

<https://doi.org/10.69639/arandu.v12i1.799>

Determinantes internos y externos de la rentabilidad de la empresa ICR Consultores de Piura, periodo 2021-2023

Internal and external determinants of the profitability of ICR Consultores 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: 10 febrero 2025 - Aceptado para publicación: 20 marzo 2025
Conflictos de intereses: Ninguno que declarar

RESUMEN

La investigación tuvo como objetivo analizar la influencia de los determinantes internos y externos en la rentabilidad de ICR Consultores de Piura durante el periodo 2021-2023. Se realizó un análisis descriptivo utilizando datos contables y macroeconómicos, complementado con un análisis horizontal y vertical de los estados financieros, así como un análisis de DuPont para describir la rentabilidad. Así también, se emplearon técnicas estadísticas y correlacionales para calcular medidas de tendencia central y dispersión, y se determinó la asociación entre variables utilizando el coeficiente de correlación. Para evaluar los enfoques de rentabilidad, se realizaron tres regresiones lineales múltiples basados en los ratios financieros ROA, ROE y ROI. Los determinantes internos analizados fueron liquidez corriente, solvencia, capital de trabajo y gestión, mientras que los externos incluyeron crecimiento económico, tasa de interés e inflación. Los resultados revelaron que la rentabilidad fue influenciada por la gestión de costos, la liquidez y factores externos como la inflación y las tasas de interés. Aunque las ventas aumentaron, los altos costos limitaron la utilidad neta. En 2023, la rentabilidad operativa mejoró gracias a un mayor control financiero. Se concluye que optimizar costos y capital de trabajo es esencial para lograr estabilidad y sostenibilidad a largo plazo.

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

ABSTRACT

The research aimed to analyze the influence of internal and external determinants on the profitability of ICR Consultores de Piura during the 2021-2023 period. A descriptive analysis was performed using accounting and macroeconomic data, complemented by horizontal and vertical analyses of the financial statements, as well as a DuPont analysis to describe profitability.

Statistical and correlational techniques were also used to calculate measures of central tendency and dispersion, and the association between variables was determined using the correlation coefficient. To evaluate the profitability approaches, three multiple linear regressions were performed based on the financial ratios ROA, ROE, and ROI. The internal determinants analyzed were current liquidity, solvency, working capital, and management, while the external determinants included economic growth, interest rates, and inflation. The results revealed that profitability was influenced by cost management, liquidity, and external factors such as inflation and interest rates. Although sales increased, high costs limited net income. In 2023, operating profitability improved thanks to greater financial control. It is concluded that optimizing costs and working capital is essential 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

A nivel global, la rentabilidad es un indicador fundamental para evaluar el desempeño financiero y la sostenibilidad de una empresa, ya que refleja su capacidad para generar beneficios en relación con los recursos utilizados. Según Ticona (2022) la rentabilidad es un factor clave que permite explicar cuán exitosa es una empresa y determinar su posicionamiento en el mercado.

A nivel nacional, Ramos y Saavedra (2023), aseguran que la rentabilidad de las empresas que pertenecen al sector servicios ha estado influenciada por diversos factores macroeconómicos. La 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 crecimiento en el mediano y largo plazo.

En particular, el sector de servicios prestados a empresas ha tenido un papel clave en la economía peruana y ha mostrado un crecimiento fluctuante en los últimos años, afectando particularmente a las micro y pequeñas empresas (MYPE) que son las más vulnerables a las variaciones económicas y financieras, considerando que el sector privado está compuesto principalmente por micro y pequeñas empresas, las cuales representan el 96.4% del total de empresas en el país, contribuyen aproximadamente con el 25% del PIB y generan el 85% del empleo nacional.

Según el Instituto Nacional de Estadística e Informática [INEI] (2021), en 2020 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% y rentabilidad económica del 9.1%. Sin embargo, Polonio (2019), diagnosticó que las micro y pequeñas empresas aún no cuentan con sostenibilidad económica, ya que el 25% de los dueños indicaron que la rentabilidad de la empresa no aumentó en los últimos años, a pesar de que el 51.9% indicó que las ventas aumentaron dado un aumento de clientes y niveles de competitividad.

A nivel local, en Piura, este sector representa una parte significativa de la economía regional, con empresas que dependen en gran medida de la estabilidad del mercado. Durante el periodo 2021-2023, la inflación y las tasas de interés jugaron un papel crucial en la rentabilidad empresarial, con una tasa activa promedio del 14.2% y una tasa pasiva del 5.6%, lo que impactó directamente en los costos de financiamiento y en la capacidad de inversión de las mypes.

La empresa Consultoría Empresarial ICR SAC, pertenece a este sector y opera bajo el régimen de micro y pequeña empresa, formando parte de la estructura empresarial predominante en el país. Durante el periodo 2021-2023, la empresa presentó una liquidez corriente promedio de 1.5, reflejando una capacidad moderada para cubrir sus obligaciones a corto plazo. La solvencia, con un valor de 2.3 en 2023, indicó una estructura financiera estable. Asimismo, el capital de

trabajo experimentó un crecimiento del 18% en 2022 respecto al año anterior, lo que permitió mantener la operatividad del negocio sin recurrir excesivamente al financiamiento externo.

En línea a lo indicado por Ramos y Saavedra (2023), sobre las mypes que enfrentan mayores dificultades en la optimización de su rentabilidad debido a su acceso limitado a financiamiento y a su menor capacidad de absorción de costos operativos. Si bien, la empresa ICR Consultores mostró una ligera recuperación en sus ingresos, los costos operativos y financieros continuaron afectando sus márgenes de rentabilidad, resaltando la importancia de una adecuada gestión financiera y de estrategias que optimicen la eficiencia operativa en un entorno económico desafiante.

En este sentido, la rentabilidad no depende únicamente de las decisiones internas de la empresa, sino también de una serie de factores externos que impactan directamente sobre su desempeño. Por ello, los determinantes internos y externos de la rentabilidad son fundamentales para comprender cómo una organización puede maximizar sus márgenes de beneficio y asegurar su éxito a largo plazo.

La evidencia empírica internacional y nacional nos muestra que, dentro de los factores externos, se encuentran variables macroeconómicas que afectan la estabilidad financiera de las empresas. Diversos estudios han identificado que determinantes como la inversión privada, la inflación, el crecimiento económico y la apertura de mercados tienen un impacto significativo en la rentabilidad de las organizaciones (Fernández et al., 2021; Ponduri et al., 2023).

Autores como Rondon (2021) y Arenas y Medina (2021), al analizar factores económicos externos y su impacto en la rentabilidad empresarial, abordan enfoques distintos considerando 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 rol de la inclusión financiera en la rentabilidad de las entidades. Sumado a ello, las investigaciones de Siopi y Poufinas (2023) consideran factores externos, también conocidos como factores macroeconómicos como: el producto interno bruto, la inflación, el índice de precios al consumidor, el tipo de cambio, el índice bursátil peruano, la tasa de referencia y la balanza comercial; concluyendo que el estado de la economía tiene un impacto positivo significativo en la rentabilidad y la solidez financiera.

Por su parte, para la determinación de la rentabilidad empresarial, los factores internos también juegan un papel crucial. Dakic y Mijic (2020), Gomez et al. (2020), Gonzales et al. (2023) y Ramos y Saavedra (2023) sostienen que elementos como la liquidez corriente, la solvencia, el capital de trabajo y la gestión operativa son determinantes clave para garantizar la sostenibilidad financiera de las empresas. La importancia de estos factores radica en que reflejan tanto la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones financieras como su habilidad para aprovechar los recursos disponibles, lo cual es fundamental para su sostenibilidad a largo plazo.

En esta línea, 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 fortalecer la posición de la empresa frente a riesgos financieros, especialmente en contextos de volatilidad económica.

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).

La evidencia empírica muestra que existen numerosos estudios sobre los determinantes internos y externos de la rentabilidad en empresas o sectores específicos, pero son escasos los enfoques en el sector servicios, especialmente en empresas de consultoría. Este vacío científico limita el análisis integral de los factores que afectan la rentabilidad de empresas como ICR Consultores, lo que representa una oportunidad para que la empresa utilice el conocimiento disponible para mejorar sus estrategias y fortalecer su rentabilidad frente a desafíos competitivos.

Por lo anteriormente descrito, el presente estudio analiza la influencia de los determinantes internos y externos en la rentabilidad de la empresa ICR Consultores de Piura, durante 2021 – 2023. Lo que permitirá que la empresa formule y ejecute planes financieros que le permita obtener mejores niveles de rentabilidad económica y financiera en una ventana de corto y largo plazo.

MATERIALES Y MÉTODOS

El desarrollo de la presente investigación se realizó a través del análisis, debido a que tuvo como finalidad describir y determinar qué factores internos y externos influyen en la rentabilidad de la empresa ICR Consultores durante enero 2021 a diciembre 2023. La información contable y financiera, se recolectó a través del análisis documental de la empresa Consultoría Empresarial ICR; 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). Se obtuvo la información sistematizada empleando como instrumento la guía de análisis documental (Arias y Covinos, 2021).

Para el desarrollo metodológico se realizó tres 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:

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

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

Los hallazgos obtenidos en esta investigación se lograron sin modificar ni alterar los datos recopilados. Por ello, se presentan los resultados en los tres 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.

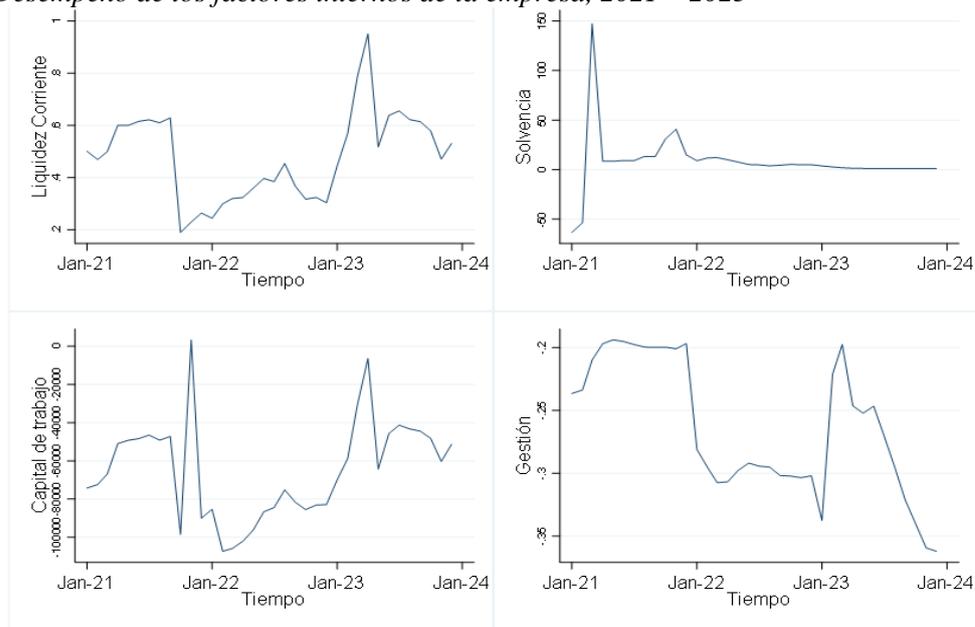
En 2022, los ingresos brutos muestran un crecimiento sostenido, especialmente en los meses de julio y octubre, donde se alcanzan picos significativos. Los costos de ventas se mantienen estables en proporción a los ingresos, pero los gastos operativos y administrativos continúan representando un desafío, 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.

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

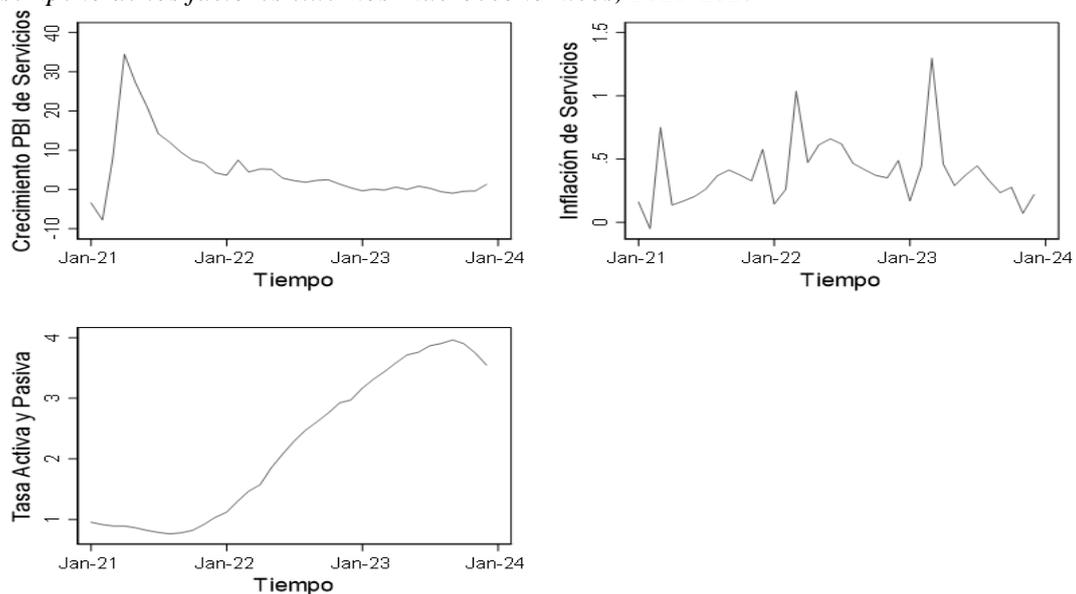
Desempeño de los factores internos de la empresa, 2021 – 2023



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 promedio, para el periodo de enero 2021 hasta diciembre del 2023.

Figura 2

Desempeño de los factores externos-macroeconómicos, 2021-2023



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.

Para el análisis del desempeño de la rentabilidad, desde la perspectiva del 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 de ICR Consultores, enero 2021 a diciembre 2023

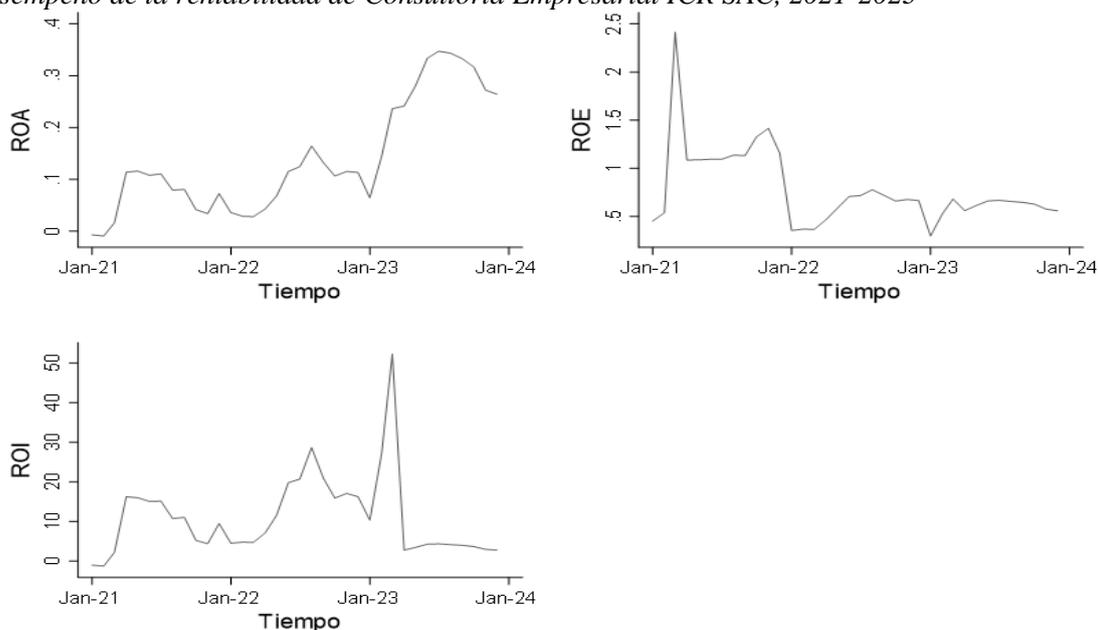
Indicadores	Ene-21	Feb-21	Mar-21	Abr-21	May-21	Jun-21	Jul-21	Ago-21	Set-21	Oct-21	Nov-21	Dic-21
Beneficio Neto	-S/ 1,057	-S/ 1,261	S/ 2,810	S/ 17,399	S/ 17,691	S/ 17,203	S/ 17,641	S/ 13,554	S/ 14,120	S/ 8,567	S/ 7,935	S/ 9,478
Total ventas	S/ 29,646	S/ 57,883	S/ 97,327	S/ 142,924	S/ 182,081	S/ 213,747	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

Figura 3

Desempeño de la rentabilidad de Consultoría Empresarial ICR SAC, 2021-2023



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.

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

Coefficiente 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 (0.058)	0.610 (0.000)	0.191 (0.264)
(8) Tasa Activa Pasiva	0.845 (0.000)	-0.474 (0.003)	0.088 (0.610)
(9) IPC servicios	-0.012 (0.947)	0.132 (0.443)	0.537 (0.001)
(10) Porcentaje PBI servicios	-0.241 (0.157)	0.465 (0.004)	0.138 (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.

Para el tercer nivel de análisis, se estimaron tres modelos que se muestran a continuación:

Tabla 5

MCO ROA, ROE y ROI y factores internos - externos, ICR Consultores, 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, denota al a 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	$\beta_1 > 0$	$\beta_1 > 0$, no significativo
Solvencia	$\beta_2 > 0$	$\beta_2 > 0$, < 0 , significativo
Capital de trabajo	$\beta_3 > 0$	$\beta_3 > 0$, no significativo
Gestión	$\beta_4 > 0$	$\beta_4 < 0$, no significativo
Crecimiento económico en PBI servicios	$\beta_5 > 0$	$\beta_5 > 0$, no significativo
Tasa pasiva y activa	$\beta_6 < 0$	$\beta_6 > 0$, < 0 , significativo
Inflación de servicios	$\beta_7 < 0$	$\beta_7 < 0$, significativo

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 Consultoría Empresarial ICR SAC 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 ICR Consultores 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.

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 ICR Consultores 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). The 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 Perú, 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). Teoría del agente-principal 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 Systemas 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 micropresas: 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

Tabla 7

Anexo 01: Análisis vertical de ICR Consultores, enero 2021 a diciembre 2023

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%
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	50.95%	43.72%	45.63%	52.35%	50.45%	52.91%	52.20%	52.58%	54.61%	15.77%	19.80%	22.10%
Inmuebles, Maquinaria y Equipo	30.82%	30.82%	30.82%	30.82%	30.82%	30.82%	30.82%	30.82%	30.82%	63.35%	63.35%	63.35%
Depreciación y Amortización Acumulada	-0.24%	-1.19%	-2.15%	-3.11%	-4.06%	-5.02%	-5.98%	-6.93%	-7.89%	-9.19%	-10.49%	-11.79%
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	100.00%	91.36%	91.89%	97.27%	94.07%	95.26%	93.35%	92.56%	93.45%	85.66%	88.25%	89.11%
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%	1.78%
Ctas por Pagar Comerciales - Terc	3.33%	5.06%	6.45%	1.46%	5.25%	8.08%	9.73%	13.27%	14.58%	15.40%	16.16%	16.73%
Ctas por Pagar Diversas - Terc	0.00%	1.24%	0.97%	0.35%	0.58%	0.75%	1.26%	1.31%	2.04%	1.60%	1.60%	1.78%
Obligaciones financieras	72.74%	70.61%	68.47%	66.34%	64.20%	62.07%	59.93%	57.80%	55.66%	53.52%	51.39%	49.25%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	101.60%	93.10%	91.27%	87.09%	84.04%	85.87%	83.91%	86.11%	86.81%	82.98%	86.14%	83.52%
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%	0.68%	0.68%	0.68%	0.68%	0.68%	0.68%	0.68%	0.68%	0.68%
Resultados o pérdidas 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%	-0.86%	1.50%	11.06%	10.91%	10.27%	10.32%	7.32%	7.52%	3.56%	2.98%	6.47%
TOTAL PATRIMONIO	-1.60%	-1.74%	0.62%	10.18%	10.03%	9.39%	9.44%	6.45%	6.64%	2.69%	2.11%	5.59%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	100.00%	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												
VENTAS COMERCIALES	100.00%	195.25%	328.30%	482.10%	614.18%	721.00%	839.45%	945.98%	1065.72%	1173.14%	1280.21%	1417.98%
TOTAL DE INGRESOS BRUTOS	100.00%	195.25%	328.30%	482.10%	614.18%	721.00%	839.45%	945.98%	1065.72%	1173.14%	1280.21%	1417.98%
COSTO DE VENTAS	-68.97%	-128.94%	-211.77%	-280.62%	-373.34%	-446.33%	-523.69%	-610.42%	-691.79%	-786.19%	-852.42%	-930.55%
UTILIDAD BRUTA	31.03%	66.30%	116.52%	201.48%	240.85%	274.66%	315.75%	335.56%	373.94%	386.95%	427.79%	487.43%
GASTOS ADMINISTRATIVOS	-23.64%	-45.62%	-68.86%	-94.90%	-119.00%	-140.63%	-165.74%	-188.72%	-212.87%	-234.08%	-257.10%	-278.87%
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%
UTILIDAD OPERATIVA	-3.57%	-2.03%	11.70%	60.91%	61.90%	60.25%	61.73%	47.94%	49.85%	31.12%	28.99%	49.57%
GASTOS FINANCIEROS	0.00%	-2.22%	-14.91%									
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	-3.57%	-4.25%	9.48%	58.69%	59.67%	58.03%	59.51%	45.72%	47.63%	28.90%	26.77%	34.67%
IMPUESTO A LA RENTA 10%												-2.70%
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA DEL EJER	-3.57%	-4.25%	9.48%	58.69%	59.67%	58.03%	59.51%	45.72%	47.63%	28.90%	26.77%	31.97%
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	-11.79%	-11.79%	-12.22%	-12.64%	-13.06%	-13.49%	-13.91%	-14.34%	-14.76%	-15.18%	-15.61%	-16.03%
Activo diferido	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 NO CORRIENTE	66.88%	82.06%	81.06%	80.07%	79.12%	78.19%	77.30%	76.42%	75.58%	74.76%	73.97%	73.21%
TOTAL ACTIVO	85.73%	113.40%	115.08%	113.48%	115.96%	117.16%	113.37%	119.13%	107.92%	101.95%	101.20%	97.90%
Trib y Aport Sist Pens y Salud 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%
Remuneraciones y Particip por Pagar	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 Comerciales - 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%
Ctas por Pagar Diversas - Terc	6.22%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Obligaciones financieras	47.12%	91.97%	89.42%	86.88%	84.34%	81.80%	79.26%	76.72%	74.17%	71.63%	69.09%	66.55%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	77.07%	104.55%	106.27%	103.04%	102.51%	98.07%	93.68%	93.98%	88.07%	85.52%	83.95%	81.22%
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%	0.68%	0.68%	0.68%	0.68%	0.68%	0.68%	0.68%	0.68%	0.68%
Resultados o pérdidas Acumulados	4.91%	4.91%	4.91%	4.91%	4.91%	4.91%	4.91%	4.91%	4.91%	4.91%	4.91%	4.91%
Resultados o pérdidas del Ejercicio	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 PATRIMONIO	8.66%	8.85%	8.81%	10.44%	13.45%	19.09%	19.69%	25.15%	19.85%	16.44%	17.24%	16.67%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	85.73%	113.40%	115.08%	113.48%	115.96%	117.16%	113.37%	119.13%	107.92%	101.95%	101.20%	97.90%
ESTADO DE RESULTADOS												
VENTAS COMERCIALES	113.08%	213.84%	326.03%	469.55%	637.70%	795.72%	932.17%	1077.96%	1198.87%	1307.31%	1426.88%	1549.31%
TOTAL DE INGRESOS BRUTOS	113.08%	213.84%	326.03%	469.55%	637.70%	795.72%	932.17%	1077.96%	1198.87%	1307.31%	1426.88%	1549.31%
COSTO DE VENTAS	-50.10%	-101.27%	-158.45%	-231.12%	-317.67%	-386.63%	-458.43%	-515.77%	-598.60%	-674.33%	-733.92%	-801.01%
UTILIDAD BRUTA	62.99%	112.57%	167.58%	238.44%	320.03%	409.09%	473.74%	562.19%	600.28%	632.98%	692.95%	748.30%
GASTOS ADMINISTRATIVOS	-31.78%	-63.16%	-100.25%	-144.02%	-189.88%	-232.23%	-274.32%	-318.07%	-361.78%	-395.02%	-433.02%	-467.85%
GASTOS VENTAS	-15.38%	-30.78%	-46.00%	-62.26%	-80.47%	-96.83%	-114.07%	-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%	-10.79%	-13.28%	-15.63%	-17.85%	-19.93%	-21.87%	-23.69%	-25.37%
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	15.17%	16.11%	15.92%	23.99%	38.89%	66.75%	69.72%	96.69%	70.51%	53.63%	57.62%	60.89%
IMPUESTO A LA RENTA 10%												-6.09%
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA DEL EJER	15.17%	16.11%	15.92%	23.99%	38.89%	66.75%	69.72%	96.69%	70.51%	53.63%	57.62%	54.80%

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%	122.07%	122.07%	122.07%	122.07%	122.07%	122.07%	122.07%	122.07%
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%	120.47%	118.79%	117.15%	115.54%	113.98%	112.46%	110.99%	102.13%
TOTAL ACTIVO	109.69%	128.31%	150.93%	156.07%	167.55%	173.84%	170.88%	164.22%	162.37%	157.83%	147.69%	141.82%
Trib y Aport Sist Pens y Salud por pagar	19.20%	26.37%	29.25%	25.55%	28.13%	0.00%	21.73%	19.02%	20.82%	21.16%	22.05%	20.06%
Remuneraciones y Particip por Pagar	1.34%	2.43%	4.47%	1.08%	1.82%	24.71%	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	109.69%	128.31%	150.93%	156.07%	167.55%	173.84%	170.88%	164.22%	162.37%	157.83%	147.69%	141.82%
ESTADO DE RESULTADOS												
VENTAS COMERCIALES	124.69%	226.65%	367.11%	452.98%	602.51%	756.41%	894.72%	1041.71%	1214.42%	1352.36%	1455.02%	1585.77%
TOTAL DE INGRESOS BRUTOS	124.69%	226.65%	367.11%	452.98%	602.51%	756.41%	894.72%	1041.71%	1214.42%	1352.36%	1455.02%	1585.77%
COSTO DE VENTAS	-32.26%	-59.66%	-84.66%	-101.14%	-145.02%	-193.74%	-247.18%	-311.75%	-378.73%	-436.77%	-493.74%	-542.74%
UTILIDAD BRUTA	92.44%	166.99%	282.45%	351.84%	457.49%	562.67%	647.53%	729.95%	835.69%	915.59%	961.28%	1043.02%
GASTOS ADMINISTRATIVOS	-42.09%	-50.08%	-72.47%	-111.55%	-151.92%	-186.47%	-241.54%	-307.15%	-390.10%	-459.68%	-522.92%	-574.10%
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%	186.43%	199.50%	248.29%	305.54%	314.70%	302.46%	292.80%	274.74%	227.95%	236.53%
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%
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	34.77%	91.50%	176.38%	186.34%	232.23%	286.77%	293.44%	278.90%	267.14%	247.19%	198.71%	205.82%
IMPUESTO A LA RENTA 10%												-20.58%
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA DEL EJER	34.77%	91.50%	176.38%	186.34%	232.23%	286.77%	293.44%	278.90%	267.14%	247.19%	198.71%	185.23%

Tabla 8

Anexo 02: Análisis horizontal de ICR Consultores, enero 2021 a diciembre 2023

Rubro	Dic 23/Nov 23	Nov 23/Oct 23	Oct 23/Set 23	Set 23/Ago 23	Ago 23/Jul 23	Jul 23/Jun 23	Jun 23/May 23	May 23/Abr 23	Abr 23/Mar 23	Mar 23/Feb 23	Feb 23/Ene 23	Ene 23/Dic 22
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA												
Efectivo y equivalente de efectivo	529.6%	-92.6%	-21.1%	-17.8%	-28.0%	-8.4%	55.2%	-74.0%	17.7%	107.7%	1046.9%	-92.3%
Ctas por Cobrar Comerciales - Terc	-8.5%	-15.3%	-12.9%	54.2%	1.2%	10.7%	35.9%	-24.7%	-13.9%	240.5%	-53.4%	33.8%
Ctas por Cobrar Comerciales - Relac	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-6.8%	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	8.2%	-19.1%	-6.2%	-0.6%	-9.4%	-2.4%	16.9%	-44.2%	8.9%	46.0%	38.7%	55.0%
Inmuebles, Maquinaria y Equipo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	70.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Depreciación y Amortización Acumulada	4.0%	4.1%	4.3%	4.5%	4.7%	5.0%	5.2%	5.5%	5.8%	6.2%	6.6%	7.1%
Activo diferido	-44.3%	-1.9%	-2.1%	-2.3%	-2.4%	-2.6%	-2.7%	-2.8%	-2.9%	-3.0%	29.0%	-3.7%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	-8.0%	-1.3%	-1.3%	-1.4%	-1.4%	-1.4%	-1.4%	68.1%	-2.4%	-2.4%	5.3%	-2.4%
TOTAL ACTIVO	-4.0%	-6.4%	-2.8%	-1.1%	-3.9%	-1.7%	3.8%	7.4%	3.4%	17.6%	17.0%	12.0%
Trib y Aport Sist Pens y Salud por pagar	-9.0%	4.2%	1.7%	9.4%	-12.5%		-100.0%	10.1%	-12.6%	10.9%	37.3%	30.8%
Remuneraciones y Particip por Pagar	-3.0%	-7.5%	19.6%	-11.2%	7.1%	-94.4%	1258.1%	67.9%	-75.8%	83.7%	81.5%	
Ctas por Pagar Comerciales - Terc						-100.0%			-100.0%			
Ctas por Pagar Diversas - Terc												
Obligaciones financieras	-2.0%	-2.0%	-2.0%	-1.9%	-1.9%	-1.8%	-1.8%	-1.8%	-1.8%	-1.7%	-1.7%	-1.7%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	-4.0%	-0.4%	-0.6%	0.7%	-4.5%	-5.0%	-5.2%	2.5%	-10.0%	5.9%	8.3%	5.9%
PASIVO NO CORRIENTE												
Pasivo diferido												
Capital Social	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1900.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Resultados o pérdidas Acumulados	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	225.8%
Resultados o pérdidas del Ejercicio	-6.8%	-19.6%	-7.5%	-4.2%	-5.0%	2.3%	23.5%	24.6%	5.6%	92.8%	163.1%	-36.5%
TOTAL PATRIMONIO	-3.9%	-12.3%	-4.8%	-2.8%	-3.3%	1.5%	14.4%	13.8%	28.6%	48.8%	48.4%	42.2%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	-4.0%	-6.4%	-2.8%	-1.1%	-3.9%	-1.7%	3.8%	7.4%	3.4%	17.6%		
ESTADO DE RESULTADOS												
VENTAS COMERCIALES	9.0%	7.6%	11.4%	16.6%	16.4%	18.3%	25.5%	33.0%	23.4%	62.0%	81.8%	-92.0%
VENTAS INDUSTRIALES												
OTROS INGRESOS												
TOTAL DE INGRESOS BRUTOS	9.0%	7.6%	11.4%	16.6%	16.4%	18.3%	25.5%	33.0%	23.4%	62.0%	81.8%	-92.0%
COSTO DE VENTAS	9.9%	13.0%	15.3%	21.5%	26.1%	27.6%	33.6%	43.4%	19.5%	41.9%	85.0%	-96.0%
UTILIDAD BRUTA	8.5%	5.0%	9.6%	14.5%	12.7%	15.1%	23.0%	30.0%	24.6%	69.1%	80.7%	-87.6%
GASTOS OPERATIVOS												
GASTOS ADMINISTRATIVOS	9.8%	13.8%	17.8%	27.0%	27.2%	29.5%	22.7%	36.2%	53.9%	44.7%	19.0%	-91.0%
GASTOS VENTAS	10.5%	16.1%	18.6%	27.0%	31.8%	29.2%	23.4%	40.4%	73.2%	26.1%	51.2%	-93.6%
UTILIDAD OPERATIVA	3.8%	-17.0%	-6.2%	-3.2%	-3.9%	3.0%	23.1%	24.5%	7.0%	89.8%	158.5%	-55.9%
CARGAS EXCEPCIONALES												
DESC. Y BONIF. OBTENIDA												
INGRESOS FINANCIEROS												
GASTOS FINANCIEROS	5.0%	6.1%	7.4%	8.9%	10.8%	13.3%	16.8%	22.1%	30.9%	49.1%	108.7%	-87.3%
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	3.6%	-19.6%	-7.5%	-4.2%	-5.0%	2.3%	23.5%	24.6%	5.6%	92.8%	163.1%	-42.9%
PARTICIPACION DE TRABAJADORES												
IMPUESTO A LA RENTA 10%												
IMPUESTO A LA RENTA 29.5%												
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO	-6.8%	-19.6%	-7.5%	-4.2%	-5.0%	2.3%	23.5%	24.6%	5.6%	92.8%	163.1%	-36.5%

Rubro	Dic 22/Nov 22	Nov 22/Oct 22	Oct 22/Set 22	Set 22/Ago 22	Ago 22/Jul 22	Jul 22/Jun 22	Jun 22/May 22	May 22/Abr 22	Abr 22/Mar 22	Mar 22/Feb 22	Feb 22/Ene 22	Ene 22/Dic 21
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA												
Efectivo y equivalente de efectivo	-10.3%	-1.2%	-16.6%	-25.1%	20.1%	-7.0%	7.4%	9.5%	-4.0%	9.7%	82.7%	-16.1%
Ctas por Cobrar Comerciales - Terc	5.8%	25.5%	0.0%	0.0%	-17.9%	-16.5%	-17.7%	22.7%	53.8%	-13.5%	-41.4%	-4.1%
Ctas por Cobrar Comerciales - Relac												
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	-9.3%	0.1%	-15.9%	-24.3%	18.4%	-7.4%	5.8%	10.3%	-1.8%	8.6%	66.2%	-14.7%
Inmuebles, Maquinaria y Equipo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	12.9%	0.0%
Depreciación y Amortización Acumulada	2.7%	2.8%	2.9%	3.0%	3.0%	3.1%	3.2%	3.4%	3.5%	3.6%	0.0%	0.0%
Activo diferido	-1.9%	-2.0%	-2.1%	-2.2%	-2.3%	-2.4%	-2.4%	-2.5%	-2.6%	-2.6%	45.8%	-0.9%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	-1.0%	-1.1%	-1.1%	-1.1%	-1.1%	-1.1%	-1.2%	-1.2%	-1.2%	-1.2%	22.7%	-0.2%
TOTAL ACTIVO	-3.3%	-0.7%	-5.5%	-9.4%	5.1%	-3.2%	1.0%	2.2%	-1.4%	1.5%	32.3%	-3.8%
Trib y Aport Sist Pens y Salud por pagar	6.0%	8.7%	1.2%	-21.4%	20.0%	-11.8%	-8.4%	11.0%	-3.2%	36.8%	-28.7%	12.9%
Remuneraciones y Particip por Pagar	-100.0%	-11.6%	-12.3%	4.4%	17.3%	-5.5%	-31.1%	29.2%	-13.0%	9.4%	-23.6%	-1.6%
Ctas por Pagar Comerciales - Terc											-100.0%	-62.9%
Ctas por Pagar Diversas - Terc											-100.0%	250.0%
Obligaciones financieras	-3.7%	-3.5%	-3.4%	-3.3%	-3.2%	-3.1%	-3.0%	-2.9%	-2.8%	-2.8%	95.2%	-4.3%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	-3.3%	-1.8%	-2.9%	-6.3%	0.3%	-4.5%	-4.3%	-0.5%	-3.0%	1.6%	35.7%	-7.7%
PASIVO NO CORRIENTE												
Pasivo diferido												
Capital Social	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Resultados o pérdidas Acumulados	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-415.0%
Resultados o pérdidas del Ejercicio	-4.9%	7.4%	-23.9%	-27.1%	38.7%	4.5%	71.7%	62.1%	50.7%	-1.2%	6.2%	-52.5%
TOTAL PATRIMONIO	-3.3%	4.9%	-17.2%	-21.1%	27.7%	3.1%	41.9%	28.9%	18.5%	-0.4%	2.2%	54.9%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO												

ESTADO DE RESULTADOS												
VENTAS COMERCIALES	8.6%	9.1%	9.0%	11.2%	15.6%	17.1%	24.8%	35.8%	44.0%	52.5%	89.1%	-92.0%
VENTAS INDUSTRIALES												
OTROS INGRESOS												
TOTAL DE INGRESOS BRUTOS	8.6%	9.1%	9.0%	11.2%	15.6%	17.1%	24.8%	35.8%	44.0%	52.5%	89.1%	-92.0%
COSTO DE VENTAS	9.1%	8.8%	12.7%	16.1%	12.5%	18.6%	21.7%	37.5%	45.9%	56.5%	102.1%	-94.6%
UTILIDAD BRUTA	8.0%	9.5%	5.4%	6.8%	18.7%	15.8%	27.8%	34.2%	42.3%	48.9%	78.7%	-87.1%
GASTOS OPERATIVOS												
GASTOS ADMINISTRATIVOS	8.0%	9.6%	9.2%	13.7%	15.9%	18.1%	22.3%	31.8%	43.7%	58.7%	98.7%	-88.6%
GASTOS VENTAS	8.7%	10.0%	9.7%	14.3%	13.6%	17.8%	20.3%	29.3%	35.4%	49.4%	100.2%	-90.3%
UTILIDAD OPERATIVA	6.1%	7.7%	-16.5%	-21.0%	34.2%	6.7%	61.1%	54.5%	50.7%	14.5%	17.8%	-68.1%
CARGAS EXCEPCIONALES												
DESC. Y BONF. OBTENIDA												
INGRESOS FINANCIEROS												
GASTOS FINANCIEROS	7.1%	8.3%	9.8%	11.7%	14.2%	17.7%	23.0%	32.1%	50.9%	114.4%	286.1%	-95.6%
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	5.7%	7.4%	-23.9%	-27.1%	38.7%	4.5%	71.7%	62.1%	50.7%	-1.2%	6.2%	-56.2%
PARTICIPACION DE TRABAJADORES												
IMPUESTO A LA RENTA 10%												
IMPUESTO A LA RENTA 29.5%												
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO	-4.9%	7.4%	-23.9%	-27.1%	38.7%	4.5%	71.7%	62.1%	50.7%	-1.2%	6.2%	-52.5%

Rubro	Dic 21/Nov 21	Nov 21/Oct 21	Oct 21/Set 21	Set 21/Ago 21	Ago 21/Jul 21	Jul 21/Jun 21	Jun 21/May 21	May 21/Abr 21	Abr 21/Mar 21	Mar 21/Feb 21	Feb 21/Ene 21
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA											
Efectivo y equivalente de efectivo	12.0%	35.2%	-74.9%	4.4%	0.8%	-0.8%	7.7%	-6.2%	11.2%	2.3%	-13.8%
Ctas por Cobrar Comerciales - Terc	8.7%	-17.3%	-14.1%	-3.2%	0.0%	-7.9%	-22.0%	29.3%	93.9%	92.2%	-29.5%
Ctas por Cobrar Comerciales - Relac											
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	11.6%	25.6%	-71.1%	3.9%	0.7%	-1.3%	4.9%	-3.6%	14.7%	4.4%	-14.2%
Inmuebles, Maquinaria y Equipo	0.0%	0.0%	105.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Depreciación y Amortización Acumulada	12.4%	14.2%	16.5%	13.8%	16.0%	19.1%	23.5%	30.8%	44.5%	80.2%	404.0%
Activo diferido	-0.9%	-0.9%	-1.0%	-1.2%	-1.3%	-1.5%	-1.8%	-2.0%	-2.2%	-2.3%	-2.4%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	-2.1%	-2.1%	80.0%	-2.9%	-2.8%	-2.8%	-2.9%	-2.9%	-2.9%	-2.9%	-2.9%
TOTAL ACTIVO	1.0%	3.0%	-8.3%	1.0%	-0.8%	-2.0%	1.3%	-3.3%	5.9%	0.6%	-8.6%
Trib y Aport Sist Pens y Salud por pagar	-8.5%	46.8%	-18.7%	6.9%	7.3%	-15.8%	10.8%	-32.1%	28.1%	-9.3%	-36.0%
Remuneraciones y Particip por Pagar	4.8%	6.1%	-18.9%	12.2%	-3.2%	6.9%	-16.0%	53.8%	-18.7%	59.2%	-44.2%
Ctas por Pagar Comerciales - Terc	3.5%	5.0%	5.6%	9.9%	36.3%	20.4%	54.0%	259.7%	-77.4%	27.4%	51.8%
Ctas por Pagar Diversas - Terc	11.3%	-21.9%	14.5%	36.2%	3.8%	68.2%	28.7%	66.0%	-63.9%	-21.1%	
Obligaciones financieras	-4.2%	-4.0%	-3.8%	-3.7%	-3.6%	-3.4%	-3.3%	-3.2%	-3.1%	-3.0%	-2.9%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	-3.0%	3.8%	-4.4%	0.8%	2.6%	-2.3%	2.2%	-3.5%	-4.6%	-2.0%	-8.4%
PASIVO NO CORRIENTE											
Pasivo diferido											
Capital Social	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Resultados o pérdidas Acumulados	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Resultados o pérdidas del Ejercicio	116.6%	-16.2%	-52.6%	2.6%	-29.0%	0.5%	-5.9%	-1.4%	639.5%	-273.8%	19.3%
TOTAL PATRIMONIO	165.1%	-21.5%	-59.5%	3.0%	-31.7%	0.6%	-6.4%	-1.5%	1543.8%	-135.7%	8.7%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO											
ESTADO DE RESULTADOS											
VENTAS COMERCIALES	10.8%	9.1%	10.1%	12.7%	12.7%	16.4%	17.4%	27.4%	46.8%	68.1%	95.2%
VENTAS INDUSTRIALES											
OTROS INGRESOS											
TOTAL DE INGRESOS BRUTOS	10.8%	9.1%	10.1%	12.7%	12.7%	16.4%	17.4%	27.4%	46.8%	68.1%	95.2%
COSTO DE VENTAS	9.2%	8.4%	13.6%	13.3%	16.6%	17.3%	19.6%	33.0%	32.5%	64.2%	87.0%
UTILIDAD BRUTA	13.9%	10.6%	3.5%	11.4%	6.3%	15.0%	14.0%	19.5%	72.9%	75.7%	113.7%
GASTOS OPERATIVOS											
GASTOS ADMINISTRATIVOS	8.5%	9.8%	10.0%	12.8%	13.9%	17.9%	18.2%	25.4%	37.8%	50.9%	93.0%
GASTOS VENTAS	12.2%	16.4%	9.5%	12.5%	12.0%	19.7%	23.1%	31.3%	27.0%	58.3%	107.4%
UTILIDAD OPERATIVA	71.0%	-6.9%	-37.6%	4.0%	-22.3%	2.5%	-2.7%	1.6%	420.6%	-676.2%	-43.0%
CARGAS EXCEPCIONALES											
DESC. Y BONF. OBTENIDA											
INGRESOS FINANCIEROS											
GASTOS FINANCIEROS	570.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	29.5%	-7.4%	-39.3%	4.2%	-23.2%	2.5%	-2.8%	1.7%	519.2%	-322.8%	19.3%
PARTICIPACION DE TRABAJADORES											
IMPUESTO A LA RENTA 10%											
IMPUESTO A LA RENTA 29.5%											
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO	19.4%	-7.4%	-39.3%	4.2%	-23.2%	2.5%	-2.8%	1.7%	519.2%	-322.8%	19.3%