operativos y de ventas, lo que limitó la rentabilidad. A pesar de algunos periodos de recuperación, las fluctuaciones en la utilidad operativa y neta sugieren que se debe mejorar la eficiencia operativa y control de costos para estabilizar su desempeño financiero en el futuro.

Respecto al estado de situación financiera, se mostró una gestión financiera fluctuante con variaciones notables en sus cuentas principales. En términos de liquidez, el efectivo y equivalente de efectivo presentó caídas significativas, destacando una disminución del 16.1% en enero de 2022 respecto a diciembre de 2021, seguida de otra del 10.3% en diciembre de 2022 respecto a noviembre. Sin embargo, en 2023, la cuenta mostró una volatilidad extrema, con un incremento del 529.6% en diciembre respecto a noviembre, precedido por una caída del -92.6% en noviembre respecto a octubre. Esto sugiere movimientos financieros agresivos, posiblemente relacionados con pagos de obligaciones o ingresos extraordinarios.

Las cuentas por cobrar comerciales también presentaron oscilaciones importantes, reflejando dificultades en la recuperación de pagos. En 2022, se observó un aumento del 25.5% en noviembre respecto a octubre, pero con una fuerte caída del -41.4% en febrero respecto a enero. En 2023, la inestabilidad continuó con un alza del 240.5% en marzo respecto a febrero y una reducción del -24.7% en mayo respecto a abril. Este comportamiento sugiere que la empresa enfrentó problemas de cobranza y variaciones en la rotación de sus cuentas por cobrar.

El activo corriente experimentó fluctuaciones constantes. En 2022, se registró una disminución del -9.4% en septiembre, compensada por un crecimiento del 18.4% en agosto. En 2023, las variaciones continuaron, con una caída del -44.2% en mayo respecto a abril, pero con una recuperación del 8.2% en diciembre respecto a noviembre. Mientras tanto, los activos no corrientes mostraron estabilidad en 2022, sin inversiones significativas en inmuebles, maquinaria y equipo. Sin embargo, en 2023, presentaron una caída acumulada del -8.0% en diciembre respecto a noviembre, aunque con un aumento del 68.1% en mayo respecto a abril, lo que indica adquisiciones esporádicas de activos fijos.

En cuanto a las obligaciones financieras, el pasivo corriente se redujo en ciertos periodos clave. En 2022, septiembre mostró una disminución del -6.3%, mientras que en 2023, diciembre registró una caída del -4.0% respecto a noviembre. No obstante, hubo meses de incrementos, como en febrero de 2022 (35.7%) y marzo de 2023 (5.9%), lo que sugiere que la empresa asumió nuevas obligaciones en algunos momentos del año. Finalmente, el patrimonio mostró una volatilidad significativa, con una caída del -17.2% en octubre de 2022 y otra del -12.3% en noviembre de 2023, reflejando pérdidas acumuladas en ciertos periodos. Sin embargo, hubo momentos de recuperación, como en agosto de 2022 (27.7%) y en marzo y abril de 2023 (28.6% y 48.8%, respectivamente), lo que indica que la empresa logró generar capital en ciertos meses.

Asimismo, del análisis de estado de resultados, las ventas comerciales mostraron un crecimiento sostenido en algunos periodos, pero con contracciones significativas en otros. En 2022, diciembre registró un aumento del 8.6% respecto a noviembre, mientras que febrero experimentó un crecimiento del 89.1% respecto a enero. Sin embargo, en 2023, se evidenció una fuerte caída del -92.0% en enero respecto a diciembre de 2022, lo que refleja un comportamiento

estacional o cambios en la demanda. A pesar de ello, en diciembre de 2023 se observó un repunte del 9.0% respecto a noviembre.

El costo de ventas aumentó de manera constante, impactando los márgenes de rentabilidad. En diciembre de 2022, creció un 9.1% respecto a noviembre, afectando la utilidad bruta, que solo aumentó un 8.0%. En 2023, el costo de ventas continuó elevándose, con un incremento del 13.0% en noviembre respecto a octubre, lo que limitó el crecimiento de la utilidad bruta, que apenas alcanzó un 5.0% en el mismo periodo.

Los gastos operativos siguieron una tendencia al alza, reflejando mayores inversiones en la operación. En 2022, diciembre registró un aumento del 8.0% en los gastos administrativos y del 8.7% en los gastos de ventas respecto a noviembre. En 2023, la tendencia continuó, con un crecimiento del 9.8% y 10.5%, respectivamente, en diciembre. Esto sugiere que la empresa destinó más recursos a expansión y operatividad, aunque a costa de su rentabilidad.

En términos de utilidad operativa, se observaron variaciones marcadas. En 2022, hubo una caída del -16.5% en octubre, con una leve recuperación del 6.1% en diciembre. En 2023, el comportamiento fue igualmente irregular, con una disminución del -17.0% en noviembre respecto a octubre, pero con un incremento significativo del 158.5% en febrero respecto a enero.

Finalmente, la utilidad neta mostró tendencias mixtas. En 2022, diciembre presentó una caída del -4.9% respecto a noviembre, a pesar del crecimiento en ventas. En 2023, diciembre registró una reducción del -6.8%, reflejando el impacto de los costos operativos y financieros. Sin embargo, en febrero, la utilidad neta aumentó un 163.1% respecto a enero, lo que indica periodos de alta rentabilidad antes de enfrentar presiones financieras en el cierre del año (Anexo 1).

Siguiendo con el análisis vertical de los estados de situación financiera y el de resultados, se obtuvo lo siguiente; se observa una estructura financiera en la que los efectivos y equivalentes de efectivo mantienen un peso considerable durante los primeros meses, representando más del 40% del total de activos. Este comportamiento refleja una política conservadora para asegurar liquidez, clave en una consultora empresarial. Sin embargo, hacia los últimos meses del año, esta proporción disminuye, ubicándose en torno al 20%, lo que sugiere un uso de recursos para cubrir gastos operativos o para realizar inversiones en activos como inmuebles y equipos.

Por otro lado, las cuentas por cobrar comerciales registran incrementos notables en los meses de marzo y octubre de 2021, alcanzando un 33% del total de activos. Este patrón cíclico podría estar relacionado con la estacionalidad en los proyectos contratados, característica típica de empresas de consultoría. En términos de pasivo, los pasivos corrientes representan entre el 50% y 60% del pasivo total en varios meses, lo cual evidencia un nivel de apalancamiento moderado. A su vez, el patrimonio se mantiene estable, representando entre el 40% y 50% del pasivo más patrimonio, lo que demuestra una estrategia financiera orientada hacia la reinversión de utilidades. En el año 2022, la estructura del balance muestra ligeras variaciones. Los efectivos y equivalentes de efectivo aumentan a inicios del año, llegando a representar más del 30% del

total de activos en enero, lo que refleja un fortalecimiento en la liquidez disponible. Sin embargo, hacia mediados de año, esta proporción se reduce nuevamente, mientras que las cuentas por cobrar comerciales incrementan su peso, alcanzando niveles superiores al 40% en meses como julio y septiembre. En términos de pasivo, se observa un ligero incremento en la proporción de los pasivos corrientes durante los meses con mayor actividad operativa, lo que sugiere un uso intensivo de financiamiento a corto plazo.

En 2023, el comportamiento financiero presenta mayor estabilidad. Durante el primer semestre, los efectivos y equivalentes de efectivo se sitúan en torno al 15%-20% del total de activos, mientras que las cuentas por cobrar comerciales muestran una participación destacada, superando el 30% en meses como marzo y abril. Este patrón parece indicar una consolidación de la cartera de clientes y un flujo de ingresos más predecible. En cuanto al pasivo, los pasivos corrientes mantienen una proporción significativa, aunque el patrimonio sigue representando un porcentaje importante del financiamiento total, lo que refuerza la sostenibilidad financiera de la consultora.

Para el análisis del estado de resultados, durante el periodo enero-diciembre de 2021, los ingresos brutos son el eje de referencia. Se observa que los costos de ventas representan entre el 40% y 50% de los ingresos en la mayoría de los meses, lo que evidencia un margen bruto razonable para una empresa de servicios. Sin embargo, los gastos administrativos, que oscilan entre el 30% y 40%, reducen significativamente la utilidad operativa, generando resultados negativos en algunos meses como enero y abril. A pesar de ello, hacia el cierre del año, en diciembre, la utilidad neta mejora debido a un mayor control de los costos y una mejor gestión de los ingresos.

En 2022, los ingresos brutos muestran un crecimiento sostenido, especialmente en los meses de julio y octubre, donde se alcanzan picos significativos. Los costos de ventas se mantienen estables en proporción a los ingresos, pero los gastos operativos y administrativos continúan representando un desafío, ya que superan el 35% de los ingresos en ciertos meses, lo que limita la rentabilidad. No obstante, se observa una tendencia positiva en la utilidad neta en el último trimestre del año, indicando una mejora en la eficiencia operativa.

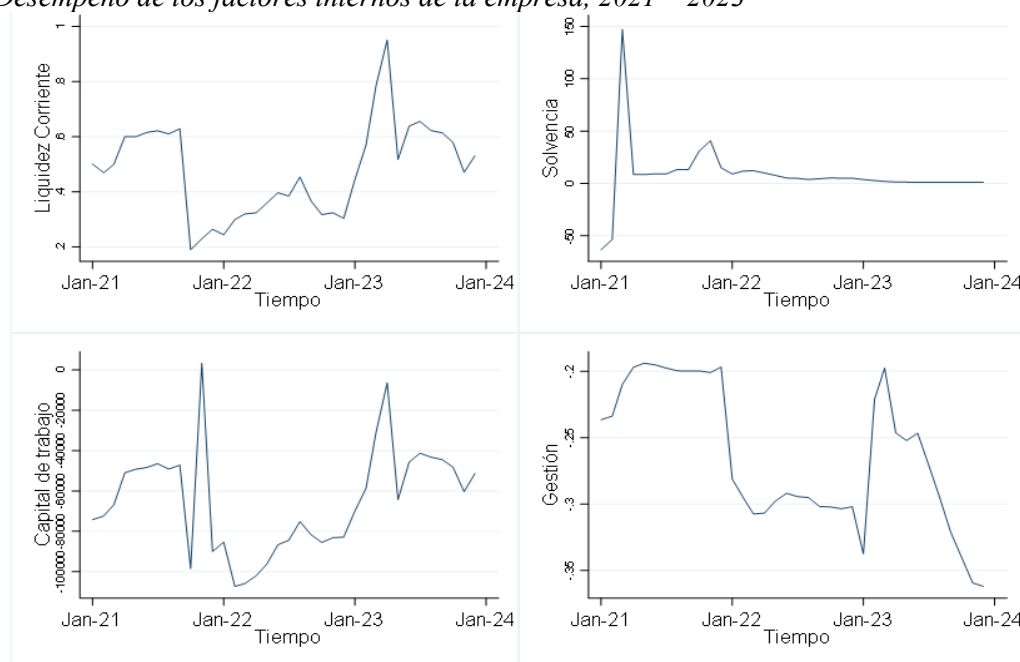
Para 2023, los ingresos brutos reflejan un comportamiento más uniforme, con menores fluctuaciones mensuales. Durante el primer trimestre, los costos de ventas representan aproximadamente el 50% de los ingresos, mientras que los gastos administrativos se reducen ligeramente, situándose entre el 25% y 30%. Este cambio permite una mejora en la utilidad operativa y, en consecuencia, en la utilidad neta, especialmente en meses como marzo y abril, donde los resultados son notablemente positivos. A través de ello, se observa una mejora progresiva en la rentabilidad, especialmente en 2023. La estructura financiera refleja un manejo prudente del efectivo y un enfoque en la sostenibilidad, mientras que los ingresos brutos muestran

un crecimiento constante, permitiendo a la empresa enfrentar los desafíos operativos con mayor resiliencia (Anexo 2).

Respecto a los ratios financieros, por un lado, la liquidez corriente a lo largo del periodo, se observa una mejora progresiva, alcanzando valores superiores a 0.6 en algunos meses de 2023, lo cual es positivo. A pesar de las fluctuaciones, las cifras se mantienen por debajo del valor ideal de 1. Por otro lado, la solvencia exhibió valores negativos significativos al inicio, especialmente en 2021, donde la solvencia es muy baja lo que indica una alta dependencia de financiamiento externo o deudas. A pesar de ello, a lo largo del periodo, este indicador mejora gradualmente, alcanzando valores más cercanos a cero y algunos valores positivos en 2023. El capital de trabajo mantuvo un desempeño negativo, lo que significa que los pasivos corrientes superan a los activos corrientes. No obstante, se observa una ligera mejoría en algunos meses de 2023, con valores menos negativos. Finalmente, para el indicador de gestión, se obtuvieron valores negativos, situándose entre el rango de -0.2 a -0.3 aproximadamente.

Figura 1

Desempeño de los factores internos de la empresa, 2021 – 2023

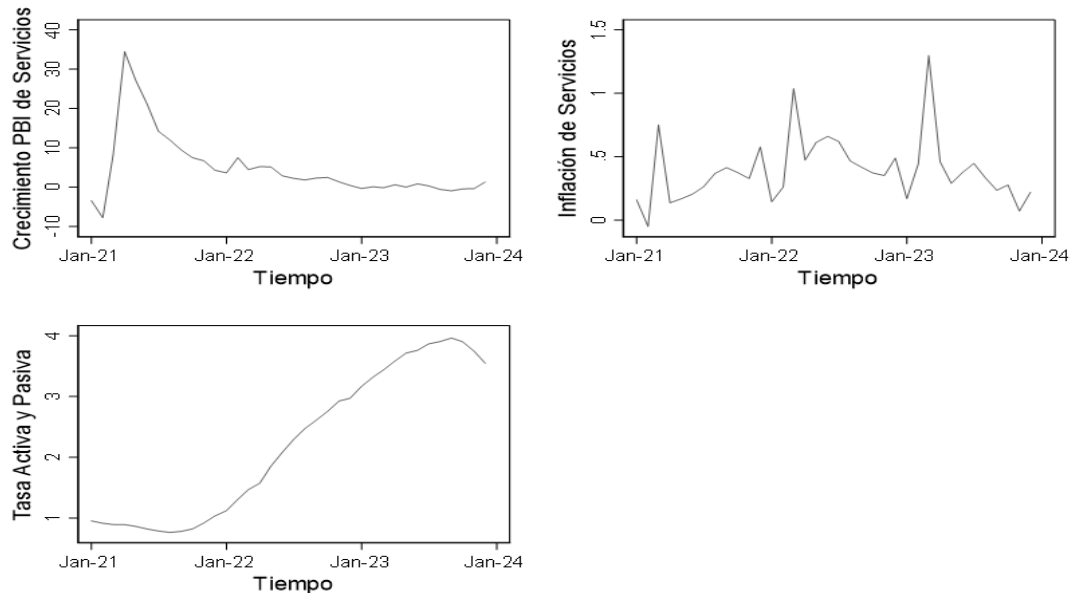


Por otro lado, la figura 2, muestra el desempeño de los factores externos característicos del sector como el aumento del PBI del sector de servicios, la inflación del sector de servicios y las tasas de activos y pasivos promedios, para el periodo de enero 2021 hasta diciembre del 2023. Por un lado, el sector de servicios mostró fluctuaciones iniciales de valores, sin embargo, alcanzó valores positivos en 2023. Los valores negativos en 2021 corresponden a la recesión económica originada por pandemia. Adicional a ello, el índice de precios al consumidor del sector servicios, no considera los precios volátiles. Este indicador ha mostrado volatilidad a lo largo del periodo, obteniendo valores que fluctúan entre aproximadamente -0.05 y 0.45. Finalmente, se mostró una

tendencia al alza en la tasa activa y pasiva en promedio, pasando de 0.95 en enero de 2021 a valores superiores a 3.5 en 2023.

Figura 2

Desempeño de los factores externos-macroeconómicos, 2021-2023



Para el análisis del desempeño de la rentabilidad, el modelo DuPont permitió descomponer el ROE en sus tres componentes principales: margen neto, rotación de activos y multiplicador de capital. Por un lado, muestra variaciones significativas a lo largo de los periodos analizados, reflejando cambios en la eficiencia operativa, la utilización de activos y la estructura de capital de la empresa. Durante 2021, el ROE muestra un crecimiento sostenido desde 0.452 en enero hasta alcanzar un pico de 1.450 en junio, lo que sugiere una mejora en la gestión de los recursos y las utilidades generadas. Sin embargo, en los últimos meses de ese año, el indicador desciende, alcanzando 0.354 en enero de 2022. En 2022, la rentabilidad presenta cierta estabilidad, con valores promedio cercanos a 0.6, lo que indica una moderación en la eficiencia operativa. Para 2023, el ROE experimenta un leve incremento hacia el tercer trimestre, llegando a 0.676 en octubre, aunque cierra el año en 0.558, reflejando posiblemente ajustes en el apalancamiento o una menor generación de utilidades.

Tabla 1*Análisis rentabilidad DuPont, enero 2021 a diciembre 2023*

Indicadores	Ene-21	Feb-21	Mar-21	Abr-21	May-21	Jun-21	Jul-21	Ago-21	Set-21	Oct-21	Nov-21	Dic-21
Beneficio Neto	-S/ 1,057	-S/ 1,261	S/ 2,810	S/ 17,399	S/ 17,691	S/ 17,203	S/ 17,641	S/ 13,554	S/ 14,120	S/ 8,567	S/ 7,935	S/ 9,478
Total ventas	S/ 29,646	S/ 57,883	S/ 97,327	S/ 142,924	S/ 182,081	S/ 213,747	S/ 248,862	S/ 280,445	S/ 315,944	S/ 347,789	S/ 379,530	S/ 420,373
Margen Neto de Utilidad	-0.03565	-0.02179	0.02887	0.12174	0.09716	0.08048	0.07089	0.04833	0.04469	0.02463	0.02091	0.02255
Total activos	S/ 146,588	S/ 133,923	S/ 134,702	S/ 142,591	S/ 137,894	S/ 139,633	S/ 136,838	S/ 135,680	S/ 136,984	S/ 125,573	S/ 129,361	S/ 130,628
Rotación de activo	0.20224	0.43221	0.72254	1.00234	1.32044	1.53078	1.81866	2.06696	2.30643	2.76962	2.93388	3.21809
Patrimonio neto	-S/ 2,341	-S/ 2,545	S/ 908	S/ 14,926	S/ 14,707	S/ 13,764	S/ 13,843	S/ 9,453	S/ 9,735	S/ 3,938	S/ 3,091	S/ 8,194
Multiplicador de capital	-62.618	-52.622	148.35	9.553	9.376	10.145	9.885	14.353	14.071	31.888	41.851	15.942
ROE por DuPont	0.452	0.495	3.095	1.166	1.203	1.25	1.274	1.434	1.45	2.175	2.567	1.157

Indicadores	Ene-22	Feb-22	Mar-22	Abr-22	May-22	Jun-22	Jul-22	Ago-22	Set-22	Oct-22	Nov-22	Dic-22
Beneficio Neto	S/ 4,498	S/ 4,776	S/ 4,720	S/ 7,111	S/ 11,528	S/ 19,789	S/ 20,670	S/ 28,666	S/ 20,904	S/ 15,900	S/ 17,082	S/ 16,247
Total ventas	S/ 33,525	S/ 63,395	S/ 96,654	S/ 139,204	S/ 189,054	S/ 235,899	S/ 276,350	S/ 319,571	S/ 355,418	S/ 387,566	S/ 423,012	S/ 459,308
Margen Neto de Utilidad	0.13417	0.07534	0.04883	0.05108	0.06098	0.08389	0.0748	0.0897	0.05882	0.04103	0.04038	0.03537
Total activos	S/ 125,671	S/ 166,232	S/ 168,699	S/ 166,355	S/ 169,986	S/ 171,747	S/ 166,181	S/ 174,626	S/ 158,193	S/ 149,449	S/ 148,340	S/ 143,505
Rotación de activo	0.26677	0.38136	0.57294	0.83679	1.11217	1.37353	1.66295	1.83003	2.24674	2.59330	2.85164	3.20064
Patrimonio neto	S/ 12,692	S/ 12,970	S/ 12,914	S/ 15,305	S/ 19,722	S/ 27,983	S/ 28,864	S/ 36,860	S/ 29,098	S/ 24,094	S/ 25,276	S/ 24,441
Multiplicador de capital	9.902	12.817	13.063	10.869	8.619	6.138	5.757	4.738	5.437	6.203	5.869	5.871
ROE por DuPont	0.354	0.368	0.365	0.465	0.585	0.707	0.716	0.778	0.718	0.66	0.676	0.665

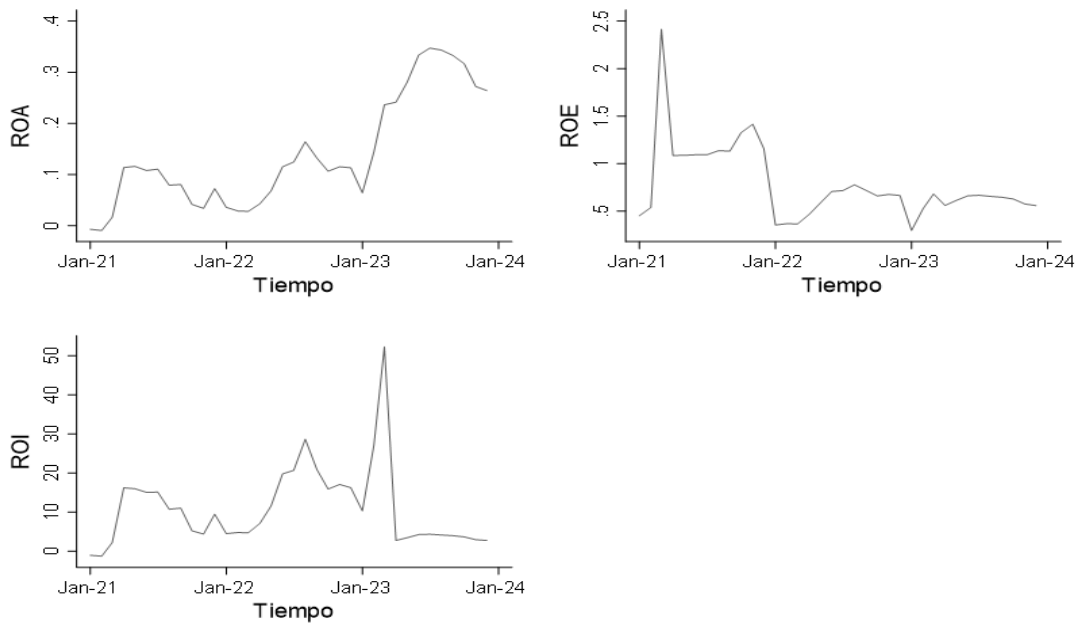
Indicadores	Ene-23	Feb-23	Mar-23	Abr-23	May-23	Jun-23	Jul-23	Ago-23	Set-23	Oct-23	Nov-23	Dic-23
Beneficio Neto	S/ 10,309	S/ 27,127	S/ 52,290	S/ 55,243	S/ 68,847	S/ 85,016	S/ 86,993	S/ 82,682	S/ 79,197	S/ 73,281	S/ 58,911	S/ 54,914
Total ventas	S/ 36,967	S/ 67,193	S/ 108,833	S/ 134,291	S/ 178,620	S/ 224,244	S/ 265,248	S/ 308,824	S/ 360,028	S/ 400,922	S/ 431,354	S/ 470,116
Margen Neto de Utilidad	0.27887	0.40372	0.48046	0.41137	0.38544	0.37912	0.32797	0.26773	0.21997	0.18278	0.13657	0.11681
Total activos	S/ 160,787	S/ 188,089	S/ 221,240	S/ 228,774	S/ 245,612	S/ 254,830	S/ 250,490	S/ 240,732	S/ 238,013	S/ 231,355	S/ 216,491	S/ 207,890
Rotación de activo	0.22991	0.35724	0.49192	0.58700	0.72724	0.87997	1.05892	1.28285	1.51264	1.73293	1.99248	2.26137
Patrimonio neto	S/ 34,750	S/ 51,568	S/ 76,731	S/ 98,684	S/ 112,288	S/ 128,457	S/ 130,434	S/ 126,123	S/ 122,638	S/ 116,722	S/ 102,352	S/ 98,355
Multiplicador de capital	4.627	3.647	2.883	2.318	2.187	1.984	1.92	1.909	1.941	1.982	2.115	2.114
ROE por DuPont	0.297	0.526	0.681	0.56	0.613	0.662	0.667	0.656	0.646	0.628	0.576	0.558

Según lo reflejado en la figura 3; por un lado, el ROA, muestra una tendencia de crecimiento gradual en el periodo analizado. En los primeros meses de 2021, el ROA demostró una tendencia negativa. A partir de abril de 2021, el ROA comienza a mostrar valores positivos, alcanzando un punto alto en mayo y se mantuvo fluctuando en los siguientes meses. Por su lado el ROE, presentó variaciones significativas, con picos en algunos períodos, como octubre de 2021 y marzo de 2023. Finalmente, el ROI, también muestra una mejora a lo largo del periodo, con

valores negativos en los primeros meses de 2021. A partir de abril de 2021, el ROI se vuelve positivo y muestra una tendencia de crecimiento, alcanzando picos notables en junio de 2022 y marzo de 2023.

Figura 3

Desempeño de la rentabilidad, 2021-2023



Siguiendo el análisis correlacional, se obtuvo la tabla 2, la cual, muestra los coeficientes de correlación entre las variables exógenas, factores internos y externos, y la variable endógena que captura la rentabilidad a través de ratios como el ROE, ROA y ROI.

Tabla 2

Coeficiente de correlación entre ROA, ROE y ROI y factores internos - externos

Variables	(1) ROA	(2) ROE	(3) ROI
(1) ROA	1.000		
(2) ROE	-0.227 (0.184)	1.000	
(3) ROI	0.022 (0.897)	-0.009 (0.959)	1.000
(4) Liquidez Corriente	0.571 (0.000)	0.014 (0.936)	0.141 (0.411)
(5) Solvencia	-0.140 (0.417)	0.769 (0.000)	-0.010 (0.954)
(6) Capital de trabajo	0.485 (0.003)	0.242 (0.155)	0.022 (0.898)
(7) Gestión	-0.319	0.610	0.191

	(0.058)	(0.000)	(0.264)
(8) Tasa Activa Pasiva	0.845	-0.474	0.088
	(0.000)	(0.003)	(0.610)
(9) IPC servicios	-0.012	0.132	0.537
	(0.947)	(0.443)	(0.001)
(10) Porcentaje PBI servicios	-0.241	0.465	0.138
	(0.157)	(0.004)	(0.421)

En términos generales, se pueden identificar relaciones positivas y negativas de distinta magnitud. Por ejemplo, existe una correlación positiva moderada (0.571) entre el ROA y la Liquidez Corriente, lo que sugiere que una mayor liquidez podría estar asociada con un mejor rendimiento de los activos. Asimismo, el ROA tiene una fuerte correlación positiva (0.845) con la Tasa Activa Pasiva, indicando que a medida que esta tasa aumenta, también lo hace el ROA. Por otro lado, el ROE muestra una relación positiva fuerte (0.769) con la Solvencia, lo que implica que las empresas con mayor solvencia tienden a tener un mayor retorno sobre el patrimonio. Sin embargo, hay relaciones negativas significativas, como la observada entre el ROA y el IPC de Servicios (-0.947), lo que indica que un aumento en los precios del sector servicios está asociado con una reducción en el rendimiento de los activos. Finalmente, algunas relaciones son débiles, como la del ROI (Retorno sobre la Inversión) con la Gestión (0.191), lo que sugiere que esta variable tiene una influencia limitada en el ROI.

La prueba de multicolinealidad, a través del Factor de Inflación de la Varianza (VIF, por sus siglas en inglés), es fundamental en análisis de regresión porque evalúa si las variables independientes están altamente correlacionadas entre sí. Un alta multicolinealidad puede distorsionar los resultados del modelo, dificultando la interpretación precisa de los coeficientes y reduciendo la fiabilidad de las estimaciones. Un VIF cercano a 1 indica que no hay problemas de multicolinealidad; lo cual fue obtenido para la presente investigación; por lo que no se presentó multicolinealidad, ocasionando no distorsión de los de la regresión múltiple lineal.

Tabla 3

Prueba de multicolinealidad factores internos - externos

Variable	VIF	Verificación de multicolinealidad (VIF < 5)
Liquidez Corriente	2.78	No existe multicolinealidad
Solvencia	1.49	No existe multicolinealidad
Capital de trabajo	2.74	No existe multicolinealidad
Gestión	3.16	No existe multicolinealidad
Porcentaje PBI servicios	1.98	No existe multicolinealidad

Inflación servicios	1.5	No existe multicolinealidad
Tasa activos y pasivos	3.8	No existe multicolinealidad
Total	2.49	No existe multicolinealidad

La prueba de heterocedasticidad es crucial en los análisis de regresión porque evalúa si la varianza de los errores es constante en todos los niveles de las variables independientes. La presencia de heterocedasticidad puede invalidar los supuestos del modelo clásico de regresión, haciendo que las estimaciones de los coeficientes sean ineficientes y los errores estándar poco fiables, lo que afecta la validez de las pruebas de hipótesis.

Para evaluar la existencia de homocedasticidad se realizaron las pruebas estadísticas de Breusch-Pagan y White; para las cuales se obtuvo lo siguiente:

Tabla 4

Prueba de heterocedasticidad factores internos - externos

Criterios	Breusch-Pagan / Cook-Weisberg	White
Chi2	6.98	
Prob > chi2	0.4309	0.4215

Un p-valor bajo sugiere heterocedasticidad; no obstante, en el presente estudio se obtuvieron valores superiores al 0.01, por lo que, se acepta la hipótesis nula que nos indica que existe varianza constante brindando validez para la robustez del modelo garantizando resultados más precisos y fiables.

Se obtuvieron tres modelos estimados, que se reflejan en la tabla 5:

Tabla 5

MCO ROA, ROE y ROI y factores internos - externos, enero 2021 a diciembre 2023

	ROA	ROE	ROI
Liquidez Corriente	0.08	-0.02	-12.76
	(0.06)	(0.24)	(8.09)
Solvencia	2.19e-06	0.009***	-0.13***
	(0.00)	(0.001)	(0.04)
Capital de trabajo	3.92e-07	1.99e-06	-9.41e-06
	(3.40e-07)	(1.52e-06)	(0.00)
Gestión	0.1837	2.79**	60.43
	(0.32)	(1.02)	(59.56)
TasaActivaPasiva	0.09***	-0.05	4.24
	(0.01)	(0.04)	(2.54)
Inflación Serv	-0.03	-0.21*	26.67**
	(0.33)	(0.12)	(11.84)
Crecimiento PBI serv	0.003***	-0.003	0.60***

	(0.00)	(0.003)	(0.12)
_cons	-0.022	1.79***	10.64
	(0.07)	(0.25)	(13.05)
N	36	36	36
R2	0.85	0.84	0.49

Nota. ***p-valor < 1%, **p-valor < 5%, *p-valor < 10%.

De la tabla 5 se interpreta el análisis de regresión múltiple con ROA, ROE y ROI como variables dependientes. Por un lado, para ROA la Liquidez Corriente, Solvencia, Capital de trabajo y Gestión obtuvo una influencia no estadísticamente concluyente. Por otro lado, sobre los factores externos la Tasa Activa-Pasiva tuvo un coeficiente de 0.09***, es estadísticamente significativo ($p < 0.01$), además del crecimiento de PBI de servicios, con un coeficiente positivo y significativo del 0.003***; no obstante, la inflación del sector servicios, tuvo un estimado no significativo; por ello, la inflación en servicios no parece afectar al ROA de manera relevante.

La tercera columna, muestra la rentabilidad mediante el ROE. Se obtuvo no significancia con la Liquidez Corriente y Capital de Trabajo; no obstante, para Solvencia y Gestión se obtuvo estimadores significativos; por un lado, la solvencia fue de 0.009 y gestión con un estimador de 2.79; siendo significativo al 1% y 5%, respectivamente. Considerando los factores externos solo la Inflación del sector de servicios es significativo, denotando una influencia negativa, ya que el estimador obtenido es de -0.21, con un p-valor menor al 10%; no obstante, la tasa activa y pasiva y el crecimiento del PBI de servicios resultaron en estimadores no significativos para la rentabilidad medida a través del ROE.

Finalmente, a partir de la rentabilidad como variable dependiente, se obtuvo que la Liquidez Corriente, Capital de Trabajo y Gestión no afectan significativamente el ROI. La Solvencia, con un coeficiente negativo de -0.13*** (significativo al 1%), lo que indica que una mayor solvencia está relacionada con una disminución en el ROI, lo cual podría señalar que un enfoque conservador en solvencia podría reducir el retorno sobre las inversiones.

Por el lado de los factores externos, la Tasa Activa-Pasiva no es significativo; para este caso del ROI, la Inflación del sector servicios fue significativo al 5%, lo que sugiere que una mayor inflación en servicios podría mejorar el ROI, posiblemente al traducirse en mayores ingresos nominales y del Crecimiento del PBI de servicios el estimador fue positivo con un 0.60*** significativo al 1%, indicando que el crecimiento del sector servicios favorece el ROI, lo cual es coherente con una mayor actividad económica que beneficia a la empresa.

A partir de las regresiones y sus estimadores respecto a los signos esperados y obtenidos se puede deducir que, los resultados clave sobre la incidencia de factores internos y externos en los indicadores financieros de la empresa. En cuanto a las variables internas, como la liquidez corriente, la solvencia, el capital de trabajo y la gestión empresarial, aunque se esperaba que tuvieran un impacto positivo, ninguna de ellas presentó una relación significativa con la

rentabilidad. Esto sugiere que estas áreas requieren un enfoque más estratégico y una optimización efectiva para influir en los resultados financieros.

Por otro lado, las variables externas mostraron un impacto más relevante. El crecimiento económico del sector servicios tuvo un efecto positivo y significativo, lo que confirma que un entorno económico favorable contribuye al aumento de la rentabilidad, destacándose como una oportunidad para la empresa. Sin embargo, la diferencia entre tasas activa y pasiva presentó un efecto negativo significativo, reflejando que un mayor diferencial entre estas tasas puede perjudicar los resultados financieros. Asimismo, la inflación del sector servicios también tuvo un impacto negativo, confirmando su papel como un factor externo adverso.

Tabla 6

Signos esperados y signos obtenidos

Variables	Signo esperado	Signo obtenido
Liquidez corriente	$\beta_1 > 0$	$\beta_1 > 0$, <i>no significativo</i>
Solvencia	$\beta_2 > 0$	$\beta_2 > 0$, < 0 , <i>significativo</i>
Capital de trabajo	$\beta_3 > 0$	$\beta_3 > 0$, <i>no significativo</i>
Gestión	$\beta_4 > 0$	$\beta_4 < 0$, <i>no significativo</i>
Crecimiento económico en		
PBI servicios	$\beta_5 > 0$	$\beta_5 > 0$, <i>no significativo</i>
Tasa pasiva y activa	$\beta_6 < 0$	$\beta_6 > 0$, < 0 , <i>significativo</i>
Inflación de servicios	$\beta_7 < 0$	$\beta_7 < 0$, <i>significativo</i>

DISCUSIÓN

El sector servicios en el Perú ha desempeñado un papel clave en la economía, representando el 7.5% de las ventas totales en 2020, con una razón corriente y prueba ácida de 1.7, un margen sobre ventas del 5.8%, un margen de beneficio del 12.4%, una rentabilidad financiera del 7.1% y una rentabilidad económica del 9.1% (BBOC Consultoría, 2021). El sector servicios ha mostrado estabilidad en sus indicadores financieros, sin embargo, la empresa ha experimentado una mayor volatilidad en su rentabilidad y liquidez, evidenciando los desafíos derivados de la coyuntura económica y la necesidad de fortalecer su gestión financiera para mejorar su estabilidad en el tiempo.

Factores como la Tasa Activa-Pasiva y Crecimiento del PBI de servicios son relevantes y positivos para el ROA, mientras que Solvencia y Gestión destacan en su relación positiva con el ROE. La Inflación en servicios parece tener un impacto negativo en el ROE; lo que coincide con investigaciones efectuadas por Rondon (2021), Siopi y Poufinas (2023), Arenas y Medina (2021) y Siopi y Poufinas (2023), quienes determinaron a la inflación como un factor influyente y

recomiendan mantenerla dentro del rango meta para evitar riesgos. Por ello, se resalta la importancia de la estabilidad económica y su impacto en la rentabilidad de las entidades.

Realizando el análisis por separado, acorde cada indicador para la rentabilidad; por un lado, para el ROA, los factores internos como la liquidez corriente, la solvencia, el capital de trabajo y la gestión no mostraron significancia estadística, lo cual difiere de investigaciones como las de Dakic y Mijic (2020) y Gonzales et al. (2023), quienes identificaron una relación positiva entre estos factores y la rentabilidad. No obstante, en cuanto a factores externos, la tasa activa-pasiva y el crecimiento del PBI de servicios mostraron una influencia positiva y estadísticamente significativa, alineándose con autores como Arenas y Medina (2021) y Rondon (2021), quienes destacaron el impacto favorable del crecimiento económico en la rentabilidad. Sin embargo, la inflación del sector servicios no tuvo un efecto significativo, lo que contrasta con la recomendación de Rondon (2021) de monitorear la inflación para evitar riesgos.

En el caso del ROE, los factores internos presentan resultados mixtos: la solvencia y la gestión son significativos, con estimadores positivos, respaldando parcialmente los hallazgos de Dahmash et al. (2021), que destacan la importancia de la estructura financiera y de una adecuada gestión. Sin embargo, la falta de significancia de la liquidez corriente y el capital de trabajo no coincide con lo señalado por Gonzales et al. (2023).

Finalmente, para el ROI, la solvencia tuvo un impacto significativo y negativo, lo que podría interpretarse como que un enfoque conservador podría limitar la rentabilidad sobre las inversiones, en contraste con lo reportado por Gomez et al. (2020) sobre los beneficios de una sólida estructura financiera. Además, el crecimiento del PBI de servicios mostró una influencia positiva y significativa, lo cual reafirma las observaciones de Arenas y Medina (2021) sobre la importancia del dinamismo económico. La inflación del sector servicios también resultó significativa y positiva, sugiriendo que podría estar asociada a mayores ingresos nominales, lo que matiza las conclusiones de estudios anteriores como el de Castro y Gavica (2021), que observan efectos heterogéneos de la inflación dependiendo del sector.

CONCLUSIONES

El análisis de los determinantes de la rentabilidad de la empresa consultora de Piura durante el período 2021-2023 revela que tanto los factores internos como externos influyen de manera significativa en los indicadores financieros de la empresa (ROA, ROE y ROI). Factores como la gestión interna, la solvencia y el crecimiento del PBI del sector servicios mostraron una influencia positiva en la rentabilidad, mientras que otros, como la inflación en el sector servicios, presentaron efectos mixtos. Por ejemplo, la inflación afectó negativamente el ROE, pero tuvo un impacto positivo en el ROI al traducirse en mayores ingresos nominales.

Estos resultados subrayan la necesidad de una planificación financiera estratégica que contemple tanto los riesgos externos, como las fluctuaciones macroeconómicas, como el

fortalecimiento de las políticas de gestión interna. En particular, el crecimiento moderado de los indicadores de rentabilidad, con el ROE destacándose, refleja el rol clave de la gestión en el desempeño empresarial, mientras que factores como el capital de trabajo y la solvencia requieren mayor atención para mitigar vulnerabilidades frente a shocks externos.

Por ello, se subrayan la necesidad de una planificación financiera estratégica que contemple tanto los riesgos externos, como las fluctuaciones macroeconómicas, como el fortalecimiento de las políticas de gestión interna, implementando herramientas como sistemas de costeo y modelos de rentabilidad como DuPont que es aplicado por negocios pertenecientes al sector servicios. En particular, el crecimiento moderado de los indicadores de rentabilidad, con el ROE destacándose, refleja el rol clave de la gestión en el desempeño empresarial, mientras que factores como el capital de trabajo y la solvencia requieren mayor atención para mitigar vulnerabilidades frente a shocks externos.

Se recomienda que la empresa desarrolle políticas dinámicas de gestión financiera y escenarios de contingencia ante la inflación y otros factores económicos adversos, con el objetivo de mantener una rentabilidad sostenible y adaptarse a un entorno cambiante. Este enfoque también podría ser extendido a empresas similares en el sector servicios, sentando un marco para futuras investigaciones sobre rentabilidad en contextos económicos regionales.

REFERENCIAS

- Anggraini, S., & Nilwan, A. (2024). Th effect of profitability and leverage on the timeline of financial reporting. *IJAMESC*, 2(1), 352-364. doi:<https://doi.org/10.61990/ijamesc.v2i1.187>
- Arenas, L., & Medina, I. (2021). *Análisis de los factores económico financieros y su influencia en la rentabilidad de las instituciones bancarias del Peú, periodo 2010 al 2019*. Arequipa: Universidad Católica de Santa María. Obtenido de <https://repositorio.ucsm.edu.pe/server/api/core/bitstreams/adebf68b-4d8f-410b-9893-5e1f61bc6df9/content>
- Argüelles, L., Quijano, R., Fajardo, M., & Magaña, D. (2018). La supervisión, su impacto en la rentabilidad financiera de las Pymes: Sector manufacturero. *ADMINISTRACION & FINANZAS*, 6(3), 15-27. Obtenido de <http://www.theibfr2.com/RePEc/ibf/riafin/riaf-v6n3-2013/RIAF-V6N3-2013-2.pdf>
- BBOC Consultoría. (2021). *Los ratios financieros*. Obtenido de <https://www.bboc.com.pe/consultoria/Los%20Ratios%20Financieros.pdf>
- Caiza, E., Valencia, E., & Bedoya, M. (2019). Decisiones de inversión y rentabilidad bajo la valoración financiera en las empresas industriales grandes de la provincia de Cotopaxi, Ecuador. *Universidad & Empresa*, 22(39), 1-29. Obtenido de <https://revistas.urosario.edu.co/index.php/empresa/article/view/8099/8615>
- Camacho-Cabrera, G. (2022). La rentabilidad y la inversión como determinantes endógenos del ciclo económico en Costa Rica: Un análisis de series de tiempo sobre la dinámica a corto plazo. *Documento de trabajo*.
- Castro, M., & Gavica, E. (2021). *Factores determinantes de la rentabilidad de las microempresas en la provincia del Guayas: Un estudio para el sector comercio*. Universidad de Guayaquil.
- Céspedes, W. (2022). La gestión financiera y su resultado en la rentabilidad de las mypes productoras de calzado, Carabayllo, Lima, 2021. *Ciencia Latina Revista Multidisciplinar*, 6(4). doi:https://doi.org/10.37811/cl_rcm.v6i4.2611
- Chusin, M. (2023). Optimization of production costs, liquidity and solvency in banana companies: Key strategies. *Journal Scientific MQR Investigar*, 7(2), 1287-1303. Obtenido de <https://repositorioslatinoamericanos.uchile.cl/handle/2250/8040384>
- Corrado, C., Hulten, C., & Sichel, D. (2005). Measuring capital and technology. *University of Chicago Press*.
- Dahmash, F., Al, W., Masadeh, W., & Alshurafat, H. (2021). The effect of a firm's internal factors on its profitability: Evidence from Jordan. *Investment Management and financial innovations*, 18(2), 130-143. Obtenido de

https://www.businessperspectives.org/images/pdf/applications/publishing/templates/article/assets/15013/IMFI_2021_02_Dahmash.pdf

- Dakic, S., & Mijic, K. (2020). Regression analysis of the impact of internal factors on return on assets: a case of meat processing enterprises in Serbia. *Strategic management*, 25, 29-34. Obtenido de <https://scindeks-clanci.ceon.rs/data/pdf/1821-3448/2020/1821-34482001029D.pdf>
- Fernández, M., Mantecón, Á., & Moral, A. (2021). Factores determinantes de la rentabilidad de las granjas de vacuno de leche en Castilla y León. *Digital SIC*, 360- 375.
- Gomez, G., Poma, H., Lizarzaburu, E., & Mejia, P. (2020). Factores determinantes de la rentabilidad de las instituciones microfinancieras del Perú. *Revista Espacios*, 41(25), 348-361.
- Gonzales, J., Chávez, W., Huillcacurl, J., & Santos, A. (2023). El crecimiento empresarial y su relación en la rentabilidad de una MYPE del rubro comercial en Arequipa, Perú. *Región Científica*, 2(1), 1-11.
- Gorbaneff, Y. (2003). Teoria del agente-principa y el mercadeo. *Revista Universidad EAFIT*.
- Handayami, S., Perwitasari, E., & Hermawan. (2021). The effect of Financial Ratio to Financial Distress Mediated by Profitability Ratio in PT Angkasa Pura II (Persero). *Journal of Economics and Policy*, 14(2), 398-414. Obtenido de <https://www.semanticscholar.org/paper/The-Effect-of-Financial-Ratio-to-Financial-Distress-Handayani-Perwitasari/d9aada5fbf9197cff8620267c6dd60d483913e81>
- Henderson, J. (2020). *La deuda de las empresas se disparó a cifras récord hasta enero de 2020*. Obtenido de Funds Society: <https://www.fundssociety.com/es/noticias/markets/la-deuda-de-las-empresas-se-disparo-a-cifras-record-hasta-enero-de-2020/>
- Hernández-Sampieri, R., & Mendoza, P. (2019). *Metodología de la investigación: Las rutas cuantitativa, cualitativa y mixta*. Ciudad de México: McGraw-Hill Education.
- Holded. (2021). *Ratio de endeudamiento: qué es y cómo se calcula*. Obtenido de <https://www.holded.com/es/blog/ratio-de-endeudamiento-que-es-como-se-calcula-y-cual-es-el-maximo-aceptable>
- Horvathova, J., Mokrisova, M., & Petruška, I. (2022). Indebtedness and profitability – A threshold model approach. *Investment Management and Financial Innovations*, 19(3), 13-27. Obtenido de https://www.businessperspectives.org/images/pdf/applications/publishing/templates/article/assets/16760/IMFI_2022_03_Horvathova.pdf
- INEI. (2020). *En Lima Metropolitana el 75,5% de las empresas se encuentran operativas*. Obtenido de INEI: <https://m.inei.gob.pe/prensa/noticias/en-lima-metropolitana-el-755-de-las-empresas-se-encuentran-operativas-12390/>

- Instituto Nacional de Estadística e Informática [INEI]. (2021). *Perú: Características Económicas y Financieras de las Empresas, 2019*. Obtenido de <https://cdn.www.gob.pe/uploads/document/file/5956128/5279279-peru-caracteristicas-economicas-y-financieras-de-las-empresas-2019.pdf?v=1709243185>
- Jensen, M., & Meckling, W. (1976). Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs and ownership structure. *Journal of Financial Economics*, 3(4), 305-360. Obtenido de <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/0304405X7690026X>
- Kedzior, D., & Kedzior, M. (2023). Determinante of SME prodtability in the service sector: An empirical investigacion from Polan. *International Entrepreneurship Review*, 9(4), 59-72.
- León, A., Gimeno, F., García, M., & Mora, J. (2023). Evaluación de la solidez financiera en el sector hotelero español: un enfoque estructural y comparativo. *Innova Research Journal*, 107-130.
- León, S. (2022). *Principales determinantes de la rentabilidad en el sector asegurador de Ecuador, Perú y Colombia en el período 2016 al 2020*. Quito, Ecuador: Universidad Andina Simón Bolívar. Obtenido de <https://repositorio.uasb.edu.ec/bitstream/10644/9065/1/T3965-MGFARF-Leon-Principales.pdf>
- Lizarzaburo, E., Gómez, G., Poma, H., & Mejía, P. (2020). Factores determinantes de la rentabilidad de las instituciones microfinancieras del Perú. *Revistas Espacios*, 41(25), 348 - 361. Obtenido de <https://www.revistaespacios.com/a20v41n25/a20v41n25p27.pdf>
- Martínez, M. (2021). *Factores determinantes de la rentabilidad empresarial del sector transporte en Colombia [Tesis de Maestría]*. Pereira: Universidad EAFIT.
- Mijić, K., & Jakšić, D. (2019). Indebtedness of Enterprises and Profitability Improvement. *Strategic management*, 22(2), 36- 40. Obtenido de <https://scindeks-clanci.ceon.rs/data/pdf/1821-3448/2017/1821-34481702036M.pdf>
- Ponduri, S., Puligilla, P., Kondala, M., & Maheswari, B. (2023). Effect of cost determinants on profitability A case study. *Journal of informatics Education and Research*, 2798-2808.
- Prashanth, P., & Maheswari, U. (2024). Effect of cost determinants of profitability - A case study. *Journal of informatics education and research*, 3(2).
- Quintero, W., Arévalo, J., & Navarro, G. (2020). Perfiles de rentabilidad financiera de las pequeñas y medianas empresas (PyMEs) en Colombia: Un análisis discriminante multivariado (AMD) y de conglomerados. *Revista Espacios*, 41(40), 98 - 109. Obtenido de <https://www.revistaespacios.com/a20v41n40/a20v41n40p08.pdf>
- Ramos, V., & Saavedra, O. (2023). La incidencia del financiamiento en la rentabilidad de las pequeñas empresas del Perú, sector comercio, estudio de caso en: EF Systems E.I.R.L. - Ayacucho. *Divulgación Científica de Investigación y Emprendimiento*, 2.

- Rondon, Z. (2021). *Factores determinantes de la rentabilidad del sector asegurador Peruano 2005-2019 [Tesis de Maestría]*. Arequipa: Universidad Nacional de San Agustín Arequipa.
- Santos, J., & Ortiz, E. (2021). Empresas mercantiles vs. entidades sin ánimo de lucro: solvencia, endeudamiento y liquidez Contabilidad. *Contabilidad Estudios*, 149-172.
- Siopi, E., & Poufinas, T. (2023). Impact of internal and external factors on the profitability and financial strength of insurance groups. *Int Adv Econ Res*, 129-149.
- Spirkova, J., Szucs, G., Kollar, I., & Zimmermann, P. (2022). *Test of profitability*. Obtenido de 10.1007/978-3-031-23849-9_5
- Varela, J. (2023). Transparencia de la información corporativa y rentabilidad. *Universidad César Vallejo*, 111-122.
- Zambrano Farías, F., Sánchez Pacheco, M., & Correa Soto, S. (2021). Análisis de rentabilidad, endeudamiento y liquidez de microempresas en Ecuador. *Retos, Revista de Ciencias de la Administración y Economía*, 11(22), 235 - 249. Obtenido de <https://retos.ups.edu.ec/index.php/retos/article/view/22.2021.03/4696>
- Zambrano, F., Rivera, C., Quimi, D., & Flores, E. (2021). Factores explicativos de la rentabilidad de las microempresas: Un estudio aplicado al sector comercio. *INNOVA Research Journal*, 6(3.2), 63-78. doi: <https://revistas.uide.edu.ec/index.php/innova/article/view/1974>
- Zambrano, F., Sanchez, M., Martinez, R., & Guarnizo, S. (2022). Determinantes de la rentabilidad financiera de las micrompresas: un estudio transversal para el sector comercio. *Revista Universidad y Sociada*, 14(56), 625-632.
- Zhao, T., Pei, R., & Pan, J. (2021). The evolution and determinants of Chinese property insurance companies' profitability: A DEA-based perspective. *Journal of Management Science and Engineering*, 6(4), 449-466.

ANEXOS

Anexo 1

Análisis vertical de estado de situación financiera y estados de resultados, año 2021

Rubro	Ene-21	Feb-21	Mar-21	Abr-21	May-21	Jun-21	Jul-21	Ago-21	Set-21	Oct-21	Nov-21	Dic-21
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA												
Efectivo y equivalente de efectivo	49.52	42.71	43.69	48.59	45.59	49.11	48.71	49.08	51.23	12.86	17.40	19.49
	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Ctas por Cobrar Comerciales - Terc	1.43	1.01%	1.94%	3.76%	4.86%	3.79%	3.49%	3.49%	3.38%	2.90%	2.40%	2.61%
	0.00											
Ctas por Cobrar Comerciales - Relac	%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
	50.95	43.72	45.63	52.35	50.45	52.91	52.20	52.58	54.61	15.77	19.80	22.10
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
	30.82	30.82	30.82	30.82	30.82	30.82	30.82	30.82	30.82	63.35	63.35	63.35
Inmuebles, Maquinaria y Equipo	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depreciación y Amortización Acumulada	0.24	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10.49	11.79
	%	1.19%	2.15%	3.11%	4.06%	5.02%	5.98%	6.93%	7.89%	9.19%	%	%
Activo diferido	18.47	18.02	17.60	17.21	16.86	16.55	16.30	16.10	15.90	15.74	15.59	15.45
	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	49.05	47.64	46.27	44.92	43.61	42.35	41.15	39.98	38.83	69.90	68.45	67.01
	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
TOTAL ACTIVO	100.0	91.36	91.89	97.27	94.07	95.26	93.35	92.56	93.45	85.66	88.25	89.11
	0%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Trib y Aport Sist Pens y Salud por pagar	23.70	15.18	13.76	17.63	11.98	13.27	11.16	11.98	12.81	10.41	15.29	13.98
	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Remuneraciones y Particip por Pagar	1.82	%	1.02%	1.62%	1.32%	2.02%	1.70%	1.82%	1.76%	1.97%	1.60%	1.70%
	3.33	1.02%	1.62%	1.32%	2.02%	1.70%	1.82%	1.76%	1.97%	1.60%	1.70%	1.78%
Ctas por Pagar Comerciales - Terc	%	5.06%	6.45%	1.46%	5.25%	8.08%	9.73%	%	%	%	%	%
	0.00											
Ctas por Pagar Diversas - Terc	%	1.24%	0.97%	0.35%	0.58%	0.75%	1.26%	1.31%	1.78%	2.04%	1.60%	1.78%
	72.74	70.61	68.47	66.34	64.20	62.07	59.93	57.80	55.66	53.52	51.39	49.25
Obligaciones financieras	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
	101.6	93.10	91.27	87.09	84.04	85.87	83.91	86.11	86.81	82.98	86.14	83.52
TOTAL PASIVO CORRIENTE	0%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
	0.00											
PASIVO NO CORRIENTE	%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
	0.00											
Pasivo diferido	%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
	0.68											
Capital Social	%	0.68%	0.68%	0.68%	0.68%	0.68%	0.68%	0.68%	0.68%	0.68%	0.68%	0.68%
	-											
Resultados o perdidas Acumulados	1.56	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	%	1.56%	1.56%	1.56%	1.56%	1.56%	1.56%	1.56%	1.56%	1.56%	1.56%	1.56%
	-											
Resultados o pérdidas del Ejercicio	0.72	-		11.06	10.91	10.27	10.32					
	%	0.86%	1.50%	%	%	%	%	7.32%	7.52%	3.56%	2.98%	6.47%
	-											
TOTAL PATRIMONIO	1.60	-		10.18	10.03							
	%	1.74%	0.62%	%	%	9.39%	9.44%	6.45%	6.64%	2.69%	2.11%	5.59%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	100.0	91.36	91.89	97.27	94.07	95.26	93.35	92.56	93.45	85.66	88.25	89.11
ESTADO DE RESULTADOS	0%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
VENTAS COMERCIALES	100.0	195.2	328.3	482.1	614.1	721.0	839.4	945.9	1065.7	1173.1	1280.2	1417.9
	0%	5%	0%	0%	8%	0%	5%	8%	2%	4%	1%	8%
TOTAL DE INGRESOS BRUTOS	100.0	195.2	328.3	482.1	614.1	721.0	839.4	945.9	1065.7	1173.1	1280.2	1417.9
	0%	5%	0%	0%	8%	0%	5%	8%	2%	4%	1%	8%
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
COSTO DE VENTAS	68.97	128.9	211.7	280.6	373.3	446.3	523.6	610.4	691.79	786.19	852.42	930.55
	%	4%	7%	2%	4%	3%	9%	2%	%	%	%	%
UTILIDAD BRUTA	31.03	66.30	116.5	201.4	240.8	274.6	315.7	335.5	373.94	386.95	427.79	487.43
	%	%	2%	8%	5%	6%	5%	6%	%	%	%	%
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GASTOS ADMINISTRATIVOS	23.64	45.62	68.86	94.90	119.0	140.6	165.7	188.7	212.87	234.08	257.10	278.87
	%	%	%	%	0%	3%	4%	2%	%	%	%	%
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GASTOS VENTAS	10.95	22.71	35.96	45.67	59.95	73.79	88.29	98.89	111.21	121.75	141.71	158.98
	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%

Anexo 2

Análisis vertical de estado de situación financiera y estados de resultados, año 2022

Rubro	Ene-22	Feb-22	Mar-22	Abr-22	May-22	Jun-22	Jul-22	Ago-22	Set-22	Oct-22	Nov-22	Dic-22
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA												
Efectivo y equivalente de efectivo	16.35 %	29.87 %	32.76 %	31.46 %	34.45 %	37.00 %	34.43 %	41.35 %	30.99 %	25.84 %	25.53 %	22.90 %
Ctas por Cobrar Comerciales - Terc	2.50 %	1.47%	1.27%	1.95%	2.39%	1.97%	1.65%	1.35%	1.35%	1.35%	1.70%	1.79%
Ctas por Cobrar Comerciales - Relac	0.00 %	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	18.85 %	31.34 %	34.03 %	33.41 %	36.84 %	38.97 %	36.07 %	42.70 %	32.34 %	27.19 %	27.22 %	24.69 %
Inmuebles, Maquinaria y Equipo	63.35 %	71.52 %	71.52 %	71.52 %	71.52 %	71.52 %	71.52 %	71.52 %	71.52 %	71.52 %	71.52 %	71.52 %
Depreciación y Amortización Acumulada	- %	- %	- %	- %	- %	- %	- %	- %	- %	- %	- %	- %
Activo diferido	11.79 %	11.79 %	12.22 %	12.64 %	13.06 %	13.49 %	13.91 %	14.34 %	14.76 %	15.18 %	15.61 %	16.03 %
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	15.32 %	22.34 %	21.75 %	21.20 %	20.67 %	20.16 %	19.69 %	19.24 %	18.82 %	18.43 %	18.06 %	17.72 %
TOTAL ACTIVO	66.88 %	82.06 %	81.06 %	80.07 %	79.12 %	78.19 %	77.30 %	76.42 %	75.58 %	74.76 %	73.97 %	73.21 %
Trib y Aport Sist Pens y Salud por pagar	85.73 %	113.4 %	115.0 %	113.4 %	115.9 %	117.1 %	113.3 %	119.13 %	107.92 %	101.95 %	101.20 %	97.90 %
Remuneraciones y Particip por Pagar	15.79 %	11.25 %	15.39 %	14.89 %	16.52 %	15.14 %	13.35 %	16.01 %	12.58 %	12.73 %	13.85 %	14.68 %
Ctas por Pagar Comerciales - Terc	1.75 %	1.34%	1.46%	1.27%	1.64%	1.13%	1.07%	1.26%	1.31%	1.15%	1.02%	0.00%
Ctas por Pagar Diversas - Terc	6.20 %	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Obligaciones financieras	6.22 %	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	47.12 %	91.97 %	89.42 %	86.88 %	84.34 %	81.80 %	79.26 %	76.72 %	74.17 %	71.63 %	69.09 %	66.55 %
PASIVO NO CORRIENTE	77.07 %	104.5 %	106.2 %	103.0 %	102.5 %	98.07 %	93.68 %	93.98 %	88.07 %	85.52 %	83.95 %	81.22 %
Pasivo diferido	0.00 %	5%	7%	4%	1%	%	%	%	%	%	%	%
Capital Social	0.00 %	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Resultados o pérdidas Acumulados	0.68 %	0.68%	0.68%	0.68%	0.68%	0.68%	0.68%	0.68%	0.68%	0.68%	0.68%	0.68%
Resultados o pérdidas del Ejercicio	4.91 %	4.91%	4.91%	4.91%	4.91%	4.91%	4.91%	4.91%	4.91%	4.91%	4.91%	4.91%
TOTAL PATRIMONIO	3.07 %	3.26%	3.22%	4.85%	7.86%	13.50 %	14.10 %	19.56 %	14.26 %	10.85 %	11.65 %	11.08 %
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	8.66 %	8.85%	8.81%	%	%	19.09 %	19.69 %	25.15 %	19.85 %	16.44 %	17.24 %	16.67 %
ESTADO DE RESULTADOS	85.73 %	113.4 %	115.0 %	113.4 %	115.9 %	117.1 %	113.3 %	119.13 %	107.92 %	101.95 %	101.20 %	97.90 %
VENTAS COMERCIALES	113.0 %	213.8 %	326.0 %	469.5 %	637.7 %	795.7 %	932.1 %	1077.9 %	1198.8 %	1307.3 %	1426.8 %	1549.3 %
TOTAL DE INGRESOS BRUTOS	8% 4%	3% 5%	0% 0%	2% 7%	3% 6%	7% 6%	7% 6%	7% 6%	7% 6%	7% 6%	8% 8%	1% 1%
COSTO DE VENTAS	50.10 %	101.2 %	158.4 %	231.1 %	317.6 %	386.6 %	458.4 %	515.77 %	598.60 %	674.33 %	733.92 %	801.01 %
UTILIDAD BRUTA	62.99 %	112.5 %	167.5 %	238.4 %	320.0 %	409.0 %	473.7 %	562.19 %	600.28 %	632.98 %	692.95 %	748.30 %
GASTOS ADMINISTRATIVOS	31.78 %	63.16 %	100.2 %	144.0 %	189.8 %	232.2 %	274.3 %	318.07 %	361.78 %	395.02 %	433.02 %	467.85 %
GASTOS VENTAS	15.38 %	30.78 %	46.00 %	62.26 %	80.47 %	96.83 %	114.0 %	129.58 %	148.05 %	162.45 %	178.62 %	194.19 %
UTILIDAD OPERATIVA	15.83 %	18.64 %	21.34 %	32.16 %	49.68 %	80.03 %	85.35 %	114.54 %	90.44 %	75.51 %	81.31 %	86.26 %
GASTOS FINANCIEROS	0.65 %	2.53%	5.42%	8.17%	%	%	%	%	%	%	%	%

Anexo 3

Análisis vertical de estado de situación financiera y estado de resultados, año 2022

Rubro	Ene-23	Feb-23	Mar-23	Abr-23	May-23	Jun-23	Jul-23	Ago-23	Set-23	Oct-23	Nov-23	Dic-23
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA												
Efectivo y equivalente de efectivo	1.76	20.19	41.92	49.35	12.82	19.91	18.23	13.13	10.80			
	%	%	%	%	%	%	%	%	%	8.52%	0.63%	3.99%
Ctas por Cobrar Comerciales - Terc	2.40	1.12	3.81									
	%	%	%	3.28%	2.47%	3.36%	3.72%	3.76%	5.80%	5.06%	4.28%	3.92%
Ctas por Cobrar Comerciales - Relac	34.11	31.79	31.79	31.79	31.79	31.79	31.79	31.79	31.79	31.79	31.79	31.79
	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	38.27	53.09	77.51	84.42	47.08	55.05	53.73	48.68	48.38	45.36	36.70	39.69
	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Inmuebles, Maquinaria y Equipo	71.52	71.52	71.52	71.52	122.0	122.0	122.0	122.07	122.07	122.07	122.07	122.07
	%	%	%	%	7%	7%	7%	%	%	%	%	%
Depreciación y Amortización Acumulada	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	17.17	18.31	19.44	20.58	21.72	22.86	23.99	25.13	26.27	27.40	28.54	29.68
	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Activo diferido	17.07	22.01	21.34	20.71	20.12	19.58	19.07	18.61	18.18	17.80	17.46	
	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	9.73%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	71.42	75.22	73.41	71.65	120.4	118.7	117.1	115.54	113.98	112.46	110.99	102.13
	%	%	%	%	7%	9%	5%	%	%	%	%	%
TOTAL ACTIVO	109.6	128.3	150.9	156.0	167.5	173.8	170.8	164.22	162.37	157.83	147.69	141.82
	9%	1%	3%	7%	5%	4%	8%	%	%	%	%	%
Trib y Aport Sist Pens y Salud por pagar	19.20	26.37	29.25	25.55	28.13		21.73	19.02	20.82	21.16	22.05	20.06
	%	%	%	%	%	0.00%	%	%	%	%	%	%
Remuneraciones y Particip por Pagar	1.34	2.43	4.47			24.71						
	%	%	%	1.08%	1.82%	%	1.38%	1.48%	1.31%	1.57%	1.45%	1.41%
Ctas por Pagar Comerciales - Terc	0.00	0.00	1.64									
	%	%	%	0.00%	0.00%	1.60%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Ctas por Pagar Diversas - Terc	0.00	0.00	0.00									
	%	%	%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Obligaciones financieras	65.44	64.33	63.22	62.11	61.01	59.90	58.79	57.68	56.58	55.47	54.36	53.25
	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	85.98	93.13	98.58	88.75	90.95	86.21	81.90	78.18	78.71	78.20	77.86	74.72
	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
PASIVO NO CORRIENTE	0.00	0.00	0.00									
	%	%	%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Pasivo diferido	0.00	0.00	0.00									
	%	%	%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Capital Social	0.68	0.68	0.68	13.64	13.64	13.64	13.64	13.64	13.64	13.64	13.64	13.64
	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Resultados o pérdidas Acumulados	15.99	15.99	15.99	15.99	15.99	15.99	15.99	15.99	15.99	15.99	15.99	15.99
	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Resultados o pérdidas del Ejercicio	7.03	18.51	35.67	37.69	46.97	58.00	59.35	56.40	54.03	49.99	40.19	37.46
	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
TOTAL PATRIMONIO	23.71	35.18	52.34	67.32	76.60	87.63	88.98	86.04	83.66	79.63	69.82	67.10
	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	109.6	128.3	150.9	156.0	167.5	173.8	170.8	164.22	162.37	157.83	147.69	141.82
	9%	1%	3%	7%	5%	4%	8%	%	%	%	%	%
ESTADO DE RESULTADOS												
VENTAS COMERCIALES	124.6	226.6	367.1	452.9	602.5	756.4	894.7	1041.7	1214.4	1352.3	1455.0	1585.7
	9%	5%	1%	8%	1%	1%	2%	1%	2%	6%	2%	7%
TOTAL DE INGRESOS BRUTOS	124.6	226.6	367.1	452.9	602.5	756.4	894.7	1041.7	1214.4	1352.3	1455.0	1585.7
	9%	5%	1%	8%	1%	1%	2%	1%	2%	6%	2%	7%
COSTO DE VENTAS	32.26	59.66	84.66	101.1	145.0	193.7	247.1	311.75	378.73	436.77	493.74	542.74
	%	%	%	4%	2%	4%	8%	%	%	%	%	%
UTILIDAD BRUTA	92.44	166.9	282.4	351.8	457.4	562.6	647.5	729.95	835.69	915.59	961.28	1043.0
	%	9%	5%	4%	9%	7%	3%	%	%	%	%	2%
GASTOS ADMINISTRATIVOS	42.09	50.08	72.47	111.5	151.9	186.4	241.5	307.15	390.10	459.68	522.92	574.10
	%	%	%	5%	2%	7%	4%	%	%	%	%	%
GASTOS VENTAS	12.35	18.67	23.55	40.79	57.28	70.66	91.29	120.34	152.80	181.17	210.40	232.39
	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
UTILIDAD OPERATIVA	38.01	98.25	186.4	199.5	248.2	305.5	314.7	302.46	292.80	274.74	227.95	236.53
	%	%	3%	0%	9%	4%	0%	%	%	%	%	%
GASTOS FINANCIEROS	3.23	6.74	10.05	13.16	16.06	18.76	21.26	23.56	25.66	27.55	29.24	30.71
	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%

Anexo 4

Análisis horizontal de estado de situación financiera y estado de resultados, enero 2021 a diciembre 2023

Indicadores	Ene-21	Feb-21	Mar-21	Abr-21	May-21	Jun-21	Jul-21	Ago-21	Set-21	Oct-21	Nov-21	Dic-21
Beneficio	-S/	-S/	S/	S/	S/	S/	S/	S/	S/	S/	S/	S/
Neto	1,057	1,261	2,810	17,399	17,691	17,203	17,641	13,554	14,120	8,567	7,935	9,478
Total	S/	S/	S/	S/	S/	S/	S/	S/	S/	S/	S/	S/
ventas	29,646	57,883	97,327	142,924	182,081	213,747	248,862	280,445	315,944	347,789	379,530	420,373
Margen Neto	-	-										
de Utilidad	0.03565	0.02179	0.02887	0.12174	0.09716	0.08048	0.07089	0.04833	0.04469	0.02463	0.02091	0.02255
Total	S/	S/	S/	S/	S/	S/	S/	S/	S/	S/	S/	S/
activos	146,588	133,923	134,702	142,591	137,894	139,633	136,838	135,680	136,984	125,573	129,361	130,628
Rotación de	0.20224	0.43221	0.72253	1.00233	1.32044	1.53077	1.81866	2.06695	2.30642	2.76961	2.93388	3.21809
activo	0293	1047	5671	5351	1789	7109	1483	9021	9948	608	27	2599
Patrimonio	-S/	-S/	S/	S/	S/	S/	S/	S/	S/	S/	S/	S/
neto	2,341	2,545	908	14,926	14,707	13,764	13,843	9,453	9,735	3,938	3,091	8,194
Multiplificador												
de capital	-62.618	-52.622	148.350	9.553	9.376	10.145	9.885	14.353	14.071	31.888	41.851	15.942
ROE por												
DuPont	0.452	0.495	3.095	1.166	1.203	1.250	1.274	1.434	1.450	2.175	2.567	1.157

Indicadores	Ene-22	Feb-22	Mar-22	Abr-22	May-22	Jun-22	Jul-22	Ago-22	Set-22	Oct-22	Nov-22	Dic-22
Beneficio	S/	S/	S/	S/	S/	S/	S/	S/	S/	S/	S/	S/
Neto	4,498	4,776	4,720	7,111	11,528	19,789	20,670	28,666	20,904	15,900	17,082	16,247
Total	S/	S/	S/	S/	S/	S/	S/	S/	S/	S/	S/	S/
ventas	33,525	63,395	96,654	139,204	189,054	235,899	276,350	319,571	355,418	387,566	423,012	459,308
Margen Neto												
de Utilidad	0.13417	0.07534	0.04883	0.05108	0.06098	0.08389	0.07480	0.08970	0.05882	0.04103	0.04038	0.03537
Total	S/	S/	S/	S/	S/	S/	S/	S/	S/	S/	S/	S/
activos	125,671	166,232	168,699	166,355	169,986	171,747	166,181	174,626	158,193	149,449	148,340	143,505
Rotación de	0.26676	0.38136	0.57293	0.83678	1.11217	1.37352	1.66294	1.83003	2.24673	2.59329	2.85163	3.20064
activo	7989	4599	7599	8795	3944	6175	5824	1038	6581	9386	8129	1093
Patrimonio	S/	S/	S/	S/	S/	S/	S/	S/	S/	S/	S/	S/
neto	12,692	12,970	12,914	15,305	19,722	27,983	28,864	36,860	29,098	24,094	25,276	24,441
Multiplificador												
de capital	9.902	12.817	13.063	10.869	8.619	6.138	5.757	4.738	5.437	6.203	5.869	5.871
ROE por												
DuPont	0.354	0.368	0.365	0.465	0.585	0.707	0.716	0.778	0.718	0.660	0.676	0.665

Indicadores	Ene-23	Feb-23	Mar-23	Abr-23	May-23	Jun-23	Jul-23	Ago-23	Set-23	Oct-23	Nov-23	Dic-23
Beneficio	S/	S/	S/	S/	S/	S/	S/	S/	S/	S/	S/	S/
Neto	10,309	27,127	52,290	55,243	68,847	85,016	86,993	82,682	79,197	73,281	58,911	54,914
Total	S/	S/	S/	S/	S/	S/	S/	S/	S/	S/	S/	S/
ventas	36,967	67,193	108,833	134,291	178,620	224,244	265,248	308,824	360,028	400,922	431,354	470,116
Margen Neto												
de Utilidad	0.27887	0.40372	0.48046	0.41137	0.38544	0.37912	0.32797	0.26773	0.21997	0.18278	0.13657	0.11681
Total	S/	S/	S/	S/	S/	S/	S/	S/	S/	S/	S/	S/
activos	160,787	188,089	221,240	228,774	245,612	254,830	250,490	240,732	238,013	231,355	216,491	207,890
Rotación de	0.22991	0.35724	0.49192	0.58700	0.72724	0.87997	1.05891	1.28285	1.51264	1.73292	1.99248	2.26136
activo	2866	0455	2799	2894	4597	4885	6524	3962	0066	9913	0057	8993
Patrimonio	S/	S/	S/	S/	S/	S/	S/	S/	S/	S/	S/	S/
neto	34,750	51,568	76,731	98,684	112,288	128,457	130,434	126,123	122,638	116,722	102,352	98,355
Multiplificador												
de capital	4.627	3.647	2.883	2.318	2.187	1.984	1.920	1.909	1.941	1.982	2.115	2.114
ROE por												
DuPont	0.297	0.526	0.681	0.560	0.613	0.662	0.667	0.656	0.646	0.628	0.576	0.558