

FACULTAD DE CIENCIAS DE LA EMPRESA

Escuela Académico Profesional de Contabilidad

Tesis

**Programa Reactiva Perú en la liquidez de las empresas
de la Bolsa de Valores de Lima, contexto COVID-19**

Noel Alberto Cahuana Juño
Lizbet Ccanto Moran
Efrain Hinojoda Egoavil

Para optar el Título Profesional de
Contador Público

Huancayo, 2024

Repositorio Institucional Continental
Tesis digital



Esta obra está bajo una Licencia "Creative Commons Atribución 4.0 Internacional" .

INFORME DE CONFORMIDAD DE ORIGINALIDAD DE TRABAJO DE INVESTIGACIÓN

A : Decano de la Facultad de Ciencias de la Empresa
DE : Wilder Sergio Hilario Aquino
Asesor de trabajo de investigación
ASUNTO : Remito resultado de evaluación de originalidad de trabajo de investigación
FECHA : 3 de junio de 2024

Con sumo agrado me dirijo a vuestro despacho para informar que, en mi condición de asesor del trabajo de investigación:

Título:

"PROGRAMA REACTIVA PERÚ EN LA LIQUIDEZ DE LAS EMPRESAS DE LA BOLSA DE VALORES DE LIMA CONTEXTO COVID - 19"

Autor:

BACH. CAHUANA JUÑO Noel Alberto - EAP. Contabilidad

BACH. CCANTO MORAN Lizbet - EAP. Contabilidad

BACH. HINOJOSA EGOAVIL Efrain - EAP. Contabilidad

Se procedió con la carga del documento a la plataforma "Turnitin" y se realizó la verificación completa de las coincidencias resaltadas por el software dando por resultado 13 % de similitud sin encontrarse hallazgos relacionados a plagio. Se utilizaron los siguientes filtros:

- Filtro de exclusión de bibliografía SI NO
- Filtro de exclusión de grupos de palabras menores
Nº de palabras excluidas (**en caso de elegir "SI"**): SI 15 NO
- Exclusión de fuente por trabajo anterior del mismo estudiante SI NO

En consecuencia, se determina que el trabajo de investigación constituye un documento original al presentar similitud de otros autores (citas) por debajo del porcentaje establecido por la Universidad Continental.

Recae toda responsabilidad del contenido del trabajo de investigación sobre el autor y asesor, en concordancia a los principios expresados en el Reglamento del Registro Nacional de Trabajos conducentes a Grados y Títulos – RENATI y en la normativa de la Universidad Continental.

Atentamente,



Wilder Sergio Hilario Aquino
Jurado revisor de tesis

Dedicatoria

A mis padres Claudio Ccanto Huamani, Cirila Moran Chocca, hermanas Mariluz y Delia, por estar pendiente de mí en todo momento incondicionalmente a lo largo de mi carrera universitaria.

Lizbet Ccanto Moran

A mis padres y de manera específica a mi hermana, ya que su apoyo fue incondicional en mi vida profesional, porque me inculcó un sentido de responsabilidad y un fuerte deseo de superación que me llevan a admirarla cada día más.

Noel Alberto Cahuana Juño.

A Dios por brindarme salud y bienestar, así como a mis padres y familiares por motivarme, aconsejarme y apoyarme para que se puedan cumplir todos mis objetivos.

Efrain Hinojosa Egoavil

Agradecimientos

Damos gracias a Dios por traernos hasta este momento con nuestra vida y salud. A la familia, primordialmente a nuestros padres que siempre nos apoyan.

Un agradecimiento especial a nuestro consultor CPC Marcos Martín Bustos Martínez, por compartir su conocimiento y compartir su tiempo con nosotros y por su guía durante la recolección de datos.

A la Universidad Continental, y los docentes por brindar y forjar conocimiento a lo largo de estos años en cada uno de nosotros, para convertirnos en excelentes profesionales.

Lizbet, Noel y Efrain

Índice de Contenido

Dedicatoria.....	ii
Agradecimientos	iii
Índice de Contenido	iv
Índice de Tablas	vii
Índice de Figuras.....	viii
Resumen.....	ix
Abstract.....	x
Introducción	xi
Capítulo I: Planteamiento del Problema	1
1.1. Delimitación de la Investigación	1
1.1.1. Territorial.....	1
1.1.2. Temporal.....	1
1.1.3. Conceptual.....	1
1.2. Planteamiento del Problema	2
1.3. Formulación del Problema.....	5
1.3.1. Problema General.....	5
1.3.2. Problemas Específicos.....	5
1.4. Objetivos de la Investigación.....	6
1.4.1. Objetivo General.....	6
1.4.2. Objetivos Específicos.....	6
1.5. Justificación de la Investigación	6
1.5.1. Justificación Teórica.....	6
1.5.2. Justificación Práctica.....	7
Capítulo II: Marco Teórico	8

2.1. Antecedente de la Investigación	8
2.1.1. Artículos Científicos.....	8
2.1.2. Tesis Nacionales e Internacionales.....	9
2.2. Bases Teóricas	13
2.2.1. Programa Reactiva Perú.....	13
2.2.2. Liquidez	19
2.3. Definición de Términos Básicos.....	25
Capítulo III: Hipótesis y Variables	27
3.1. Hipótesis	27
3.1.1. Hipótesis General.....	27
3.1.2. Hipótesis Específicas.....	27
3.2. Identificación de la Variables	27
3.3. Operacionalización de las Variables.....	29
Capítulo IV: Metodología.....	30
4.1. Enfoque de la Investigación.....	30
4.2. Tipo de Investigación.....	30
4.3. Nivel de Investigación	31
4.4. Métodos de Investigación	31
4.5. Diseño de Investigación.....	32
4.6. Población y Muestra	32
4.6.1. Población.....	32
4.6.2. Muestra.....	33
4.7. Técnicas e Instrumentos de Recolección de Datos	34
4.7.1. Técnicas.....	34
4.7.2. Instrumentos.....	34

Capítulo V: Resultados	37
5.1. Descripción del Trabajo de Campo.....	37
5.2. Presentación de Resultados.....	38
5.2.1. Análisis Descriptivo.....	38
5.2.2. Análisis Inferencial	43
5.2.3. Prueba de Hipótesis General.....	45
5.3. Discusión de Resultados	51
Conclusiones	55
Recomendaciones	57
Referencias.....	58
Apéndices.....	62

Índice de Tablas

Tabla 1 <i>Matriz de Consistencia</i>	29
Tabla 2 <i>Confiabilidad del Instrumento</i>	36
Tabla 3 <i>Validez de Instrumento</i>	36
Tabla 4 <i>Prueba de Normalidad</i>	44
Tabla 5 <i>Valor del R cuadrado de la hipótesis general</i>	46
Tabla 6 <i>ANOVA de hipótesis general</i>	46
Tabla 7 <i>Valor del R cuadrado de la primera hipótesis específica</i>	47
Tabla 8 <i>ANOVA de la primera hipótesis específica</i>	47
Tabla 9 <i>Valor del R cuadrado de la segunda hipótesis específica</i>	48
Tabla 10 <i>ANOVA de la segunda hipótesis específica</i>	49
Tabla 11 <i>Valor del R cuadrado de la tercera hipótesis específica</i>	50
Tabla 12 <i>ANOVA de la tercera hipótesis específica</i>	50

Índice de Figuras

Figura 1 <i>Variación de los índices bursátiles en el contexto COVID-19</i>	4
Figura 2 <i>Teoría de Gestión de Liquidez</i>	20
Figura 3 <i>Fórmula de Razón Corriente</i>	21
Figura 4 <i>Formula Prueba Ácida</i>	23
Figura 5 <i>Formula Razón efectivo</i>	24
Figura 6 <i>Diagrama del nivel explicativo</i>	31

Resumen

La presente tesis tiene el objetivo de establecer la forma existente de influencia del Crédito Reactiva Perú que ejerce sobre la liquidez, por tanto la metodología empleada fue cuantitativa, con carácter aplicado, utilizando un método deductivo, no experimental y longitudinal, la muestra estuvo conformada por 25 empresas que accedieron al crédito reactiva Perú durante el segundo trimestre 2020, y para recolectar la información se empleó el análisis documental con una ficha de recolección.

Concluyendo que el Programa Reactiva Perú no tiene un impacto estadísticamente significativo en la liquidez general de las empresas de la BVL durante la pandemia de COVID-19. Esto sugiere que, aunque el programa puede haber proporcionado apoyo financiero a las empresas, este apoyo no se traduce en un aumento significativo en la liquidez general.

Palabras Clave: Crédito Reactiva Perú, Liquidez, ratios financieros, intereses.

Abstract

The thesis aims to establish the existing form of influence of the Peru Reactive Credit on liquidity, therefore the methodology used is quantitative, with applied character, using a deductive method, non-experimental and longitudinal, the sample is 25 companies that accessed the Peru Reactive Credit during the second quarter of 2020, and to collect the information was used documentary analysis with a collection sheet.

We conclude that the Reactiva Peru programme does not have a statistically significant impact on the overall liquidity of LSE firms during the COVID-19 pandemic. This suggests that, although the programme may have provided financial support to firms, this support does not translate into a significant increase in overall liquidity.

Key words: Crédito Reactiva Perú, liquidity, financial ratios, interest rates.

Introducción

El tema de investigación se centra en analizar los factores que han influido en la liquidez de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) tras los efectos adversos de la pandemia de COVID-19. Estos efectos se han visto exacerbados por la incertidumbre social y económica que acompañó a la pandemia, resultando en una disminución significativa de las utilidades debido a la baja en la demanda de productos y servicios, interrupciones en las cadenas de suministro y restricciones impuestas para frenar la propagación del virus. La capacidad de las empresas para cumplir con sus obligaciones a corto plazo se vio comprometida, ya que la disminución de ingresos operativos y la dificultad para acceder a financiamiento externo crearon un entorno económico incierto. Además, la solvencia y la rentabilidad de las empresas se debilitaron, afectando negativamente sus balances financieros y su capacidad para atraer inversores.

El precio de las acciones en la BVL cayó por más del 50% en comparación con la situación antes de la pandemia, la crisis económica también llevó a muchas empresas a reducir su plantilla laboral, aumentando el desempleo. Este estudio ha buscado identificar y analizar estos fenómenos para proporcionar una comprensión detallada de cómo la pandemia ha afectado la liquidez y la estabilidad financiera de las empresas en la BVL, evaluando además las medidas que las empresas han tomado para mitigar estos efectos y las perspectivas para la recuperación económica futura. Por ello se formuló el siguiente problema ¿Cómo influye el Programa Reactiva Perú en la liquidez de las empresas de la Bolsa de Valores de Lima contexto COVID -19?

La tesis es valiosa para las empresas listadas en la BVL ya que, se les proporciona información pertinente con respecto a las variables de estudio, evidenciando el impacto del financiamiento en la liquidez. Y que esta ha sido afectada por los problemas que se vienen presentando en las empresas debido al COVID-19, tales como las demoras en la cadena de

abastecimiento, la falta o ausencia de productos y la notable caída en la demanda de los consumidores. En ese sentido se planteó la siguiente hipótesis: “El Programa Reactiva Perú influye significativamente en la liquidez de las empresas de la Bolsa de Valores de Lima contexto COVID -19”. El estudio presenta cinco apartados, como sigue en adelante.

El capítulo I describe la problemática de las empresas listadas en la BVL, preguntas de investigación y objetivos.

El capítulo II expone los antecedentes, comenzando por los artículos científicos, seguidamente de los antecedentes, posteriormente se desarrolla las bases teóricas.

El capítulo III plantea las hipótesis y la operacionalización de variables, permite conocer los indicadores por dimensiones.

El capítulo IV de metodología, permite conoce a detalle las particularidades como el enfoque, nivel de estudio, diseño, entre otros relevantes.

El capítulo V resalta la prueba de hipótesis bajo métodos estadísticos para su comprobación posterior discusión de resultados y presentación de conclusiones y recomendaciones.

Capítulo I: Planteamiento del Problema

1.1. Delimitación de la Investigación

1.1.1. Territorial.

La investigación se delimitó territorialmente a las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, Perú, y se desarrolló en un entorno virtual. Se consideró un espacio virtualizado para abarcar todas las interacciones, transacciones y datos financieros que se generan y se gestionan digitalmente.

1.1.2. Temporal.

Se llevó a cabo utilizando datos trimestrales que abarcan desde el tercer trimestre de 2019 hasta el primer trimestre de 2021.

1.1.3. Conceptual.

El estudio se centró en dos aspectos fundamentales: primero, el Programa Reactiva Perú, y segundo, la liquidez empresarial. El Programa Reactiva Perú, implementado mediante el Decreto Legislativo N.º 1455 (2020), tiene como objetivo principal facilitar el acceso a financiamiento para cubrir esencialmente las necesidades de capital de trabajo, asegurando así la continuidad de los pagos dentro de la economía nacional. Por otro lado, la liquidez se refiere a la capacidad de una empresa para convertir sus activos en efectivo y cumplir con sus compromisos financieros a corto plazo. Esta capacidad se mide utilizando indicadores de

liquidez como la razón corriente, la prueba ácida y la razón de caja, los cuales proporcionan una visión clara de la salud financiera a corto plazo de las empresas.

1.2. Planteamiento del Problema

La crisis económica provocada por la pandemia en 2020 sigue impactando de manera negativa hasta la actualidad, afectando de manera significativa la liquidez de las empresas. A medida que las empresas luchan por recuperarse, enfrentan continuas dificultades para generar suficiente efectivo, cumplir con sus obligaciones financieras a corto plazo y mantener operaciones estables. Este prolongado efecto adverso subraya la fragilidad financiera que muchas organizaciones aún experimentan, reflejando la profundidad y persistencia de la disrupción económica causada por la pandemia. A pesar de los esfuerzos gubernamentales, como el Programa Reactiva Perú, establecido en 2020 mediante el D.L. N. ° 1455, diseñado para mitigar las dificultades económicas de las empresas, muchas de ellas siguen enfrentando desafíos significativos (Arnao, 2022). A nivel internacional, la crisis ha persistido y ha creado una situación comparable a los desafíos históricos de la Segunda Guerra Mundial, según informa la Organización Internacional del Trabajo (OIT).

A nivel nacional; en Perú, las empresas perciben una disminución sustancial en sus ingresos por la reducción de la actividad económica y las disrupciones en la cadena de suministro. Estos factores han provocado una continua caída en el efectivo, debilitando la capacidad para cumplir deudas a corto plazo (Giraldo, 2022).

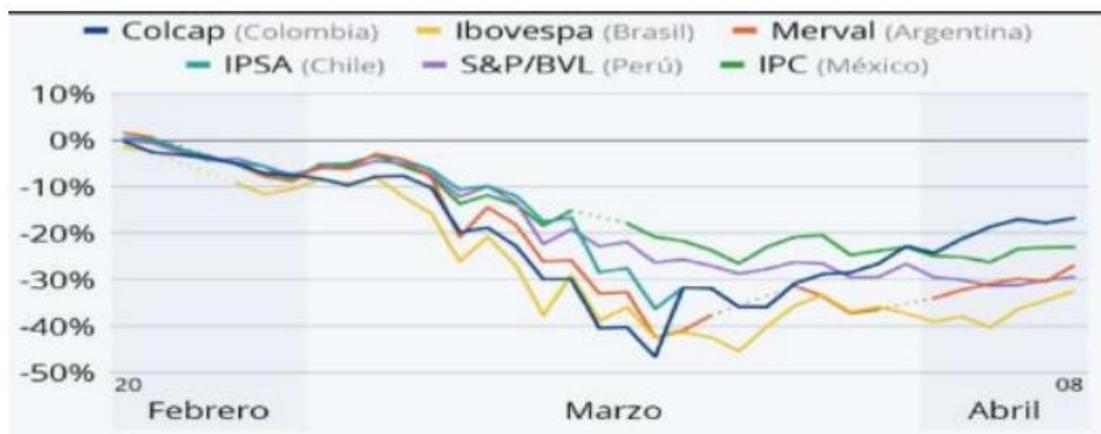
La pandemia impactó profundamente en todos los mercados financieros. A nivel global, los mercados experimentaron una fase de turbulencia a finales de febrero, con descensos promedio de más del 33 % en los índices bursátiles, razón principal atribuible al cierre de espacios comerciales e incremento de contagios en Europa, China y otros. Es así que, la mayoría de las acciones negociadas en bolsa experimentaron una rápida y significativa disminución en sus precios en un lapso de tiempo muy breve, lo que resultó en la ocurrencia

de pérdidas considerables y generalizadas. Este suceso, trajo consigo una caída prolongada de los precios debido a que por desconfianza los inversores no compraron acciones y entonces las empresas entraron en números rojos al no ser provistos de liquidez. Como respuesta, algunos países tomaron medidas importantes en su política monetaria, inyectando grandes sumas de dinero en sus economías. Por ejemplo, el Banco de Inglaterra incorporó al mercado; en la primera semana de marzo; un promedio de 200.000 millones de libras esterlinas, mientras que el Banco Central Europeo en las mismas fechas incorporó 750 billones de euros. Estas medidas resultaron clave y aumentaron la confianza de los inversores, para fortalecer la liquidez en los mercados financieros.

La pandemia ha tenido un efecto perjudicial en el crecimiento de la Bolsa de Valores en América Latina y el Caribe. Este fenómeno se debe en gran medida a la marcada reducción en la producción de bienes y servicios en la región, llegando a caer hasta un 80 % como consecuencia de las medidas de confinamiento social aplicadas. Esta disminución drástica en la actividad económica ha generado una repercusión directa en el desempeño del mercado de valores, afectando la confianza de los inversores y desafiando la estabilidad financiera en la región. Estas medidas han llevado a la suspensión total o parcial de la producción en diversas industrias, lo que ha generado una reducción en la oferta y; por ende, ha afectado negativamente el desempeño de la Bolsa de Valores en la región.

Figura 1

Variación de los índices bursátiles en el contexto COVID-19



Nota. La figura muestra la caída drástica en los precios de los valores a nivel mundial en las principales bolsas en Latinoamérica. Recuperado de (Universidad Autónoma del Perú, 2020).

En Perú, el gobierno orientó su inyección de liquidez con el programa Reactiva Perú. Sin embargo, este programa aunque ha sido una medida significativa, no ha eliminado por completo los desafíos de la crisis para las empresas, lo que afecta negativamente el apetito al riesgos de los inversores y obstaculiza la capacidad de las empresas para generar ingresos sostenibles (Aste, 2021).

La BVL ha sido particularmente afectada, y las empresas listadas han experimentado una disminución en su liquidez, especialmente en el II trimestre del año. La paralización del 80% de las actividades económicas ha llevado a los inversores a reducir el riesgo, generando un escenario de pánico y una aversión al riesgo cada vez mayor, afectando las transacciones en la bolsa.

A pesar de las emisiones de deuda pública por parte de algunas empresas, la crisis ha dejado un impacto marcado en los índices bursátiles de la BVL. La disminución en los índices generales y sectoriales ha sido notable, y la recuperación económica se vislumbra como un proceso lento y prolongado.

En este contexto, la falta de liquidez sigue siendo una preocupación clave para las empresas de la BVL, afectando no solo su desempeño en el mercado de valores sino también su capacidad para cumplir con sus compromisos financieros y mantener sus operaciones. La incertidumbre económica persistente y la aversión al riesgo entre los inversores plantean desafíos significativos para la recuperación sostenible de las empresas afectadas (Vasquez, 2022).

Por ello, en la presente investigación es relevante aun en un tiempo después por varias razones. En primer lugar, proporciona lecciones valiosas sobre la efectividad de las políticas gubernamentales en respuesta a crisis económicas, informando así futuras estrategias de política económica. Además, permite comprender los efectos a largo plazo de estas medidas, lo que es crucial para entender la dinámica económica actual. Esta investigación también facilita la evaluación de políticas económicas pasadas y su impacto en las empresas, lo que es esencial para identificar áreas de mejora en futuras crisis. Por último, el conocimiento obtenido puede guiar la toma de decisiones financieras y estratégicas de las empresas en el presente, al proporcionar información valiosa sobre cómo otras empresas fueron influenciadas por estas políticas.

1.3. Formulación del Problema

1.3.1. Problema General.

¿Cómo influye el Programa Reactiva Perú en la liquidez de las empresas de la Bolsa de Valores de Lima contexto COVID -19?

1.3.2. Problemas Específicos.

- a) ¿Cómo influye el Programa Reactiva Perú en la razón corriente de las empresas de la Bolsa de Valores de Lima contexto COVID -19?
- b) ¿Cómo influye el Programa Reactiva Perú en la prueba ácida de las empresas de la Bolsa de Valores de Lima contexto COVID -19?

- c) ¿Cómo influye el Programa Reactiva Perú en la razón de efectivo de las empresas de la Bolsa de Valores de Lima contexto COVID -19?

1.4. Objetivos de la Investigación

1.4.1. Objetivo General.

Establecer la influencia del Programa Reactiva Perú en la liquidez de las empresas de la Bolsa de Valores de Lima contexto COVID -19

1.4.2. Objetivos Específicos.

- a) Determinar la influencia del Programa Reactiva Perú en la razón corriente de las empresas de la Bolsa de Valores de Lima contexto COVID -19.
- b) Determinar la influencia del Programa Reactiva Perú en la prueba ácida de las empresas de la Bolsa de Valores de Lima contexto COVID -19.
- c) Determinar la influencia del Programa Reactiva Perú en la razón de efectivo de las empresas de la Bolsa de Valores de Lima contexto COVID -19

1.5. Justificación de la Investigación

1.5.1. Justificación Teórica.

El Programa Reactiva Perú, se fundamenta en la teoría de la inversión de Kalecki (1956), cuyos supuestos se asemejan a los de Keynes en este ámbito. Kalecki afirma que la inversión es un componente central de la actividad económica, en este sentido, la toma de decisiones sobre inversión es el aspecto primordial, por encima de las decisiones relacionadas con el ahorro. Esto significa que la manera en que se invierte el capital tiene un impacto directo en la generación de riqueza y el crecimiento económico, siendo fundamental para estimular el desarrollo y la prosperidad a largo plazo (Cárdenas del Rey, 2017).

Por otro lado, la variable dependiente, la liquidez, que es la que está sujeta a cambios y depende de otras variables, encuentra su fundamentación en la teoría de la ocupación de Keynes (1936), esta teoría proporciona un marco conceptual que ayuda a comprender cómo la liquidez

está relacionada con el empleo, la tasa de interés y la oferta monetaria, destacando la importancia de estas interacciones en el funcionamiento del sistema económico y financiero. Si bien el ahorro es importante, no aumenta la riqueza por sí mismo, ya que puede destinarse al consumo o a aumentar la inversión. Es crucial entender que el crecimiento del negocio mediante el ahorro conlleva a la acumulación de riqueza, pero cuando el ahorro supera a la inversión, la riqueza disminuye.

1.5.2. Justificación Práctica.

Es importante comprender la importancia de la liquidez de las empresas y su relación con el financiamiento suministrado por el estado bajo el Programa Reactiva Perú, ya que con ello se darán mayores alcances a las entidades en estudio, sobre la adecuada canalización de los recursos y que estos se vean proyectados inmediatamente para seguir siendo agentes bursátiles confiables dentro de la BVL, tanto para sus proveedores, clientes e inversores.

Capítulo II: Marco Teórico

2.1. Antecedente de la Investigación

2.1.1. Artículos Científicos.

Espinoza (2021), en el artículo “Influencia de la liquidez en las microempresas de Huancayo en épocas de COVID 19”, buscó examinar el efecto de la escasez de liquidez en las microempresas durante la pandemia. La investigación fue de naturaleza descriptiva-explicativa, de enfoque cuantitativo, y mediante la observación se concluyó que existe una conexión significativa entre la liquidez y el desempeño de las microempresas de Huancayo durante la pandemia, la escasez de recursos afectaron negativamente la posición en el mercado y bienestar de los empleados y clientes. Además, se encontró una relación importante entre el uso de proyecciones de flujo de efectivo y afrontar las obligaciones financieras, indicando que una gestión adecuada de estas proyecciones influyó positivamente en el cumplimiento de las responsabilidades económicas. Sin embargo, no se halló una conexión significativa entre confinamiento social y cumplimiento de las obligaciones financieras, sugiriendo que otros factores pueden estar influyendo en esta dinámica económica.

Pozo et al. (2021), en el artículo “Influencia de la Covid-19 en la liquidez de las importadoras automotrices de Santo Domingo”, investigó el impacto de la pandemia en la liquidez. Se empleó un enfoque descriptivo, con un diseño de investigación de naturaleza mixta cuali-cuantitativa y datos recopilados con el método de análisis documental y observación. Los

resultados obtenidos ponen de manifiesto que la pandemia ha generado una marcada reducción en la dimensión, las cifras de ventas y la fuerza laboral de las empresas dentro del sector automotriz, ejerciendo un impacto significativo en su capacidad de liquidez. La gran mayoría de empresas fueron lastimadas por la escasez de fondos para cubrir sus obligaciones financieras, derivada de la detención de las operaciones comerciales, la disminución de las importaciones, retrasos en los pagos y la interrupción de la producción como consecuencia de la crisis sanitaria. Asimismo, la demanda de insumos para la fabricación ha experimentado una disminución, lo que ha resultado en una menor solicitud de bienes de consumo. De acuerdo con datos del Banco Central, las importaciones de bienes de consumo han registrado una disminución del 19% entre enero y abril en comparación con el año 2019.

Maya (2022) en el artículo “Impacto financiero del Covid19 en empresas que cotizan en la bolsa de valores”, definió como objetivo determinar el efecto de la pandemia en las empresas que listan en la BV; enfocando la metodología de nivel explicativo, cuantitativo y no experimental; trabajó con una muestra de 12 empresas 24 comerciales. Así mismo concluyó que, los elementos externos que afectan las decisiones de inversión incluyen la tasa de interés, el riesgo país y el aumento repentino de casos de COVID-19. Este último ha impactado negativamente en las transacciones del Mercado de Valores, resultando en la suspensión de negociaciones.

2.1.2. Tesis Nacionales e Internacionales.

Povis y Villanueva (2020) efectuaron la tesis “Programa Reactiva Perú y su influencia en la liquidez de empresas de la industria manufacturera, Perú, 2020” mediante la cual buscaron determinar el efecto del Programa Reactiva Perú sobre la liquidez de las empresas; la investigación se enmarcó en un estudio aplicado, no experimental, nivel explicativo; los investigadores citados emplearon el cuestionario como instrumento; su muestra incluyó 10 empresas que cotizan en la BVL, recolectando datos sobre los estados financieros, los

investigadores concluyeron que el Programa Reactiva Perú está generando un efecto favorable en la liquidez de las empresas del sector, contribuyendo a mantener en marcha las actividades económicas y asegurando el cumplimiento de compromisos financieros a corto plazo. Este programa está desempeñando un papel crucial al proporcionar el respaldo financiero necesario para que las empresas puedan mantener su flujo de efectivo y operar de manera continua.

Caballero y Sánchez (2022) efectuaron la tesis “El Financiamiento del préstamo Reactiva Perú y su incidencia en la liquidez de las empresas del sector construcción del distrito de San Isidro, año 2020” donde el objetivo fue determinar como el financiamiento afecta la liquidez de las empresas; para ello mediante el diseño no experimental, transversal y nivel explicativo; con una muestra compuesta por 15 empresas del sector; concluyó que el respaldo financiero otorgado a través del préstamo Reactiva Perú tiene un impacto positivo en la liquidez de las empresas del sector de la construcción.

Arnao (2022), en la tesis “El programa reactiva Perú y la liquidez en las empresas de servicios de eventos” el objetivo principal fue determinar como la liquidez en las empresas mejora por el programa Reactiva Perú. Para ello, se llevó a cabo un estudio aplicado, longitudinal, empleando el método cuantitativo hipotético, deductivo con un enfoque descriptivo. Los análisis inferenciales respaldaron la hipótesis inicial, demostrando que la implementación del Programa Reactiva Perú está efectivamente asociada con un nivel adecuado de liquidez. Este hallazgo se reflejó en la capacidad de las empresas para mantener un flujo de efectivo suficiente y cumplir con sus compromisos financieros. Asimismo, se observó que la liquidez se vio afectada negativamente durante el período de la pandemia, subrayando aún más la importancia del programa en la gestión de la situación económica desafiante.

Giraldo (2022), en la tesis “Evaluación de la gestión financiera del programa reactiva Perú con incidencia en la liquidez empresa Travel Shop SAC, 2020”, tuvo como propósito

analizar el impacto en la liquidez que ejerce el programa reactiva y analizar también su gestión. La investigación se enmarca en un enfoque aplicado, utilizando un diseño no experimental de tipo transversal. La población y muestra del estudio consistieron en el mismo grupo de individuos. Estos participantes respondieron a una encuesta compuesta por 28 preguntas, además de haber sido sujetos de observación y entrevistas. La metodología se basó en la recopilación documental, utilizando informes, estados financieros y bibliografía relevante para el estudio. Se determina que la empresa lleva a cabo la rendición de cuentas correspondiente al financiamiento otorgado por el Programa Reactiva Perú, ya que emplea las herramientas financieras proporcionadas para asegurar una apropiada gestión de los fondos adquiridos, cumpliendo así con su responsabilidad como contribuyente ante el Estado Peruano.

Vásquez (2022), en la tesis “Financiamiento a través del programa Reactiva Perú y su impacto en la liquidez. caso de análisis: Janos, 2020”, evaluó el impacto del financiamiento estatal en la liquidez empresarial. La investigación se clasifica como básica o pura, adoptando un enfoque transversal, descriptivo. La población consiste en los registros contables, y la muestra son los datos contables de los períodos 2018, 2019 y 2020. Recolectando datos con análisis documental y entrevista a los contadores como resultado del análisis, se pudo observar que el financiamiento desempeñó un papel crucial en la mejora de la liquidez. Durante los primeros seis meses de 2020, la liquidez experimentó una marcada disminución, cayendo de 10.15 soles a 0.85 soles. Este descenso significativo podría atribuirse a las dificultades económicas generadas por la pandemia de COVID-19, que afectaron la capacidad de las empresas para generar ingresos y mantener sus reservas de efectivo. Sin embargo, con la llegada del financiamiento del programa Reactiva Perú hacia finales de 2020, se observó una recuperación significativa en la liquidez, que aumentó nuevamente a 10.45 soles.

Aste (2021), en la tesis “Impacto financiero a consecuencia del covid 19 en la liquidez de la empresa Metzger Peru SAC – Lima” el propósito fue analizar el impacto del Covid-19 en

la liquidez. Se llevó a cabo una investigación descriptiva-explicativa, no experimental. La muestra estuvo compuesta por 2 personas conocedoras de la empresa. Se utilizaron técnicas de interrogación (entrevistas) y revisión de documentos (análisis documental) sobre los estados financieros de 2019 y 2020. Los resultados indicaron que la empresa no mostró indicadores económicos y financieros satisfactorios durante el período 2020, y la liquidez empresarial no cumplió con las expectativas de los socios del Joint Venture. Se pudo concluir que la liquidez de la empresa se vio significativamente afectada por las repercusiones del Covid-19. Este impacto se manifestó principalmente a través de varios factores, incluyendo un aumento en la reestructuración de créditos, la paralización del inventario en el almacén durante un período prolongado de más de cuatro meses, el incremento de las obligaciones pendientes con terceros, la disminución de los ingresos generados por las ventas y la falta de una gestión eficiente de los gastos operativos, exacerbada por las sucesivas suspensiones en el pago de remuneraciones a los trabajadores. Estos desafíos financieros ejercieron una presión significativa sobre la capacidad de la empresa para mantener un flujo de efectivo adecuado y cumplir con sus obligaciones financieras, lo que evidencia la necesidad de implementar estrategias efectivas para adaptarse a las condiciones económicas adversas y restaurar la estabilidad financiera.

Baquerizo (2021) abordó el tema del crédito Reactívale Ecuador y su impacto económico durante el período de mayo a diciembre de 2020. El objetivo principal fue examinar el impacto económico del crédito Reactívale Ecuador. La metodología adoptada se fundamentó en una perspectiva socio-crítica, no experimental y un enfoque cualitativo que incluyó análisis documental y entrevista. Los resultados principales revelaron que, debido a la pandemia, el Producto Interno Bruto (PIB) disminuyó mientras que el desempleo aumentó. Esto sugiere que la teoría económica keynesiana ha sido efectiva en contrarrestar la recesión causada por la crisis sanitaria, al impulsar el gasto público y proporcionar liquidez a los empresarios a través de políticas económicas accesibles.

2.2. Bases Teóricas

2.2.1. Programa Reactiva Perú

El Programa Reactiva Perú se presenta como una medida gubernamental diseñada para inyectar liquidez y respaldo financiero a las empresas peruanas afectadas por la crisis desencadenada por el COVID-19. En esta estrategia, la política monetaria asume un papel fundamental, implicando la intervención del banco central para influir en las condiciones financieras y en la disponibilidad de crédito en la economía. Este programa busca mitigar los impactos negativos de la pandemia en el tejido empresarial del país, facilitando el acceso a recursos financieros que permitan mantener la actividad económica y salvaguardar el empleo. La intervención del banco central a través de medidas como la reducción de tasas de interés y la inyección de liquidez en el sistema bancario tiene como objetivo impulsar la inversión y el consumo, estimulando así la recuperación económica en un contexto de incertidumbre y desafíos financieros (Rodríguez y Venegas, 2012).

Visto desde el ángulo de la política monetaria, el propósito principal del Programa Reactiva Perú es incrementar la disponibilidad de fondos y simplificar el acceso al crédito. Para lograrlo, el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) ha implementado una serie de medidas que incluyen la disminución de tasas de interés y la introducción de fondos adicionales en el sistema bancario. Estas acciones están dirigidas a estimular la actividad económica, incentivando la inversión y el consumo, lo que a su vez contribuye a contrarrestar los efectos negativos de la pandemia y promover la recuperación económica del país (Rodríguez y Venegas, 2012).

Desde la perspectiva de la teoría keynesiana, se argumenta que durante períodos de recesión o crisis económica, como la desencadenada por la pandemia, el gobierno debe implementar políticas expansivas para reactivar la actividad económica. En este contexto, el Programa Reactiva Perú se posiciona como una herramienta de política monetaria expansiva

al ofrecer financiamiento a tasas de interés bajas y con plazos de pago extendidos. Esto incentiva a las empresas a solicitar préstamos para cubrir sus necesidades de capital de trabajo y mantener sus operaciones, lo que a su vez contribuye a la reactivación económica al estimular la inversión y el consumo. De esta manera, se busca contrarrestar los efectos negativos de la crisis y promover la recuperación económica del país (Rodríguez y Venegas, 2012).

Otra teoría relevante es la teoría de la liquidez preferida de Keynes, que sugiere que en tiempos de incertidumbre y crisis, las empresas tienen una preferencia por mantener altos niveles de liquidez para hacer frente a posibles contingencias. El Programa Reactiva Perú aborda esta preferencia al proporcionar financiamiento a empresas a tasas de interés asequibles, lo que les permite mantener una reserva de efectivo y cubrir sus obligaciones a corto plazo sin tener que recurrir a fuentes de financiamiento más costosas o desinvertir en activos (Rodríguez y Venegas, 2012).

A raíz de la pandemia, numerosas empresas se vieron obligadas a detener sus operaciones y reducir su actividad comercial en conformidad con las medidas de confinamiento establecida por el gobierno a partir del 15 de marzo de 2020, según lo estipulado en el decreto supremo N° 044-2020-PCM. Estas disposiciones incluían asegurar el suministro básico de alimentos, medicamentos y otros productos esenciales durante el estado de emergencia, excluyendo a empresas con actividades no relacionadas con estos fines, lo que provocó una serie de desafíos para muchas organizaciones y, en algunos casos, su cierre o quiebra (Monzon et al., 2021).

La principal preocupación de estas empresas radicaba en la urgencia de preservar su liquidez, ya que la disminución de ingresos impactaba directamente en la cadena de pagos. Esta cadena abarca desembolsos cruciales para la operación cotidiana, tales como pagos a proveedores, nóminas de empleados y la compra de insumos, entre otros. En respuesta a este

desafío, el gobierno implementó el programa "Reactiva Perú", considerado una acción sin precedentes en la historia del país (Monzon et al., 2021).

El programa "Reactiva Perú" fue diseñado con el propósito de proporcionar a empresas de diversos sectores y dimensiones el acceso a financiamiento para reponer sus fondos de capital de trabajo. Esto les permitiría cumplir con sus obligaciones financieras a corto plazo. Esta iniciativa se estableció en respuesta al Decreto Legislativo N° 1455, con el objetivo de contrarrestar los efectos económicos del período de contención del Covid-19. Este período de restricciones limitaría la capacidad de las empresas para reanudar sus actividades comerciales y dificultaría el cumplimiento de sus compromisos financieros. Siguiendo la tendencia global de inyectar liquidez a través del sistema bancario en varios países, el programa "Reactiva Perú" se implementó como parte de los esfuerzos nacionales para atenuar los impactos económicos del Covid-19.

Este programa se configura como una estrategia destinada a apoyar el acceso al financiamiento necesario para restablecer los recursos de capital de trabajo de las empresas. Estas compañías enfrentan dificultades financieras debido a los compromisos y pagos inmediatos que deben realizar con empleados, proveedores y otros servicios. Este programa se ejecuta a través de un mecanismo en el cual el Gobierno Nacional proporciona garantías a los préstamos otorgados en moneda nacional. Esta garantía gubernamental brinda mayor seguridad a las entidades financieras al conceder créditos a las empresas, lo que facilita el acceso al financiamiento y contribuye a estabilizar la situación financiera de las empresas afectadas por la crisis económica provocada por la pandemia. Esta iniciativa juega un papel fundamental en el respaldo a la actividad empresarial y en la preservación del empleo en el contexto de la actual crisis económica (RM N° 134-2020-EF/15, 2020).

2.2.1.1. Garantías del Gobierno

El Gobierno Nacional ofrece distintas modalidades de respaldo para el Programa "Reactiva Perú", las cuales incluyen garantías que respaldan carteras de crédito a través de fideicomisos y garantías. Estas garantías se orientan hacia las empresas con el fin de simplificar el acceso a financiamiento destinado a restablecer sus reservas de capital de trabajo. Esto se logra a través de la obtención de créditos otorgados por instituciones financieras del sistema, las cuales cuentan con el respaldo de las garantías proporcionadas por dicho programa. Este respaldo gubernamental ofrece una mayor confianza a las entidades financieras al momento de conceder créditos a las empresas, lo que, a su vez, facilita el acceso al financiamiento y ayuda a mitigar las presiones financieras que enfrentan las empresas

- Se tomará como monto menor aquel que resulte de comparar tres veces la contribución anual de ESSALUD del año 2019 con el equivalente de las ventas promedio mensuales del mismo año.
- Para las microempresas, se considera únicamente el importe promedio mensual de ventas.

2.2.1.2. Condiciones de Acceso al Crédito

La primera condición estipulada en la normativa se refiere a la concesión de préstamos a créditos identificados como "nuevos créditos", término utilizado para hacer referencia a aquellos otorgados después de la promulgación de la normativa. Por ende, estas condiciones se aplican de manera prospectiva.

La segunda condición establece que, para ser elegible para el crédito, las empresas no deben tener deudas tributarias que superen una UIT y que hayan sido objeto de cobranza coactiva por parte de la SUNAT hasta el 29 de febrero de 2020. Además, la clasificación de estas empresas en el sistema financiero debe ser óptima, con una calificación mínima de CPP (Con Problemas Potenciales) en la categoría 1, indicando un retraso de pago de 9 a 30 días, y

como máximo en la categoría 0 (deudor con un máximo retraso de 8 días calendario), según la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, SBS.

Otra condición que se especifica es que las empresas beneficiarias del programa no pueden ser entidades financieras ni haber estado involucradas en actividades ilícitas o corruptas contra el Estado, de acuerdo con lo dispuesto en la Ley N° 30737. Por último, se establece como requisito final para acceder al crédito que, durante el período en que esté en vigencia, la empresa no podrá repartir utilidades ni distribuir dividendos, excepto aquellos destinados específicamente a sus empleados. Estas condiciones buscan garantizar que el apoyo financiero se destine a empresas éticas y comprometidas con el cumplimiento de la ley, así como a la protección de los empleados durante la vigencia del crédito.

2.2.1.3. Términos y Condiciones de Préstamo

El análisis detallado de las condiciones para el otorgamiento del préstamo del Programa "Reactiva Perú" revela varios aspectos fundamentales que deben considerarse cuidadosamente. En primer lugar, el monto del préstamo es un elemento crucial, ya que determina la cantidad de fondos que una empresa puede obtener para cubrir sus necesidades financieras. Según lo establecido en la figura n° 2, los créditos se conceden hasta un máximo de 10 millones de soles, con el respaldo del gobierno que cubre hasta un 80% de este monto. Esta garantía gubernamental proporciona una seguridad adicional tanto para las empresas receptoras como para las entidades financieras que otorgan el crédito, lo que facilita el acceso al financiamiento en un entorno económico incierto.

En cuanto a la moneda, los préstamos se otorgan en soles (s/), la moneda nacional de Perú. Esta elección asegura que todas las transacciones financieras, incluidos los pagos de créditos, comisiones e intereses, se realicen de manera uniforme y sin complicaciones, lo que simplifica la gestión financiera para las empresas beneficiarias.

En cuanto al plazo y la frecuencia de los pagos, se establece que el periodo máximo para reembolsar el préstamo es de 36 meses. Asimismo, se ofrece un periodo de gracia de 12 meses, durante el cual no se exige el pago de intereses ni del capital del crédito. Es importante destacar que durante este periodo de gracia, se debe abonar una comisión a COFIDE. Además, los intereses acumulados durante el periodo de gracia se distribuyen proporcionalmente a lo largo del resto del plazo del préstamo después de los 12 meses, lo que implica un ajuste en el pago de intereses a lo largo del tiempo. Esta estructura de pagos busca proporcionar flexibilidad a las empresas beneficiarias, permitiéndoles adaptar sus pagos a sus capacidades financieras y asegurando un proceso de reembolso equitativo a lo largo del plazo del préstamo.

Sobre tasa de interés y las comisiones, estas están determinadas por el costo del fondo y un margen adicional establecido por la entidad financiera que otorga el crédito. Las comisiones, por otro lado, representan los gastos administrativos realizados por COFIDE, la entidad encargada de administrar el programa. Además, es importante tener en cuenta las penalidades, que pueden incluir la aplicación de intereses moratorios en caso de demora en el pago según el cronograma establecido, así como la suspensión o interrupción del otorgamiento de garantías en casos de incumplimiento grave por parte de la empresa beneficiaria.

En resumen, las condiciones de este programa proporcionan un marco claro y detallado para el otorgamiento de préstamos, garantizando la transparencia, la seguridad y el cumplimiento adecuado de las obligaciones financieras tanto para las empresas receptoras como para las instituciones financieras participantes.

2.2.1.3.1.Monto de Préstamo

El monto del préstamo, con un límite máximo de 10 millones de soles, es un factor crucial que determina la cantidad de fondos disponibles para las empresas. Esta cifra, respaldada por el gobierno hasta en un 80%, proporciona una base sólida para las necesidades

financieras de las empresas y garantiza la seguridad tanto para los receptores como para las entidades financieras.

2.2.1.3.2. Comisiones

Las comisiones juegan un papel importante en el proceso de otorgamiento del préstamo. Estas comisiones, que representan los gastos administrativos realizados por COFIDE, la entidad a cargo del programa, deben ser consideradas cuidadosamente por las empresas. Es esencial comprender cómo estas comisiones afectarán los costos totales del préstamo y cómo pueden influir en la viabilidad financiera a largo plazo de la empresa.

2.2.2. Liquidez

La investigación sobre la evolución de las ratios financieras, basada en el modelo de ajuste parcial de Lev (1969), ha sido fundamental para comprender cómo las empresas adaptan sus métricas financieras en relación con el desempeño medio de su sector. Este modelo identifica cuatro categorías principales de ratios financieras: rentabilidad, eficiencia, solvencia y liquidez (Ibarra, 2006).

Según el INEI (2021), la liquidez se define como la habilidad de una entidad para obtener efectivo y satisfacer sus compromisos financieros a corto plazo. Esta definición destaca la importancia crítica de la liquidez en la salud financiera de una entidad, ya que la capacidad de cubrir sus compromisos financieros inmediatos es esencial para su funcionamiento y estabilidad. Para evaluar la liquidez, se recurre a medidas como la razón corriente, la prueba ácida y la razón de efectivo, las cuales ofrecen una visión integral de la capacidad de la entidad para cumplir con sus deudas a corto plazo y mantener su flujo de efectivo en niveles saludables. Por otro lado, en un enfoque complementario, el autor Sevilla (2019) subraya que la liquidez también implica la facilidad con la que un activo puede convertirse en efectivo sin perder valor. Esta perspectiva resalta la importancia de tener activos líquidos que puedan ser vendidos

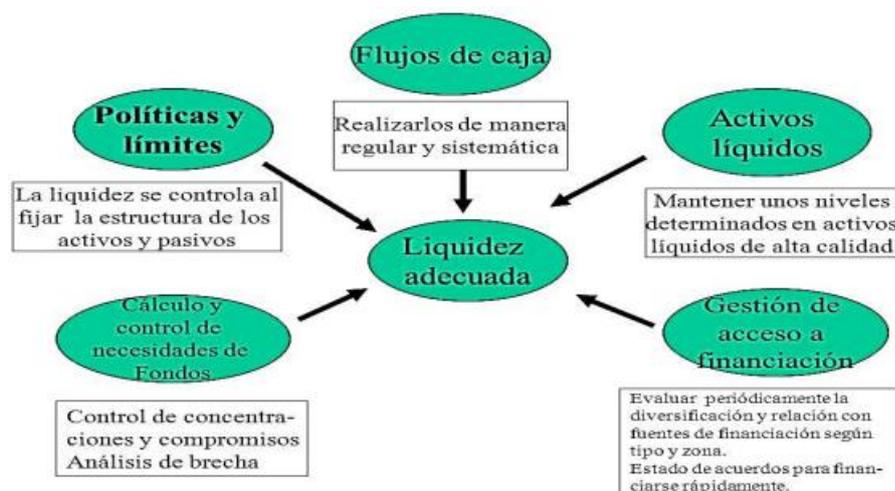
rápidamente y con un riesgo mínimo de pérdida de valor en situaciones de necesidad de efectivo urgente.

Cárdenas (2021) resalta que los activos altamente líquidos, como los depósitos seguros, pueden convertirse fácilmente en efectivo según sea necesario. Pérez y Gardey (2019) explican que una mayor liquidez implica una mayor capacidad para generar efectivo instantáneamente, lo que resalta la importancia de administrar adecuadamente los activos líquidos de una organización.

Pérez (2018) hace hincapié en que la liquidez guarda una estrecha relación con la facilidad para convertir los activos en efectivo de manera rápida y eficiente, sugiriendo que invertir en bonos del gobierno puede ser una estrategia para asegurar la liquidez debido a la alta liquidez de este mercado en el corto plazo. Por otro lado, invertir en bienes raíces comerciales puede no ser una opción líquida debido al tiempo y los costos asociados con su venta.

Figura 2

Teoría de Gestión de Liquidez



Nota. Recuperado de Manocas (2021).

Es crucial evaluar la capacidad de una empresa para saldar deudas puntualmente, y en este sentido, los índices de liquidez adquieren un papel significativo al proporcionar una

medida de la solidez financiera. Estos índices permiten analizar la disponibilidad de efectivo a corto plazo al comparar la generación de fondos con las obligaciones financieras pendientes en un período breve, generalmente inferior a un año. En esencia, ofrecen una visión sobre cómo la empresa maneja la generación y cumplimiento de obligaciones financieras a corto plazo.

2.2.2.1. Razón Corriente

Según Cataño et al. (2008), esta razón se obtiene al dividir la suma de los activos corrientes entre la suma de los pasivos corrientes, y su objetivo es evaluar la habilidad empresarial para cubrir deudas a corto plazo. Un indicador bajo indica que la empresa enfrenta dificultades para cumplir con sus obligaciones. Por otro lado, si la razón corriente es excepcionalmente alta, indica que la empresa está reteniendo fondos sin utilizar de manera eficiente. Una proporción óptima para la razón corriente es de 2:1, ósea la empresa tiene el doble de activos que de pasivos corrientes, asegurando así una posición financiera sólida.

Chaverra (2021) señala que esta medida es crucial para determinar la liquidez de una empresa, especialmente en situaciones inusuales o cuando sea necesario. Sin embargo, Salas (2022) argumenta que la razón corriente no debe ser el único indicador utilizado para evaluar la liquidez de una empresa, ya que solo refleja la cantidad de activos en un momento dado. Carmelo (2021) agrega que es importante tener en cuenta que no existe un valor estándar para la razón corriente que se aplique universalmente, ya que su interpretación dependerá de las circunstancias específicas de cada empresa.

Figura 3

Fórmula de Razón Corriente

$$\text{Razón corriente} = \frac{\text{Activos corrientes}}{\text{Pasivos corrientes}}$$

Nota. Recuperado (Carmelo, 2021).

2.2.2.2. Activo Corriente

Según Samper (2022), el activo corriente se caracteriza por su capacidad de convertirse en efectivo rápidamente, denominado activo circulante o líquido. Este tipo de activo engloba el efectivo en cuentas bancarias, inventarios e inversiones financieras. En contraste, Herrera (2021) define el activo corriente como todos los recursos y derechos de una empresa que se pueden cuantificar en términos monetarios y que están disponibles para su uso o conversión en efectivo en el corto plazo. Por otro lado, Sage (2022) establece que los activos líquidos son aquellos que determinan la solidez financiera de un negocio o empresa, lo cual resulta especialmente relevante en el caso de instituciones o proveedores, tanto públicos como privados.

2.2.2.3. Pasivo corriente

Llorente (2022) explica que el pasivo corriente o circulante refiere a las obligaciones financieras que deben pagarse en un plazo inferior a un año. Este tipo de pasivo representa los gastos inmediatos que la empresa debe afrontar, y por tanto, es crucial contar con suficiente efectivo para cubrirlos. De esta manera, la empresa puede tomar decisiones informadas sobre cómo manejar estas obligaciones urgentes.

Cárdenas (2021) señala que los pasivos corrientes, junto con los pasivos a largo plazo, conforman las cuentas por pagar y se registran en el balance general de la empresa. Estos pasivos representan las deudas contraídas por la empresa para financiar sus operaciones.

Según Chaverra (2021), un pasivo corriente es una obligación financiera a corto plazo que requiere recursos disponibles en el mismo periodo. Esto implica que la empresa debe ser capaz de generar suficiente flujo de efectivo para hacer frente a estos compromisos financieros.

2.2.2.4. Prueba ácida

Según Cataño et al. (2008), la prueba ácida evalúa la capacidad para saldar sus deudas a corto plazo sin depender de la enajenación de inventarios. Se calcula sustrayendo los

inventarios del activo corriente y posteriormente dividiendo entre el pasivo corriente. Por otro lado, según PROFIMA (2018), esta prueba muestra la disponibilidad de recursos líquidos de una empresa al eliminar el efecto de los inventarios en el activo corriente. Caballero (2021) destaca que es una medida comúnmente utilizada para evaluar la liquidez. Además, Nundea (2022) señala que si la prueba ácida es significativamente menor que el capital de trabajo, indica una dependencia excesiva del inventario, mientras que un resultado contrario sugiere una disponibilidad excesiva de efectivo sin generar beneficios.

Figura 4

Formula Prueba Ácida

$$\text{Prueba ácida} = \frac{\text{Activo corriente} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo corriente}}$$

Nota. Recuperado de (Brealey, 2010).

Westreicher (2022) resalta la importancia del inventario en la planificación y operaciones de las empresas, ya que permite mantener un nivel óptimo de existencias para satisfacer la demanda de los clientes sin incurrir en excesos de almacenamiento. Además, realizar inventarios periódicos ayuda a garantizar la precisión de los registros contables al compararlos con las existencias físicas, lo que puede revelar discrepancias que podrían indicar pérdidas o robos, según Escolme (2022). Por otro lado, Overlo (2022) define el inventario como el conjunto de productos, componentes y materias primas en posesión de una empresa destinados a su uso en operaciones de fabricación y ventas, destacando su función crucial.

2.2.2.5. Razón Efectivo

El índice de efectivo, como lo indica Traders (2021), brinda una forma de la solidez financiera de una empresa al examinar la proporción entre su efectivo total y los equivalentes de efectivo en relación con sus deudas a corto plazo. Este indicador resulta fundamental para comprender la habilidad de la empresa para afrontar sus obligaciones financieras

inmediatamente. Por otro lado, los índices financieros, según resalta Cornejo (2021), son herramientas fundamentales en el análisis económico y financiero de una empresa, ya que ofrecen una perspectiva clara de su situación y su habilidad para cumplir con sus compromisos.

El efectivo, según la definición de Cárdenas (2021), constituye un elemento vital dentro del balance de una empresa y forma parte del activo circulante. Se trata del recurso más líquido disponible, ya que representa el dinero en su forma más directa. Este efectivo puede estar compuesto por diversas formas, como el dinero en efectivo en circulación, saldos en cuentas corrientes o de ahorro que la empresa posea, así como los cheques que se encuentren pendientes de ser depositados.

Figura 5

Formula Razón efectivo

$$\text{Ratio de efectivo} = \frac{\text{Efectivo y sus equivalentes}}{\text{Pasivo corriente}}$$

Nota. Recuperado de Westreicher (2020).

Cuando se refiere al efectivo en términos económicos, como señala Sánchez (2022), se refiere a los fondos que pueden ser confiablemente utilizados para cumplir con una variedad de compromisos de pago a corto plazo de manera oportuna y segura. Esta definición resalta la importancia de disponer de recursos financieros disponibles que puedan ser fácilmente movilizados para atender las obligaciones inmediatas de la empresa, como el pago de proveedores, salarios u otros gastos operativos esenciales. Es esencial entender que el efectivo es un activo altamente líquido que puede transformarse en otros recursos rápidamente según las necesidades financieras de la empresa, como lo destaca Fleebe (2021). En resumen, el efectivo representa la capacidad de la empresa para disponer de recursos financieros inmediatos para hacer frente a sus compromisos y oportunidades de inversión en un plazo corto de tiempo.

2.3. Definición de Términos Básicos

- Activo: Se refiere a un activo, ya sea físico o intangible, que posee un valor intrínseco en términos económicos y del cual se generan beneficios o ganancias tangibles (Saucedo, 2019).
- Capital de trabajo: Inversión que se realiza utilizando recursos en activos líquidos, cuentas por cobrar e inventarios. Esta inversión se destina a respaldar las operaciones diarias y garantizar la continuidad de las actividades empresariales (Saucedo, 2019).
- Cartera de Crédito: Colección de financiamientos concedidos por las ESF que cumplen con los criterios y condiciones especificados por el programa Reactiva Perú, estos créditos son fundamentales para brindar liquidez a las empresas en momentos de crisis (R.M. N° 134-2020-EF/15).
- COFIDE: Corporación Financiera de Desarrollo S.A. entidad que permite el tránsito de dinero y participa a través de los bancos (R.M. N° 134-2020-EF/15).
- Contrato de Garantía: Convenio de participación en el contrato de fideicomiso para la titulización o garantía, firmado por la ESF en colaboración con COFIDE. Este acuerdo implica que la ESF se compromete a participar en el fideicomiso, cuyo propósito puede ser la titulización de activos o la garantía de préstamos (R.M. N° 134-2020-EF/15).
- Efectivo: Recursos financieros disponibles en forma de moneda fiduciaria de libre disposición. Esta definición abarca tanto el dinero en efectivo físico, como billetes y monedas, como aquellos fondos accesibles de manera inmediata a través de cuentas bancarias o instrumentos financieros líquidos (Saucedo, 2019).
- Eficiencia: Capacidad de utilizar los recursos de manera efectiva y óptima para llevar a cabo las actividades y funciones de manera productiva. Implica maximizar

la producción o el rendimiento con la menor cantidad de recursos posible, minimizando el desperdicio y optimizando los procesos (Saucedo, 2019).

- Empresa: Entidad comercial que busca obtener beneficios mediante la gestión y utilización eficaz de recursos para ofrecer bienes y servicios en el mercado. Abarca una amplia gama de organizaciones, desde pequeñas empresas hasta corporaciones multinacionales, que operan en diversos sectores y mercados (Saucedo, 2019).
- Empresa Deudora: Individuo o entidad legal que lleva a cabo una actividad comercial y necesita financiar la renovación de capital de trabajo (R.M. N° 134-2020-EF/15)
- Estados Financieros: Presenta la información financiera y económica en un periodo determinado el cual incluye escritos conocidos como notas (Saucedo, 2019).
- ESF: Institución del Sector Financiero, que engloba entidades bancarias, financieras, entre otras, establecidas conforme a lo dispuesto por la legislación N° 26702(R.M. N° 134-2020-EF/15).
- Prestamos: Préstamos proporcionados por la ESF a las Empresas Deudoras calificadas, como parte del programa Reactiva Perú (R.M. N° 134-2020-EF/15)
- Reglamento: Documento normativo actual que define los términos y condiciones bajo los cuales se proporciona la garantía y condiciones de acceso al crédito (R.M. N° 134-2020-EF/15).

Capítulo III: Hipótesis y Variables

3.1. Hipótesis

3.1.1. Hipótesis General.

El Programa Reactiva Perú influye significativamente en la liquidez de las empresas de la Bolsa de Valores de Lima contexto COVID -19.

3.1.2. Hipótesis Específicas.

- a) El Programa Reactiva Perú influye significativamente en la razón corriente de las empresas de la Bolsa de Valores de Lima contexto COVID -19
- b) El Programa Reactiva Perú influye significativamente en la prueba ácida de las empresas de la Bolsa de Valores de Lima contexto COVID -19
- c) El Programa Reactiva Perú influye significativamente en la razón de efectivo de las empresas de la Bolsa de Valores de Lima contexto COVID -19

3.2. Identificación de la Variables

Variable X: Programa Reactiva Perú

Según D.L. N° 1455 (2020), se enfoca en proporcionar financiamiento destinado a la revitalización de los activos de capital de trabajo. Su propósito central radica en garantizar la fluidez en el flujo de pagos dentro del entramado económico nacional.

Variable Y: Liquidez

INEI (2021) define como la aptitud de una entidad para adquirir efectivo y honrar sus compromisos financieros a corto plazo. Esta habilidad se puede medir a través de métricas como ratio corriente, prueba ácida y la razón de efectivo.

3.3. Operacionalización de las Variables

Tabla 1

Matriz de Consistencia

Variable	Definición operacional	Dimensiones	Indicador	Técnica de Recolección de Datos
Programa Reactiva Perú	Según D.L. N.º 1455 (2020), se enfoca en proporcionar financiamiento destinado a la revitalización de los activos de capital de trabajo. Su propósito central radica en garantizar la fluidez en el flujo de pagos dentro del entramado económico nacional.	Crédito otorgado	Monto de préstamo Comisión COFIDE	Análisis Documental Ficha de recolección de datos
Liquidez	INEI (2021) define como la aptitud de una entidad para adquirir efectivo y honrar sus compromisos financieros a corto plazo. Esta habilidad se puede medir a través de métricas como ratio corriente, prueba ácida y la razón de efectivo.	Razón corriente Prueba ácida Razón de Efectivo	Activo Corriente Pasivo Corriente Inventarios Activo Corriente Pasivo Corriente Efectivo y equivalente de efectivo Pasivo Corriente	Análisis Documental Ficha de recolección de datos

Capítulo IV: Metodología

4.1. Enfoque de la Investigación

Dado que la investigación implica la recolección de datos que son analizados mediante métodos estadísticos, se optó por un enfoque cuantitativo. Este enfoque, según la definición de Hernández et al. (2014), involucra el análisis sistemático de datos para validar hipótesis, descubrir tendencias y poner a prueba teorías y variables, esta aproximación metodológica se centra en la recolección y análisis riguroso de datos para examinar. Los datos recopilados se someten a un análisis estadístico detallado, lo que permite obtener una serie de conclusiones significativas.

4.2. Tipo de Investigación

De tipo aplicada, debido a su enfoque en analizar y evaluar el impacto concreto de una intervención específica, en este caso, el Programa Reactiva Perú, sobre un aspecto particular de la realidad económica, que es la liquidez de las empresas listadas en la BVL. Este tipo de investigación busca aplicar los conocimientos teóricos y metodológicos para abordar problemas prácticos del mundo real y proporcionar recomendaciones o soluciones tangibles para situaciones específicas. En este caso, se buscó examinar cómo la implementación del Programa Reactiva Perú ha afectado la liquidez en un momento de crisis económica y sanitaria, lo que lo posiciona claramente como un estudio de tipo aplicado.

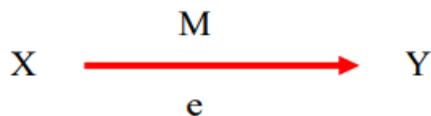
4.3. Nivel de Investigación

Al querer evidenciar la influencia de una variable hacia otra; es decir comprobar la causa y efecto de estas, se aplicó el nivel explicativo en la investigación. Este nivel busca la causalidad existente entre variables, previamente depende de demostrar una correlación para posteriormente plantear si es causante o tienen impacto (Hernandez et al., 2014).

Siendo el siguiente diagrama:

Figura 6

Diagrama del nivel explicativo



Donde:

M: muestra

X: V. independiente: Programa Reactiva Perú

Y: V. dependiente: Liquidez

E: influencia de X en Y

4.4. Métodos de Investigación

Se tomó por conveniente utilizar el método científico, que es el método universal. Ruiz (2007) refiere como el método común que: Nació del problema observado, que obviamente sirve para darse cuenta del valor del escaneo. También es el proceso que tiene lugar en la investigación para establecer la existencia de metas, enfocarse en la adquisición y aumento de conocimientos, demostrar una claridad razonable, verificarlos a través de la experiencia y mediante la aplicación de la tecnología. Cabe precisar que la investigación empleó el método científico, ya que siguió una estructura lógica que apoyó al estudio a cumplir con su finalidad, mediante los siguientes procedimientos: formulación del problema, proponer una hipótesis,

comprobación de la hipótesis, analizar los datos para obtener conclusiones y finalmente se comparten los resultados

Dentro de esta investigación se consideró el método deductivo. Ya que, mediante la deducción, se extraen conclusiones específicas o individuales a partir de conclusiones generalmente aceptadas así Abreu (2014) conceptúa que mediante la deducción, se extraen conclusiones específicas o individuales a partir de conclusiones generalmente aceptadas; es decir permite determinar las características de un hecho específico a partir de leyes generales o científicas previamente establecidas.

4.5. Diseño de Investigación

En la investigación se optó por un diseño no experimental debido a la ausencia de manipulación de las variables de estudio. Este enfoque permite observar y analizar fenómenos en su entorno natural sin intervenir directamente en ellos, sino que al contrario solo se observa en su estado natural para poder sacar conjeturas, que posteriormente serán probadas. Hernández-Sampieri y Mendoza (2018) señala que este diseño no sufre intervención por parte del investigador. En un estudio no experimental no se generaron situaciones, pero se observaron situaciones que no fueron provocadas intencionalmente por el investigador. Y es de corte longitudinal el cual indica que es una investigación que recopila datos en diferentes puntos en el tiempo (Hernandez et al., 2014).

4.6. Población y Muestra

4.6.1. Población.

Según Hernández-Sampieri y Mendoza (2018) es el conjunto completo de elementos estudiados, que incluye la unidad de análisis y debe ser cuantificado, particularmente los participantes o elementos guardan similitud o características requeridas para el estudio. En esta investigación se consideró según el portal de la BVL un total de 32 empresas que accedieron al crédito reactiva Perú durante el segundo trimestre 2020.

4.6.2. Muestra.

A. Unidad de Análisis

En este punto, el enfoque se dirige hacia el "qué o quién"; es decir, individuos, sujetos a eventos o la comunidad objeto de estudio (unidad de muestreo) a la que se aplicará un instrumento, lo cual varía según el enfoque y la amplitud del estudio (Hernández et al., 2014). Por tanto, la exploración encuadra como unidad de análisis a la información financiera que se observa de las empresas listadas en la BVL, que recibieron créditos bajo el Programa Reactiva Perú.

B. Tamaño de la Muestra

Para Hernández et al. (2014) constituye un subconjunto de la población pertinente para recopilar los datos, que deben ser identificados con antelación, así como ser representativos de la población. Para efectos del presente, la muestra fue de 25 empresas que listan en la BVL que accedieron al crédito Reactiva Perú.

C. Selección de la Muestra

Se ha optado por una selección de muestra no probabilística para este estudio, la cual se basa en criterios específicos relacionados con la investigación en lugar de aplicar métodos estadísticos formales. En este enfoque, se establecen criterios de inclusión y exclusión que guían la selección de los participantes, lo que permite capturar adecuadamente las características relevantes para el estudio. Esta metodología proporciona flexibilidad para abordar objetivos de investigación específicos y permite una selección más precisa de los casos que mejor representan el fenómeno en estudio (Hernández et al., 2014).

A continuación, se detalla los términos de Inclusión:

El criterio de inclusión para esta investigación se centra en seleccionar empresas que estén registradas en la BVL en el período de 2019 al 2021, y que hayan sido beneficiadas con el primer crédito de Reactiva Perú durante el año 2020. Este enfoque garantiza la relevancia de

los datos al limitar la muestra a empresas que han estado activas en el mercado bursátil durante el período de interés.

A continuación, se detalla los criterios de Exclusión:

Por otro lado, el criterio de exclusión se refiere a empresas que no cuenten con información financiera actualizada y completa para cada trimestre desde el año 2019 al 2021, la cual pueda ser verificada y consultada a través de la plataforma de la BVL. Este criterio asegura la integridad y fiabilidad de los datos al descartar empresas cuya información financiera no esté disponible o no sea transparente.

4.7. Técnicas e Instrumentos de Recolección de Datos

4.7.1. Técnicas.

De acuerdo con Hernández-Sampieri y Mendoza (2018), son los métodos empleados para obtener la información necesaria en una investigación, mientras que las herramientas son fuentes utilizadas para recopilar y registrar dicha información. En este estudio, se aplicó la técnica de análisis documental, la cual implica la recopilación de datos contenidos en documentos para resumir los resultados obtenidos. Se destaca que el propósito del análisis de documentos va más allá de la simple compilación de información, buscando que el individuo adquiera conocimientos y habilidades para la resolución de problemas.

4.7.2. Instrumentos.

El instrumento fue la ficha de recolección de datos diseñada específicamente para el análisis documental. Esta ficha proporciona un formato estructurado que permite registrar de manera sistemática la información relevante encontrada en los documentos analizados. Contiene campos para registrar detalles importantes como el título del documento, la fecha de publicación, el autor, las ideas clave, y cualquier otra información relevante para los objetivos de la investigación. Esta ficha sirve como una herramienta práctica para organizar y sintetizar

la información recopilada durante el proceso de análisis documental, facilitando así la posterior interpretación y elaboración de conclusiones.

A. Diseño

Se recopilaron los datos específicos de los estados de situación financiera de las empresas listadas en la BVL, los cuales estarán disponibles en su página web oficial. Estos datos fueron organizados en la ficha de recolección de datos, clasificándolos por razón social y periodos tributarios para facilitar su posterior análisis. Una vez recopilados, los datos fueron sometidos a un proceso de análisis mediante el cálculo de ratios de liquidez, incluyendo la razón corriente, la prueba ácida y la razón de efectivo. Esta estandarización de los datos permite que sean comparables entre sí, garantizando homogeneidad en el análisis estadístico. Dado que cada empresa puede tener dimensiones económicas diferentes, este enfoque aseguró que todas las empresas sean evaluadas en igual medida con respecto a la variable independiente, lo que facilita la comparación y la obtención de conclusiones significativas.

B. Confiabilidad

Según Hernández et al. (2014), la confiabilidad se refiere a la consistencia y estabilidad de una herramienta de medición. Se evalúa si al utilizar repetidamente esta herramienta con el mismo sujeto u objeto, se obtienen resultados similares en diferentes ocasiones. Un método común para medir la confiabilidad es el alfa de Cronbach, que indica cuánto los elementos de una herramienta están relacionados entre sí. Un valor alto de alfa de Cronbach, próximo a 1 sugiere que la herramienta es más confiable y coherente.

Tabla 2*Confiabilidad del Instrumento*

Datos	Coefficiente Alfa de Cronbach
Variable: Reactiva Perú	0.897
Liquidez	0.872
Promedio coeficiente	0.884

La confiabilidad es alta, por su proximidad a 1.

C. Validez

Según Hernández et al. (2014), la validez se refiere a la exactitud con la que un instrumento evalúa una variable determinada. Además, se centra en la medida en que el instrumento captura de manera adecuada el contenido específico de lo que se está evaluando. Para evaluar la validez, se empleó calificaciones de tres expertos. A partir de este proceso, se obtendrán los siguientes resultados:

Tabla 3*Validez de Instrumento*

Datos	Calificación
David Callupe Marcelo	0,947
Tatiana Quincho Rojas	0,947
Felix Castañeda Aranda	0,927

De la tabla se obtiene un promedio de validez de 0,940, considerando que el máximo de puntuación es 1, la validez es alta, por su proximidad al 1, por tanto el instrumento se pudo aplicar.

Capítulo V: Resultados

5.1. Descripción del Trabajo de Campo

El proceso de investigación comenzó con la revisión sistemática de la información de las empresas objeto de estudio, utilizando los recursos disponibles en el portal de la BVL y el MEF para garantizar la fiabilidad de los datos necesarios para elaborar el instrumento. Este enfoque implica recoger información relevante sobre las dos variables clave de la investigación: el Programa Reactiva Perú y la liquidez.

Una vez identificados los datos necesarios, se procedió a trasladar los valores numéricos pertinentes a una hoja de cálculo en Excel. Para el Programa Reactiva Perú, se registran los montos de crédito de cada empresa incluida en la muestra, mientras que para la variable de liquidez, se calcularon los ratios correspondientes utilizando los saldos de las cuentas financieras relevantes extraídas de los estados financieros de las empresas listadas en la BVL que forman parte de la muestra.

Posteriormente, los datos recopilados se importaron al software estadístico SPSS para llevar a cabo el análisis estadístico inferencial, incluido el cálculo del valor p para probar las hipótesis.

5.2. Presentación de Resultados

Presentación de resultados a nivel descriptivo e inferencial, por lo que la primera parte de nivel descriptivo se centra principalmente en la evolución de los ratios financiero con la respectiva interpretación.

5.2.1. Análisis Descriptivo

Se presenta a continuación los principales de indicadores financieros del anexo 6 manejados desde la aplicación de la liquidez y sus respectivos ratios.

Administradora Jockey Plaza Shopping Center S.A.:

La liquidez se ha mantenido relativamente estable durante los primeros tres trimestres de 2019, pero ha disminuido significativamente en el cuarto trimestre de 2019 y a lo largo de 2020, antes de recuperarse en el primer trimestre de 2021.

La razón corriente y la prueba ácida también muestran una disminución drástica durante 2019 y 2020, aunque se recuperan en el primer trimestre de 2021.

Agro Industrial Paramonga S.A.A.:

La liquidez ha fluctuado a lo largo del tiempo, con valores negativos en algunos trimestres.

La razón corriente y la prueba ácida también han fluctuado, mostrando valores cercanos a 1 en algunos trimestres, lo que indica una situación menos favorable.

Agroindustrial Laredo S.A.A.:

La liquidez muestra tendencia a la baja desde el primer trimestre de 2020 hasta el primer trimestre de 2021, con un ligero repunte en el tercer trimestre de 2020.

La razón corriente y la prueba ácida también muestran una disminución en el mismo período.

Agroindustrias AIB S.A.:

La liquidez ha sido variable, con algunos trimestres con valores negativos.

La razón corriente y la prueba ácida han fluctuado, pero en general, muestran una tendencia a la baja.

Andino Investment Holding S.A.A.:

La liquidez ha sido alta y estable durante todo el período.

La razón corriente y la prueba ácida muestran valores muy altos y estables.

Austral Group S.A.A.:

La liquidez muestra cierta volatilidad a lo largo del tiempo, con valores positivos en la mayoría de los trimestres.

La razón corriente y la prueba ácida muestran una tendencia al alza en general, especialmente en el primer trimestre de 2021.

Cineplex S.A.:

La liquidez ha disminuido constantemente a lo largo del tiempo, con valores negativos en los últimos trimestres.

La razón corriente y la prueba ácida también han disminuido, reflejando una situación de liquidez cada vez más precaria.

Colegios Peruanos S.A.:

La liquidez ha sido consistentemente baja y negativa en la mayoría de los trimestres, lo que indica dificultades financieras.

La razón corriente y la prueba ácida muestran valores muy bajos y también negativos en algunos trimestres.

Compañía Minera Ignacio de Morococha S.A.A.:

La liquidez ha sido baja y variable a lo largo del tiempo, con algunos trimestres con valores negativos.

La razón corriente y la prueba ácida también han fluctuado, pero en general, muestran una tendencia a la baja.

Creditex S.A.A.:

La liquidez ha sido relativamente estable a lo largo del tiempo, con valores positivos en la mayoría de los trimestres.

La razón corriente junto con la prueba ácida muestran una tendencia al alza en general, especialmente en el primer trimestre de 2021.

Empresa Agrícola San Juan S.A.:

La liquidez ha mostrado cierta variabilidad a lo largo del tiempo, con algunos trimestres con valores positivos y otros negativos.

La razón corriente como la prueba ácida muestran una tendencia fluctuante, con algunos trimestres con valores por encima de 1 y otros por debajo.

Empresa Editora El Comercio S.A.:

La liquidez ha sido consistentemente baja y negativa en la mayoría de los trimestres, lo que sugiere dificultades financieras.

La razón corriente y la prueba ácida también han sido bajas y negativas en la mayoría de los trimestres.

Fábrica Nacional Acumuladores ETNA S.A.:

La liquidez ha sido variable a lo largo del tiempo, con algunos trimestres con valores positivos y otros negativos.

La razón corriente y la prueba ácida también han mostrado variaciones, pero en general, reflejan una situación de liquidez no muy favorable.

Grupo Coril S.A.:

La liquidez ha sido relativamente estable a lo largo del tiempo, con valores positivos en la mayoría de los trimestres.

La razón corriente y razón de prueba ácida muestran una tendencia estable en general, con valores por encima de 1 indicando una buena posición de liquidez.

Hidrostral S.A.:

La liquidez ha sido adecuada y relativamente estable en la mayoría de los trimestres, con valores positivos.

El ratio corriente como la prueba ácida muestran una tendencia al alza en general, lo que indica una mejora en la posición de liquidez.

Inca Rail S.A.:

La liquidez ha sido variable a lo largo del período, con algunos trimestres con valores positivos y otros negativos.

El ratio de razón corriente conjunto con el ratio de prueba ácida muestran fluctuaciones, pero en general reflejan una posición de liquidez no muy favorable, especialmente en los trimestres con valores negativos.

Industrias Electro Químicas S.A. - IEQSA:

La liquidez ha sido relativamente estable en la mayoría de los trimestres, con valores positivos.

El ratio corriente y ratio de prueba ácida indican una posición de liquidez razonable, con valores que generalmente están por encima de 1.

Inversiones en Turismo S.A. - INVERTUR:

La liquidez ha experimentado variaciones a lo largo del tiempo, con algunos trimestres con valores positivos y otros negativos.

La razón corriente y la prueba ácida han mostrado fluctuaciones, pero en general reflejan una posición de liquidez razonable.

Los Portales S.A.:

La liquidez ha sido adecuada y relativamente estable en la mayoría de los trimestres, con valores positivos.

Razón de prueba ácida y razón corriente indican una posición de liquidez favorable, con valores generalmente por encima de 1.

Nexa Resources Atacocha :

La liquidez ha sido variable a lo largo del período, con algunos trimestres con valores positivos y otros negativos.

La razón de prueba ácida y razón corriente muestran fluctuaciones, pero en general reflejan una posición de liquidez no muy favorable, especialmente en los trimestres con valores negativos.

Pesquera Exalmar S.A.A.:

La liquidez ha sido variable a lo largo del período, con algunos trimestres con valores positivos y otros con valores negativos.

La razón de prueba ácida y razón corriente muestran fluctuaciones significativas, lo que sugiere cierta volatilidad en la posición de liquidez de la empresa.

Red Bicolor de Comunicaciones - En Reestructuración:

La liquidez ha sido variable, con algunos trimestres con valores positivos y otros con valores negativos.

La prueba corriente y ácida muestran fluctuaciones, pero en general, la posición de liquidez parece no ser muy sólida, especialmente en los trimestres con valores negativos.

Tradi S.A.:

La liquidez ha sido relativamente estable a lo largo del período, con valores positivos en la mayoría de los trimestres.

La prueba corriente y ácida indican una posición de liquidez razonable, con valores generalmente por encima de 1.

Unacem Corp S.A.A.:

La liquidez ha mostrado cierta volatilidad a lo largo del tiempo, con algunos trimestres con valores positivos y otros con valores negativos.

La prueba corriente y ácida muestran fluctuaciones, pero en general, la posición de liquidez parece no ser muy sólida en algunos trimestres.

Volcan Compañía Minera:

La liquidez ha sido variable a lo largo del período, con algunos trimestres con valores positivos y otros con valores negativos.

La prueba corriente y ácida muestran fluctuaciones, pero en general, la posición de liquidez parece razonable, especialmente en los trimestres con valores positivos.

5.2.2. Análisis Inferencial

El procedimiento para contrastar hipótesis implica una serie de pasos secuenciales. En este contexto, la metodología propuesta por Icart y Canela (1998) consta de cinco fases que se describen a continuación:

Paso 1: Formulación de H_0 , la cual se contrapone a la hipótesis alternativa.

Paso 2: Establecimiento de la H_1 , que es definida por el investigador y se basa en los objetivos de la investigación.

Paso 3: Definición de significancia alfa (α), generalmente se utiliza un nivel de confianza del 95% en contextos académicos.

Paso 4: Selección y realización del análisis estadístico

Paso 5: Toma de decisión sobre la aceptación o rechazo de la H_0 , basada en los criterios de decisión establecidos.

Para iniciar el proceso de prueba de hipótesis, ya sea en su versión general o específica, ha sido esencial determinar previamente el tipo de análisis estadístico a emplear. Para lograrlo, se requirió identificar y comprender las particularidades inherentes de los datos recopilados.

En relación con las variables consideradas, es evidente que los datos tienen una naturaleza cuantitativa. Estas variables están interconectadas en un contexto donde una actúa como dependiente y la otra como independiente.

Es relevante destacar que la hipótesis que se pretende evaluar es de índole causal, lo que implica el intento de establecer una relación de causa y efecto entre las variables analizadas. Por último, se determinó la normalidad de los datos utilizando la prueba estadística de Kolmogorov Smirnov, según se detalla en la tabla adjunta.

Tabla 4

Prueba de Normalidad

	Kolmogorov-Smirnova		
	Estadístico	gl	Sig.
Programa Reactiva Perú	,503	175	,000
Liquidez	,182	175	,000

H₀: Los datos siguen una distribución normal.

H₁: Los datos no siguen una distribución normal.

Regla de Decisión:

Aceptar H₀ si: p-valor < 0,05 y rechazar H₀

Rechazar H₀ si p-valor >= 0,05 y aceptar H₀

Por tanto, con los datos obtenidos se determinó que las variables no siguen una distribución normal.

Respecto a los datos estos necesariamente necesitan pasar por un ajuste para alcanzar los objetivos de investigación, esta particularidad impacta en la selección del método estadístico adecuado, que en este caso es la regresión lineal. La regresión lineal se describe

como un enfoque estadístico destinado a estimar y comprender el efecto o influencia que una variable ejerce sobre otra. En este contexto, esta técnica está estrechamente vinculada al coeficiente Pearson (coeficiente r), el cual se utiliza ampliamente para evaluar la relación lineal entre dos variables (Hernández-Sampieri y Mendoza, 2018).

A diferencia del coeficiente r , la regresión lineal no solo evalúa la relación entre variables, sino que también permite comprender cómo una variable puede tener un efecto causal sobre otra. Esta técnica se considera una expansión del coeficiente de correlación de Pearson, ya que va más allá de simplemente medir la relación, abordando la noción de causalidad. Este enfoque está en sintonía con el énfasis en la hipótesis causal que se pretende investigar en este análisis (Hernández-Sampieri y Mendoza, 2018).

5.2.3. Prueba de Hipótesis General

Formulación de la hipótesis nula (H_0)

H_0 : El Programa Reactiva Perú no influye significativamente en la liquidez de las empresas de la Bolsa de Valores de Lima.

Paso 2: Planteamiento de la hipótesis alternativa (H_1)

H_1 : El Programa Reactiva Perú influye significativamente en la liquidez de las empresas de la Bolsa de Valores de Lima.

Paso 3: Definición del nivel de significancia alfa

$$\alpha = 0.05$$

Paso 4: Elección y ejecución del análisis estadístico

La utilización del análisis de regresión lineal implica presentar dos tablas cruciales: una que muestra el coeficiente R cuadrado para evaluar la proporción de variabilidad explicada, y otra tabla de ANOVA que exhibe el valor p , el cual se utiliza para determinar la significancia. Estas tablas son elementos esenciales para interpretar y tomar decisiones informadas basadas en análisis de regresión.

Tabla 5*Valor del R cuadrado de la hipótesis general*

Resumen del modelo				
Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
1	,023a	,001	-,005	100,580

a Predictor: (Constante), Prestamo

Tabla 6*ANOVA de hipótesis general*

ANOVAa						
Modelo		Suma de cuadrados	Gl	Media cuadrática	F	Sig.
1	Regresión	917,398,772,867	1	917,398,772,867	,091	,764b
	Residuo	1,750,138,505,502,880	173	10,116,407,546,259		
	Total	1,751,055,904,275,740	174			

a Variable dependiente: Liquidez

b Predictores: (Constante), Prestamo

Si: sig. $\geq 0,05$ rechazar H_1 Si: Sig. $< 0,05$ aceptar H_1 ***Paso 5: Toma de decisión***

Se muestra un modelo de regresión lineal simple para determinar el efecto de la variable independiente sobre la variable dependiente. La ecuación de regresión no fue estadísticamente significativa puesto que, según el ANOVA, la significancia es de 0,764 (p-valor $0,764 > 0,05$). La fuerza del impacto de una variable sobre la otra se presenta con el valor del R cuadrado, en este caso fue de 0,001, que indica que el Programa Reactiva Perú no influye significativamente en la liquidez de las empresas de la BVL contexto COVID -19.

5.2.4. Prueba de Primera Hipótesis Específica***Formulación de la hipótesis nula (H_0)***

H₀: El Programa Reactiva Perú no influye significativamente en la razón corriente de las empresas de la Bolsa de Valores de Lima contexto COVID -19.

Paso 2: Planteamiento de la hipótesis alternativa (H₁)

H₁: El Programa Reactiva Perú influye significativamente en la razón corriente de las empresas de la Bolsa de Valores de Lima contexto COVID -19.

Paso 3: Definición del nivel de significancia alfa

$$\alpha = 0.05$$

Paso 4: Elección y ejecución del análisis estadístico

Tabla 7

Valor del R cuadrado de la primera hipótesis específica

Resumen del modelo				
Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
1	,087a	,008	,002	25,346,986

a Predictores: (Constante), préstamo

Tabla 8

ANOVA de la primera hipótesis específica

ANOVA						
Modelo		Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
1	Regresión	8,457	1	8,457	1316	,253b
	Residuo	1,111,473	173	6,425		
	Total	1,119,930	174			

a Variable dependiente: Razon_corriente

Si: sig. $\geq 0,05$ rechazar H₁

Si: Sig. $< 0,05$ aceptar H₁

Paso 5: Toma de decisión

La ecuación de regresión no fue estadísticamente significativa puesto que, según el ANOVA, la significancia es de 0,253 (p-valor 0,253 $> 0,05$). La fuerza del impacto de una

variable sobre la otra se presenta con el valor del R cuadrado, en este caso fue de 0,008, que indica que el Programa Reactiva Perú no influye significativamente en la razón corriente de las empresas de la BVL contexto de pandemia.

5.2.5. Prueba de Segunda Hipótesis Específica

Formulación de la hipótesis nula (H0)

H₀: El Programa Reactiva Perú no influye significativamente en la prueba ácida de las empresas de la Bolsa de Valores de Lima contexto COVID -19.

Paso 2: Planteamiento de la hipótesis alternativa (H1)

H₁: El Programa Reactiva Perú influye significativamente en la prueba ácida de las empresas de la Bolsa de Valores de Lima contexto COVID -19.

Paso 3: Definición del nivel de significancia alfa

$$\alpha = 0.05$$

Paso 4: Elección y ejecución del análisis estadístico

La utilización del análisis de regresión lineal implica presentar dos tablas cruciales: una que muestra el coeficiente R cuadrado para evaluar la proporción de variabilidad explicada, y otra tabla de ANOVA que exhibe el valor p, el cual se utiliza para determinar la significancia.

Tabla 9

Valor del R cuadrado de la segunda hipótesis específica

Modelo	R	Resumen del modelo		
		R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
1	,100a	,010	,004	25,441,318

a Predictores: (Constante), Préstamo

Tabla 10*ANOVA de la segunda hipótesis específica*

		ANOVA			
Modelo		Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F Sig.
1	Regresión	11,403	1	11,403	1762 ,186b
	Residuo	1,119,761	173	6,473	
	Total	1,131,164	174		

a Variable dependiente: Prueba ácida

Si: sig. $\geq 0,05$ rechazar H_1 Si: Sig. $< 0,05$ aceptar H_1 ***Paso 5: Toma de decisión***

La ecuación de regresión no fue estadísticamente significativa puesto que, según el ANOVA, la significancia es de 0,186 (p-valor $0,186 > 0,05$). La fuerza del impacto de una variable sobre la otra se presenta con el valor del R cuadrado, en este caso fue de 0,010, que indica que el Programa Reactiva Perú no influye significativamente en la prueba ácida de las empresas de la BVL contexto de pandemia.

5.2.6. Prueba de Tercera Hipótesis Específica***Formulación de la hipótesis nula (H_0)***

H_0 : El Programa Reactiva Perú no influye significativamente en la liquidez de las empresas de la Bolsa de Valores de Lima contexto COVID -19.

Paso 2: Planteamiento de la hipótesis alternativa (H_1)

H_1 : El Programa Reactiva Perú influye significativamente en la liquidez de las empresas de la Bolsa de Valores de Lima contexto COVID -19.

Paso 3: Definición del nivel de significancia alfa **$\alpha = 0.05$** ***Paso 4: Elección y ejecución del análisis estadístico***

La utilización del análisis de regresión lineal implica presentar dos tablas cruciales: una que muestra el coeficiente R cuadrado para evaluar la proporción de variabilidad explicada, y otra tabla de ANOVA que exhibe el valor p. Estas tablas son elementos esenciales para interpretar y tomar decisiones informadas basadas en los resultados del análisis de regresión.

Tabla 11

Valor del R cuadrado de la tercera hipótesis específica

Resumen del modelo				
Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
1	,056a	,003	-,003	,6263460

a Predictores: (Constante), Préstamo

Tabla 12

ANOVA de la tercera hipótesis específica

ANOVA						
Modelo		Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
1	Regresión	,217	1	,217	,554	,458b
	Residuo	67,870	173	,392		
	Total	68,087	174			

a Variable dependiente: Razon_efectivo

Si: sig. $\geq 0,05$ rechazar H_1

Si: Sig. $< 0,05$ aceptar H_1

Paso 5: Toma de decisión

La ecuación de regresión no fue estadísticamente significativa puesto que, según el ANOVA, la significancia es de 0,458 (p-valor $0,458 > 0,05$). La fuerza del impacto de una variable sobre la otra se presenta con el valor del R cuadrado, en este caso fue de 0,003, que indica que el Programa Reactiva Perú no influye significativamente en la razón de efectivo de las empresas de la BVL contexto COVID -19.

5.3. Discusión de Resultados

En esta sesión se lleva a cabo un análisis detallado de los hallazgos más relevantes obtenidos durante la investigación, en relación con los objetivos establecidos previamente. Durante este proceso, se examinan y discuten los resultados encontrados, profundizando en su significado y relevancia en el contexto del estudio.

Referente al objetivo general: Los resultados indican que el Programa Reactiva Perú no parece tener un impacto significativo en la liquidez de las empresas de la BVL durante la pandemia. Este hallazgo se fundamenta en el análisis de una regresión simple lineal, donde la ecuación de regresión no demostró significancia estadística, como se evidenció a través del ANOVA, con un valor de p-valor de 0,764, superior al nivel de significancia establecido de 0,05. Además, el coeficiente de determinación R cuadrado fue muy bajo, apenas alcanzando el 0,001, lo que sugiere un impacto mínimo del Programa Reactiva Perú en la liquidez de estas empresas.

Contrariamente, investigaciones realizadas por Espinoza (2021), Pozo et al. (2021), Maya (2022), y Caballero y Sánchez (2022) destacan otros factores que sí influyen en la situación financiera y la liquidez de las empresas en el contexto de la pandemia. Entre estos factores se incluye la importancia de una adecuada gestión de proyecciones de flujo de efectivo, la escasez de liquidez debido a la paralización de actividades y retrasos en los pagos, así como variables externas como la tasa de interés, el riesgo país y el incremento de casos de COVID-19.

Las investigaciones previas señalan que la gestión eficaz de las proyecciones de flujo de efectivo es fundamental para mantener la liquidez en tiempos de incertidumbre económica. Además, aspectos como la interrupción de las operaciones comerciales y los retrasos en los pagos pueden generar una escasez de liquidez, lo que afecta directamente la capacidad de las empresas para cumplir con los compromisos de deuda.

Además, factores externos como las tasas de interés y la situación económica del país, sumados al aumento de los casos de COVID-19, pueden ejercer una influencia significativa en la liquidez empresarial. Por ejemplo, un incremento en las tasas de interés podría resultar en mayores costos financieros para las empresas que dependen del endeudamiento, lo que a su vez podría impactar en su capacidad para mantener niveles óptimos de liquidez. Estos factores externos, al interactuar con la situación sanitaria, pueden complicar aún más el panorama financiero de las empresas y requerir estrategias específicas para su gestión y mitigación de riesgos.

Referente al primer objetivo específico: El análisis realizado sugiere que el Programa Reactiva Perú no ejerce una influencia significativa en la razón corriente de las empresas listadas en la BVL durante la pandemia de COVID-19. La ecuación de regresión no alcanzó significancia estadística, según el análisis de varianza (ANOVA), con un p-valor de 0,253, superior al nivel de significancia establecido de 0,05. Además, el coeficiente de determinación R cuadrado fue bastante bajo, apenas llegando a 0,008, lo que sugiere un efecto mínimo del Programa Reactiva Perú en la razón corriente de estas empresas.

Los antecedentes proporcionan un contexto crucial para comprender los hallazgos del presente estudio. Diversas investigaciones, como las llevadas a cabo por Povich y Villanueva (2020) y Arnao (2022), han examinado el impacto del Programa Reactiva Perú en la liquidez de las empresas en el contexto de la pandemia de COVID-19. Estos estudios han arrojado resultados variados, con algunos indicando un efecto positivo del programa en ciertos sectores industriales, como la manufactura, y otros destacando la falta de una influencia significativa en la situación financiera.

Por ejemplo, Povich y Villanueva (2020) encontraron que el Programa Reactiva Perú había contribuido positivamente a mejorar la liquidez de ciertas empresas, lo que sugiere que estas medidas gubernamentales pueden tener un impacto beneficioso en momentos de crisis

económica. Por otro lado, investigaciones más recientes como las de Arnao (2022) han señalado que el programa puede tener limitaciones en cuanto a su efectividad, especialmente en términos de su capacidad para abordar los desafíos financieros específicos que enfrentan las empresas durante la pandemia.

Referente al segundo objetivo específico: La ecuación de regresión no fue estadísticamente significativa puesto que, según el ANOVA, la significancia es de 0,186 (p-valor $0,186 > 0,05$). La fuerza del impacto de una variable sobre la otra se presenta con el valor del R cuadrado, en este caso fue de 0,010, que indica que el Programa Reactiva Perú no influye significativamente en la prueba ácida de las empresas de la BVL contexto COVID 19. En cuanto al antecedente Aste (2021), enfatiza la importancia de la gestión eficiente del inventario como un aspecto crítico para la salud financiera de las empresas, especialmente en tiempos de crisis económica como la que se vive debido a la pandemia.

El manejo adecuado del inventario es un factor determinante para la liquidez de las empresas, ya que un inventario mal gestionado puede representar una carga financiera significativa. En el contexto de la pandemia, donde la demanda de productos puede fluctuar y las condiciones del mercado pueden cambiar rápidamente, la eficiencia en la gestión del inventario se vuelve aún más crucial. La capacidad de adaptarse a estos cambios y mantener un inventario óptimo decide la supervivencia o el fracaso de la empresa. Por lo tanto, aunque el Programa Reactiva Perú pueda proporcionar apoyo financiero, la gestión efectiva del inventario sigue siendo esencial para garantizar la salud financiera a largo plazo de las empresas, especialmente en períodos de incertidumbre económica.

Referente al tercer objetivo específico: El análisis realizado respecto al tercer objetivo específico muestra que, no se evidencia un impacto significativo del Programa Reactiva Perú en la razón de efectivo de las empresas de la BVL durante la pandemia de COVID-19. Esta

conclusión se fundamenta en el resultado del análisis de varianza (ANOVA), donde el p-valor obtenido es de 0.458.

Además, el valor del coeficiente R cuadrado es de 0.003, lo que sugiere que solo una pequeña fracción de la variabilidad en la razón de efectivo puede explicarse por el Programa Reactiva Perú, lo que refuerza la idea de que este programa no influye significativamente en la liquidez.

Los estudios citados también aportan información valiosa para contextualizar estos resultados. Arnao (2022) indica que el dinero se vio afectado negativamente durante la pandemia de COVID-19, incluso antes de la implementación del Programa Reactiva Perú. Esto sugiere que otros factores, además del programa de financiamiento gubernamental, pueden haber influido en la liquidez de las empresas durante ese período.

Por otro lado, en un estudio reciente, Vasquez (2022) ilustra un caso particular donde la financiación otorgada a través del Programa Reactiva Perú impactó positivamente en la liquidez de un restaurante. Este caso evidencia cómo el programa pudo estabilizar las finanzas del restaurante y facilitar el cumplimiento de sus compromisos financieros a corto plazo. Este ejemplo pone de manifiesto la variabilidad en los efectos del programa, los cuales pueden depender de la industria específica y las circunstancias individuales de cada empresa. Este hallazgo subraya la importancia de considerar las características únicas de cada organización al evaluar el impacto de políticas y programas gubernamentales en la liquidez empresarial, así como la necesidad de estrategias personalizadas para abordar las necesidades financieras de cada empresa.

Conclusiones

El Programa Reactiva Perú no tiene un impacto estadísticamente significativo en la liquidez general de las empresas de la BVL durante la pandemia. Este resultado sugiere que, a pesar de la implementación del programa para brindar respaldo financiero a estas empresas, dicho apoyo no se refleja en un aumento considerable de su liquidez global. Este hallazgo plantea interrogantes sobre la efectividad del programa en términos de mejorar la situación financiera de las empresas durante el contexto de la pandemia, se atribuye la disminución en parte al propósito del programa, debido a que el efectivo debió ser usado en afrontar deudas incluso pasadas.

El p-valor de 0,253 indica que la razón corriente de las empresas no experimenta un cambio significativo debido al Programa Reactiva Perú. Asimismo, el R cuadrado de 0,008 sugiere que tan solo el 0,8% de la variación en la razón corriente se puede atribuir a la participación en el programa, lo cual es una influencia mínima y no estadísticamente significativa. En este contexto, es posible que el financiamiento obtenido a través del programa haya sido utilizado de manera inmediata para hacer frente a otras necesidades operativas, como el pago de salarios a trabajadores o la cancelación de deudas con proveedores, en lugar de contribuir significativamente a mejorar la posición de liquidez de las empresas.

Con un p-valor de 0,186, no se encuentra evidencia suficiente para rechazar la hipótesis nula de que el programa no tiene un impacto significativo en la prueba ácida de las empresas. El R cuadrado de 0,010 indica que solo el 1% de la variabilidad en la prueba ácida puede ser explicado por la participación en el programa, lo cual es una contribución mínima y no estadísticamente significativa. En este contexto, es posible que las empresas hayan optado por no utilizar el financiamiento del programa para aumentar su liquidez inmediata, sino que hayan preferido utilizarlo para otros fines, como resguardar sus activos líquidos para enfrentar

posibles contingencias futuras o para mantener su posición financiera en un entorno económico incierto.

El p-valor de 0,458 sugiere que el Programa Reactiva Perú no tiene un efecto estadísticamente significativo en la razón de efectivo de las empresas. Además, el R cuadrado de 0,003 indica que apenas el 0,3% de la variabilidad en la razón de efectivo puede ser atribuido a la participación en el programa, confirmando que el programa no tiene una influencia estadísticamente significativa en esta métrica de liquidez. En otras palabras, la participación en el programa no parece estar asociada con cambios importantes en la capacidad de las empresas para cubrir sus obligaciones inmediatas con efectivo.

Recomendaciones

Aunque el Programa Reactiva Perú puede no estar influyendo significativamente en la liquidez de las empresas de la BVL, se recomienda que las empresas diversifiquen sus fuentes de liquidez. Esto podría implicar la búsqueda de otras formas de financiamiento, la optimización de los procesos de cobranza y pago, o la gestión eficiente del capital de trabajo.

A pesar de los resultados de la regresión, se recomienda a las empresas a continuar evaluando su solidez financiera de manera regular. Esto implica monitorear de cerca sus ratios financieros y asegurarse de que están en una posición sólida para enfrentar cualquier desafío futuro, ya sea relacionado con la pandemia u otros factores externos.

Se recomienda a las empresas, estar preparadas para adaptarse a los cambios del entorno, incluidos los cambios en las políticas gubernamentales y económicas. Esto puede implicar ajustar estrategias comerciales, explorar nuevas oportunidades de mercado o fortalecer la resiliencia operativa y prestar mayor énfasis en la gestión de los inventarios.

En lugar de depender exclusivamente de programas de estímulo gubernamentales, se recomienda a las empresas centrarse en mejorar su eficiencia operativa para impulsar su desempeño financiero. Esto abarca la implementación de medidas para mejorar la eficiencia operativa, como la optimización de procesos, la eliminación de gastos superfluos y el incremento de la productividad tanto de los activos como de los recursos humanos, para tener disponible efectivo, sin ir mucho a tener dinero ocioso.

Referencias

- Almanza, R. (2021). *Impacto de la COVID-19 en BME Growth: análisis de la rentabilidad en tiempos de pandemia*. Universidad de León, 1-75.
https://buleria.unileon.es/bitstream/handle/10612/13632/Rocio_Almanza_Crespo.pdf;jsessionid=55E8B42E788ADA259582E2F7E4CB60BD?sequence=
- Arnao, C. (2022). El programa reactiva Perú y la liquidez en las empresas de servicios de eventos [*Tesis de Pregrado*, Universidad nacional del Callao]. Repositorio Universidad nacional del Callao.
<https://repositorio.unac.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12952/7267/TESIS%20ARNAO%20COSI.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Aste, G. (2021). Impacto financiero a consecuencia del Covid 19 en la liquidez de la empresa Metzger Peru SAC – lima [*Tesis de Pregrado*, Universidad Señor de Sipan]. Repositorio de Universidad Señor de Sipan.
<https://repositorio.uss.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12802/9239/Aste%20Corbetto%20Guisela%20%26%20Mego%20Hern%C3%A1ndez%20Consuelo.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Banco Central de Reserva del Perú. (2020). *El programa reactiva Perú*. Lima: El Programa Reactiva Perú. <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/RevistaMoneda/moneda-184/moneda-184-01.pdf>
- Bolsa de Valores de Lima. (2020). *Empresas*. <https://www.bvl.com.pe/bvlupdate/2020-05-28-anuncios-de-emisiones-de-deudafrente-a-el-covid-19> Bolsa de Valores de Lima. (07 de junio de 2021).
- Caballero, M. y Sánchez, E. (2022). *El financiamiento del préstamo Reactiva Perú y su incidencia en la Liquidez de las empresas del sector construcción del distrito de San*

- Isidro*, año 2020. Lima, Perú: Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas. Obtenido de <https://repositorioacademico.upc.edu.pe/handle/10757/661396>
- Cárdena, L. (2017). Notas sobre la teoría kaleckiana de la inversión. *Cuadernos de economía*, 119-129. Obtenido de <https://www.elsevier.es/en-revista-cuadernoseconomia-329-articulo-notas-sobre-teoria-kaleckiana-inversionS0210026617300274#:~:text=Se%20concluye%20que%20esta%20teor%C3%ADa%20da%20el%20principio%20del%20riesgo%20creciente>.
- Cataño Yepes, C. A., Torres Hurtado, H. C., & Zapata Córdoba, V. M. (2008). *La aplicación de indicadores financieros en las MiPymes, genera valor agregado a sus propietarios*.
- Decreto Legislativo N° 1455. (2020). Programa Reactiva Perú. Lima, Perú: El Peruano. Obtenido de <https://busquedas.elperuano.pe/normaslegales/aprueban-elreglamento-operativo-del-programa-reactiva-peru-resolucion-ministerial-no-134-2020-ef15-1865501->
- El banco del desarrollo del Perú. (16 de febrero de 2021). www.cofide.com.pe. Obtenido de <https://www.cofide.com.pe/detalles1.php?id=1#:~:text=El%20programa%20Reactiva%20Per%C3%BA%2C%20creado,plazo%20y%20as%C3%AD%20asegurar%20>
- Espinoza, R. (2021). Influencia de la liquidez en las microempresas de Huancayo en épocas de COVID 19. *Visionarios en Ciencia y Tecnología*, 6, 71-81. <https://doi.org/10.47186/visct.v6i1.92>
- Giraldo, K. (2022). Evaluación de la gestión financiera del programa reactiva Perú con incidencia en la liquidez empresa Travel Shop Sac, 2020 [Tesis de Pregrado, Universidad Ricardo Palma]. Repositorio Universidad Ricardo Palma. <https://repositorio.urp.edu.pe/bitstream/handle/20.500.14138/5338/TESIS%20KARIN%20IVONNE%20GIRALDO%20SALINAS.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

- Guillermo, E., Delgado, J., y Lampón, J. (2021). *Crisis de liquidez del COVID-19*. ESIC Market, 1-29. Obtenido de <https://revistasinvestigacion.esic.edu/esicmarket/index.php/esicm/article/view/7>
- Hernandez, R., Fernandez, C., y Baptista, P. (2014). *Metodología de la investigación*. Mexico: Interamericana editores SA. Herrera. <https://blog.nubox.com/contadores/que-es-un-activo-corriente>
- Hernández-Sampieri, R., & Mendoza, C. (2018). *Metodología de la investigación: las tres rutas cuantitativa, cualitativa y mixta*. In Mac Graw Hill Education (Ed.), Mc Graw Hill (Primera, Vol. 1, Issue Mexico)
- Huilca, D., y Baño, Á. (2021). La Reactivación de la Economía Ecuatoriana durante la Pandemia por COVID – 19. *Crítica y Derecho Revista Jurídica*, 1-11. <https://www.mieconomista.eu/activos-y-pasivos-no-corrientes-el-circulante-de-unaempresa/>
- Icart, M., y Canela, J. (1998). El uso de hipótesis en la investigación científica. *Elsevier*, 21(3), 172-178. <https://acortar.link/WWc3S>
- Instituto Nacional de Estadística e Informática. (2021). *Indicadores de liquidez*. Lima: INEI. https://www.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/publicaciones_digitaless/Est/Lib0932/cap07.pdf
- Pozo, F., Aldaz, O., y Vega, D. (2021). Influencia de la Covid-19 en la liquidez de las importadoras automotrices de Santo Domingo. *Dilemas contemporáneos: educación, política y valores*, 8(4), 1-21. https://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2007-78902021000600035
- Resolución Ministerial N° 134-2020-EF/15. (2020). Aprueban el Reglamento Operativo del Programa “REACTIVA PERÚ” (13 de abril de 2020). <https://cutt.ly/zB3xSvi>

- Rodríguez, A., y Venegas, F. (2012). Racionamiento de crédito: perspectiva de la Nueva Economía Keynesiana. *Problemas del desarrollo*, 171(43), 31-54.
https://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0301-70362012000400003
- Tacilla, L., y Ramos, E. (2021). Financiamiento privado para la reactivación económica del sector de la construcción en épocas de crisis. *Cofin Habana*, 1-12.
http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2073-60612021000200014
- Universidad de Antioquia, 1-88. Obtenido de <https://revistas.udea.edu.co/index.php/tgcontaduria/article/view/323504>
- Vasquez, L. (2022). Financiamiento a través del programa reactiva Perú y su impacto en la liquidez. caso de análisis: Janos, 2020 [*Tesis de pregrado*, Universidad Privada del Norte]. Repositorio Universidad Privada del Norte.
<https://repositorio.upn.edu.pe/handle/11537/31657>

Apéndices

Anexo 1: Matriz de Consistencia

Problemas	Objetivos	Hipótesis	Variable	Dimensiones	Metodología
General	General	General			
¿Cómo influye el Programa Reactiva Perú en la liquidez de las empresas de la Bolsa de Valores de Lima contexto COVID -19?	Establecer la influencia del Programa Reactiva Perú en la liquidez de las empresas de la Bolsa de Valores de Lima contexto COVID -19.	El Programa Reactiva Perú influye significativamente en la liquidez de las empresas de la Bolsa de Valores de Lima contexto COVID -19.	Programa Reactiva Perú	Crédito otorgado	Enfoque de la Investigación Cuantitativo Tipo de investigación: Aplicada Nivel de investigación: Explicativo Método de Investigación: Método General: Método Científico Método Específico: Deductivo Diseño de Investigación: no experimental
Específicos	Específicos	Específicos			
¿Cómo influye el Programa Reactiva Perú en la razón corriente de las empresas de la Bolsa de Valores de Lima contexto COVID -19?	Determinar la influencia del Programa Reactiva Perú en la razón corriente de las empresas de la Bolsa de Valores de Lima contexto COVID -19.	El Programa Reactiva Perú influye significativamente en la razón corriente de las empresas de la Bolsa de Valores de Lima contexto COVID -19		Razón corriente	Población: 32 empresas que accedieron al crédito reactiva Perú durante el segundo trimestre 2020. Muestra: 25 empresas que accedieron al crédito reactiva Perú durante el segundo trimestre 2020. Técnica de recolección de datos: Análisis Documental
¿Cómo influye el Programa Reactiva Perú en la prueba ácida de las empresas de la Bolsa de Valores de Lima contexto COVID -19?	Determinar la influencia del Programa Reactiva Perú en la prueba ácida de las empresas de la Bolsa de Valores de Lima contexto COVID -19.	El Programa Reactiva Perú influye significativamente en la prueba ácida de las empresas de la Bolsa de Valores de Lima contexto COVID -19	Liquidez	Prueba ácida	Instrumento: Ficha de Recolección de datos Técnica de análisis de datos: Excel, Spss27
¿Cómo influye el Programa Reactiva Perú en la razón de efectivo de las empresas de la Bolsa de Valores de Lima contexto COVID -19?	Determinar la influencia del Programa Reactiva Perú en la razón de efectivo de las empresas de la Bolsa de Valores de Lima contexto COVID -19	El Programa Reactiva Perú influye significativamente en la razón de efectivo de las empresas de la Bolsa de Valores de Lima contexto COVID -19		Razón de Efectivo	

Anexo 2: Matriz de Operacionalización

Variable	Definición operacional	Dimensiones	Indicador	Técnica de Recolección de Datos
Programa Reactiva Perú	Según D.L. N.º 1455 (2020), se enfoca en proporcionar financiamiento destinado a la revitalización de los activos de capital de trabajo. Su propósito central radica en garantizar la fluidez en el flujo de pagos dentro del entramado económico nacional.	Crédito otorgado	Monto de préstamo Comisión COFIDE	Análisis Documental Ficha de recolección de datos
Liquidez	INEI (2021) define como la aptitud de una entidad para adquirir efectivo y honrar sus compromisos financieros a corto plazo. Esta habilidad se puede medir a través de métricas como ratio corriente, prueba ácida y la razón de efectivo.	Razón corriente Prueba ácida Razón de Efectivo	Activo Corriente Pasivo Corriente Inventarios Activo Corriente Pasivo Corriente Efectivo y equivalente de efectivo Pasivo Corriente	Análisis Documental Ficha de recolección de datos

Anexo 3: Instrumentos de Recolección de Datos

Nº	Empresa	III trimestre 2019				IV trimestre 2019				I trimestre 2020				II trimestre 2020			
		Liquidez	Razón corriente	Prueba ácida	Razón de efectivo	Liquidez	Razón corriente	Prueba ácida	Razón de efectivo	Liquidez	Razón corriente	Prueba ácida	Razón de efectivo	Liquidez	Razón corriente	Prueba ácida	Razón de efectivo
4	ADMINISTRADORA JOCKEY PLAZA SHOPPING CENTER S.A.	154675	3.735770632	3.545898334	2.203332272	-16672	0.872598615	0.859187541	0.366683988	-144647	0.451847613	0.420363725	0.126742736	-124309	0.444749173	0.415099228	0.020319012
7	AGRO INDUSTRIAL PARAMONGA S.A.A.	103163	2.063283964	1.88819146	0.09292642	50963	1.485982111	1.351524803	0.062412984	43008	1.24558318	1.166719962	0.103348446	59488	1.378256363	1.234788801	0.02863247
9	AGROINDUSTRIAL LAREDO S.A.A.	21639	1.314232607	1.075454163	0.076325458	5124	1.069394223	0.917861835	0.010915641	-8743	0.916055381	0.717163377	0.026835778	-3636	0.966928317	0.709222051	0.133687456
10	AGROINDUSTRIAS AIB S.A.	-17232	0.847940419	0.440559811	0.053192616	-4960	0.94915011	0.513430112	0.018750897	-8891	0.916459954	0.543531777	0.023537039	-1489	0.985632406	0.511434251	0.060345826
20	ANDINO INVESTMENT HOLDING S.A.A.	-2437	0.89920589	0.896393416	0.033005211	18929	5.873583934	5.853501545	0.954428424	62892	14.15732218	14.13995816	0.205857741	110086	18.96149453	18.95317344	0.149942894
22	AUSTRAL GROUP S.A.A.	59604	1.234827831	0.713836577	0.104511071	3636	1.015825071	0.556863189	0.117108138	-24142	0.906853459	0.673122851	0.127280724	33945	1.118282268	0.581508312	0.270423684
60	CINEPLEX S.A.	80420	1.63118569	1.579322037	0.391143622	20406	1.15041795	1.100286005	0.863484248	13097	1.108604977	1.044455317	0.701135223	-5199	0.958611631	0.89684353	0.14196553
62	COLEGIOS PERUANOS S.A.	48734	1.667653063	1.61460688	0.560259203	-14522	0.848365877	0.79696147	0.042069542	-66591	0.529315719	0.49453268	0.095485485	-80389	0.575821694	0.562123714	0.166945446
66	COMPANÍA MINERA SAN IGNACIO DE MOROCOCHA S.A.A.	-43992	0.435029409	0.307528318	0.013086585	-40960	0.514398511	0.458428671	0.131987338	-59348	0.331591395	0.294154747	0.006138079	-47645	0.508505349	0.259750977	0.04823652
100	CREDITEX S.A.A.	135108	2.364782415	0.675097984	0.031728555	184244	3.882190066	1.35648025	0.11910833	156736	3.536140192	0.990582677	0.13423731	164085	3.624604114	0.87496401	0.024504943
115	EMPRESA AGRICOLA SAN JUAN S.A.	-20886	0.745900044	0.617341476	0.059905592	-14749	0.753628999	0.650279796	0.023319135	13856	1.944770217	1.509614073	0.216146188	17672	1.95575987	1.617685235	0.271173607
123	EMPRESA EDITORA EL COMERCIO S.A.	-115126	0.626908381	0.453558801	0.049599284	-75338	0.688226019	0.518016247	0.055205406	-75188	0.678046733	0.504827929	0.114491494	-95452	0.592734658	0.432443157	0.123239452
133	FABRICA NACIONAL DE ACUMULADORES ETNA S.A.	-12576	0.900361285	0.54159536	0.021756354	-56475	0.640385117	0.406614749	0.014282712	-63839	0.641259209	0.361336982	0.02148882	-2733	0.978920495	0.644934131	0.152284577
155	GRUPO CORIL SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS S.A.	3097	14.46521739	14.41304348	3.865217391	3267	8.21192053	8.209713024	6.169977925	3571	10.49734043	10.46808511	0.962765957	3571	10.49734043	10.46808511	0.962765957
159	HIDROSTAL S.A.	67030	2.403799032	0.956983392	0.041236466	68223	2.519104876	0.893609441	0.050901804	63855	2.395524182	0.792731167	0.061302096	72983	2.158736207	0.9259665	0.414146225
162	INCA RAIL S.A.	15748	1.436777146	1.281569824	0.939786437	-13370	0.563228905	0.34072719	0.141811767	-15891	0.686765749	0.543325712	0.441082551	3256	1.127806563	0.849976448	0.735201759
165	INDUSTRIAS ELECTRO QUIMICAS S.A. - IEQSA	25252	1.879799317	1.153160059	0.272106473	25310	2.57283122	1.462217251	0.080288342	26069	2.585416287	1.687283342	0.397616007	27148	3.343779677	1.832599499	0.368902702
177	INVERSIONES EN TURISMO S.A. - INVERTUR	955	1.165425255	1.027022345	0.312662394	509	1.070704264	0.944853452	0.313515766	291	1.044776119	0.901677181	0.264656101	5795	2.547809829	2.396100427	1.280982906
184	LOS PORTALES S.A.	284025	1.614292728	0.557430233	0.167909923	218985	1.446243352	0.481058831	0.123002466	215147	1.428081674	0.523333413	0.16917371	324396	1.6222553	0.802199404	0.462024503
197	NEXA RESOURCES ATACCOCHA S.A.A.	7503	1.194726324	0.853961745	0.539228154	2254	1.055651573	0.927559133	0.68325021	-9924	0.729355296	0.601996291	0.327833533	-19984	0.57362009	0.475175489	0.309458277
207	PESQUERA EXALMAR S.A.A.	7055	1.059030247	0.628941974	0.025344099	-21614	0.861881666	0.471323863	0.01927931	-24887	0.85857811	0.567960586	0.069548861	-21867	0.898599583	0.47001623	0.042861118
217	RED BICOLOR DE COMUNICACIONES S.A.A. - EN REESTRUC...	872	3.319148936	3.316489362	0.000000000	710	2.165845649	2.165845649	1.855500821	690	2.093502377	2.093502377	0.000000000	652	1.816020025	1.816020025	0.008760951
247	TRADI S.A.	154105	1.746376004	0.833535945	0.35373975	150484	1.688490239	0.80889505	0.530148098	146793	1.65511532	0.875879182	0.553759506	137475	1.5512583	0.644664453	0.331412601
248	UNACEM CORP S.A.A.	59138	1.064815728	0.382107887	0.023417309	420854	1.736815015	0.733910501	0.052445814	86903	1.100976147	0.474787626	0.017142114	39526	1.041565188	0.413234273	0.122455675
251	VOLCAN COMPANÍA MINERA S.A.A.	159529	1.356074032	1.306509502	0.059028351	142612	1.310209515	1.265030627	0.045646556	111301	1.239169768	1.201023285	0.091375783	92943	1.190880189	1.154198448	0.08420309

Anexo 4: Validación de Instrumentos

EXPERTO 1: MG. DAVID CALLUPE MARCELO



Facultad de Ciencias de la Empresa

Escuela Académico Profesional de Contabilidad

FICHA DE VALIDACIÓN DE EXPERTO

Evaluador	MG. David Callupe Marcelo	DNI	19917864
Institución	UNIVERSIDAD PERUANA LOS ANDES	Teléfono	961615819
Cargo	DOCENTE	Fecha	19/02/2022

Respetado juez: Usted ha sido seleccionado para evaluar los instrumentos "Programa Reactiva Perú en la liquidez de las empresas de la Bolsa de Valores de Lima contexto COVID -19". La evaluación de los instrumentos es de gran relevancia para lograr que sean válidos y que los resultados obtenidos a partir de estos sean utilizados eficientemente. Agradecemos su valiosa colaboración.

Instrucciones: Marque con una "X" según considere la valoración de acuerdo a cada ítem.

PARA: Congruencia y claridad del instrumento	PARA: Tendenciosidad (propensión hacia determinados fines)
5 = Óptimo	5 = Mínimo
4 = Satisfactorio	4 = Poca
3 = Bueno	3 = Regular
2 = Regular	2 = Bastante
1 = Deficiente	1 = Fuerte

Criterios de Evaluación	Congruencia					Claridad					Tendenciosidad				
	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5
1. El instrumento tiene estructura lógica.				X					X						X
2. La secuencia de presentación de las medidas es óptima.				X					X						X
3. El grado de complejidad de las medidas es aceptable.			X					X							X
4. Las medidas de las variables de naturaleza numérica son claras y comprensibles.			X					X							X
5. Las mediciones reflejan el problema de investigación.				X					X						X
6. El instrumento abarca en su totalidad el problema de investigación.			X					X							X
7. Las mediciones permiten el logro de objetivos.				X					X						X
8. Las mediciones permiten recoger información para alcanzar los objetivos de la investigación.			X					X							X
9. El instrumento abarca las variables e indicadores.				X					X						X
10. Las mediciones permiten contrastar las hipótesis.				X					X						X
Sumatoria Parcial	0	0	0	16	30	0	0	0	16	30	0	0	0	0	50
Sumatoria Total	46					46					50				

ESCALA DICOTÓMICA PARA JUICIO DE EXPERTOS

Apreciación del experto sobre el instrumento fichero: "Programa Reactiva Perú en la liquidez de las empresas de la Bolsa de Valores de Lima contexto COVID -19".

Criterios de Evaluación	Correcto	Incorrecto
1. El instrumento tiene estructura lógica.	X	
2. La secuencia de presentación de las medidas es óptima.	X	
3. El grado de complejidad de las medidas es aceptable.	X	
4. Las medidas de las variables de naturaleza numérica son claras y comprensibles.	X	
5. Las medidas reflejan el problema de investigación.	X	
6. El instrumento abarca en su totalidad el problema de investigación.	X	
7. El instrumento permite el logro de objetivos.	X	
8. Las medidas permiten recoger información para alcanzar los objetivos de la investigación.	X	
9. El instrumento abarca las variables e indicadores.	X	
10. Las medidas permiten contrastar las hipótesis.	X	

Firma de evaluador

Apellidos y nombres: David Callupe Marcelo

Especialidad: Contador público colegiado

EXPERTO 2: MG. FELIX SIMEON CASTAÑEDA ARANDA



FACULTAD DE CIENCIAS DE LA EMPRESA

ESCUELA ACADÉMICO PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

FICHA DE VALIDACIÓN DE EXPERTO

Evaluador	MG. FELIX SIMEON CASTAÑEDA ARANDA	DNI	80634364
Institución	UNIVERSIDAD CONTINENTAL	Teléfono	964442186
Cargo	DOCENTE	Fecha	04/07/2022

Respetado juez: Usted ha sido seleccionado para evaluar los instrumentos "Programa Reactiva Perú en la liquidez de las empresas de la Bolsa de Valores de Lima contexto COVID -19". La evaluación de los instrumentos es de gran relevancia para lograr que sean válidos y que los resultados obtenidos a partir de estos sean utilizados eficientemente. Agradecemos su valiosa colaboración.

Instrucciones: Marque con una "X" según considere la valoración de acuerdo a cada ítem.

PARA: Congruencia y claridad del instrumento	PARA: Tendenciosidad (propensión hacia determinados fines)
5 = Optimo	5 = Mínimo
4 = Satisfactorio	4 = Poca
3 = Bueno	3 = Regular
2 = Regular	2 = Bastante
1 = Deficiente	1 = Fuerte

Criterios de Evaluación	Congruencia					Claridad					Tendenciosidad				
	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5
1. El instrumento tiene estructura lógica.				X					X						X
2. La secuencia de presentación de las medidas es óptima.				X					X						X
3. El grado de complejidad de las medidas es aceptable.			X					X					X		
4. Las medidas de las variables de naturaleza numérica son claras y comprensibles.			X					X							X
5. Las mediciones reflejan el problema de investigación.			X					X							X
6. El instrumento abarca en su totalidad el problema de investigación.			X					X					X		
7. Las mediciones permiten el logro de objetivos.			X					X							X
8. Las mediciones permiten recoger información para alcanzar los objetivos de la investigación.			X					X							X
9. El instrumento abarca las variables e indicadores.			X					X							X
10. Las mediciones permiten contrastar las hipótesis.			X					X							X
Sumatoria Parcial	0	0	0	20	25	0	0	0	16	30	0	0	0	8	40
Sumatoria Total	45					46					48				

ESCALA DICOTÓMICA PARA JUICIO DE EXPERTOS

Apreciación del experto sobre el instrumento fichero: "Programa Reactiva Perú en la liquidez de las empresas de la Bolsa de Valores de Lima contexto COVID -19".

Criterios de Evaluación	Correcto	Incorrecto
1. El instrumento tiene estructura lógica.	X	
2. La secuencia de presentación de las medidas es óptima.	X	
3. El grado de complejidad de las medidas es aceptable.	X	
4. Las medidas de las variables de naturaleza numérica son claras y comprensibles.	X	
5. Las medidas reflejan el problema de investigación.	X	
6. El instrumento abarca en su totalidad el problema de investigación.	X	
7. El instrumento permite el logro de objetivos.	X	
8. Las medidas permiten recoger información para alcanzar los objetivos de la investigación.	X	
9. El instrumento abarca las variables e indicadores.	X	
10. Las medidas permiten contrastar las hipótesis.	X	

Firma de evaluador

Apellidos y nombres: Castañeda Aranda Felix Simeón.

Especialidad: Administrador.

EXPERTO 3: MG. TATIANA GIOVANA QUINCHO ROJAS



FACULTAD DE CIENCIAS DE LA EMPRESA

ESCUELA ACADÉMICO PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

FICHA DE VALIDACIÓN DE EXPERTO

Evaluador	MG. TATIANA GIOVANA QUINCHO ROJAS	DNI	20083500
Institución	UNIVERSIDAD CONTINENTAL	Teléfono	988359266
Cargo	DOCENTE	Fecha	20/06/2022

Respetado juez: Usted ha sido seleccionado para evaluar los instrumentos "Programa Reactiva Perú en la liquidez de las empresas de la Bolsa de Valores de Lima contexto COVID -19". La evaluación de los instrumentos es de gran relevancia para lograr que sean válidos y que los resultados obtenidos a partir de estos sean utilizados eficientemente. Agradecemos su valiosa colaboración.

Instrucciones: Marque con una "X" según considere la valoración de acuerdo a cada ítem.

PARA: Congruencia y claridad del instrumento 5 = Óptimo 4 = Satisfactorio 3 = Bueno 2 = Regular 1 = Deficiente	PARA: Tendenciosidad (propensión hacia determinados fines) 5 = Mínimo 4 = Poca 3 = Regular 2 = Bastante 1 = Fuerte
--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Criterios de Evaluación	Congruencia					Claridad					Tendenciosidad				
	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5
1. El instrumento tiene estructura lógica.					X					X					X
2. La secuencia de presentación de las medidas es óptima.					X					X					X
3. El grado de complejidad de las medidas es aceptable.				X					X						X
4. Las medidas de las variables de naturaleza numérica son claras y comprensibles.				X					X						X
5. Las mediciones reflejan el problema de investigación.				X					X						X
6. El instrumento abarca en su totalidad el problema de investigación.				X					X						X
7. Las mediciones permiten el logro de objetivos.				X					X						X
8. Las mediciones permiten recoger información para alcanzar los objetivos de la investigación.				X					X						X
9. El instrumento abarca las variables e indicadores.				X					X						X
10. Las mediciones permiten contrastar las hipótesis.				X					X						X
Sumatoria Parcial	0	0	0	16	30	0	0	0	16	30	0	0	0	0	50
Sumatoria Total	46					46					50				

ESCALA DICOTÓMICA PARA JUICIO DE EXPERTOS

Apreciación del experto sobre el instrumento fichero: "Programa Reactiva Perú en la liquidez de las empresas de la Bolsa de Valores de Lima contexto COVID -19".

Criterios de Evaluación	Correcto	Incorrecto
1. El instrumento tiene estructura lógica.	X	
2. La secuencia de presentación de las medidas es óptima.	X	
3. El grado de complejidad de las medidas es aceptable.	X	
4. Las medidas de las variables de naturaleza numérica son claras y comprensibles.	X	
5. Las medidas reflejan el problema de investigación.	X	
6. El instrumento abarca en su totalidad el problema de investigación.	X	
7. El instrumento permite el logro de objetivos.	X	
8. Las medidas permiten recoger información para alcanzar los objetivos de la investigación.	X	
9. El instrumento abarca las variables e indicadores.	X	
10. Las medidas permiten contrastar las hipótesis.	X	

Firma de evaluador

Apellidos y nombres: Quincho Rojas Tatiana Giovana

Especialidad: Contador público colegiado

Anexo 5: Proceso para selección de la población

Paso 1: Selección de las empresas que accedieron al crédito al 29/05/2020

Nº	Empresa	Sector	Acceso al crédito	Monto Presta mo
1	A. JAIME ROJAS REPRESENTACIONES GENERALES S.A.	Diversas	20102032951	459520 5.00
2	A.F.P. INTEGRAL S.A.	Administradoras De Fondos De Pensiones		
3	ADMINISTRADORA DEL COMERCIO S.A.	Diversas	20100047307	
4	ADMINISTRADORA JOCKEY PLAZA SHOPPING CENTER S.A.	Diversas	20306841506	100000 00.00
5	AENZA S.A.A.	Diversas	20332600592	
6	AFP HABITAT S.A.	Administradoras De Fondos De Pensiones		
7	AGRO INDUSTRIAL PARAMONGA S.A.A.	Agrario	20135948641	100000 00.00
8	AGRO PUCALA S.A.A.	Agrario	20113657872	
9	AGROINDUSTRIAL LAREDO S.A.A.	Agrario	20132377783	100000 00.00
10	AGROINDUSTRIAS AIB S.A.	Industriales	20104420282	100000 00.00
11	AGROINDUSTRIAS SAN JACINTO SOCIEDAD ANONIMA ABIERT...	Agrario	20116225779	
12	AGRICOLA CAYALTI S.A.A.	Agrario	20164042686	
13	AGRICOLA Y GANADERA CHAVÍN DE HUANTAR S.A.	Industriales	20402805294	307171 9.00
14	AI INVERSIONES PALO ALTO S.A.	Diversas	20602150837	
15	ALFIN BANCO S.A.	Bancos Y Financieras		
16	ALICORP S.A.A.	Industriales	20100055237	
17	ALTA COPPER CORP. (antes Candente Copper Corp.)	Mineras	20545925151	
18	ALTURAS MINERALS CORP.	Mineras	20508100206	
19	ANDEAN CROWN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS S.A...	Otras Instituciones	20601928621	
20	ANDINO INVESTMENT HOLDING S.A.A.	Diversas	20511230188	110000 0.00
21	ATRIA ENERGIA S.A.C.	Servicios Públicos	20501860329	100000 00.00
22	AUSTRAL GROUP S.A.A.	Industriales	20338054115	100000 00.00
23	AUTOPLAN EMPRESA ADMINISTRADORA DE FONDOS COLECTIV...	Diversas	20563405563	293907 0.00
24	AVLA PERÚ COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.	Seguros		
25	AZZARO TRADING S.A.	Diversas	20562964682	
26	BANCO BBVA PERU	Bancos Y Financieras		
27	BANCO BCI PERU S.A.	Bancos Y Financieras		
28	BANCO DE COMERCIO	Bancos Y Financieras		
29	BANCO DE CREDITO DEL PERU	Bancos Y Financieras		
30	BANCO DE LA NACIÓN	Bancos Y Financieras		
31	BANCO FALABELLA PERU S.A.	Bancos Y Financieras		
32	BANCO GNB PERÚ S.A.	Bancos Y Financieras		
33	BANCO INTERAMERICANO DE FINANZAS S.A. - BANBIF	Bancos Y Financieras		
34	BANCO INTERNACIONAL DEL PERU S.A.A. - INTERBANK	Bancos Y Financieras		
35	BANCO PICHINCHA	Bancos Y Financieras		
36	BANCO RIPLEY PERÚ S.A.	Bancos Y Financieras		
37	BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO - PERU	Bancos Y Financieras		
38	BANCO SANTANDER PERÚ S.A.	Bancos Y Financieras		
39	BANK OF CHINA (PERU) S.A.	Bancos Y Financieras		
40	BAYER S.A.	Diversas	20100096341	
41	BEAR CREEK MINING CORPORATION	Mineras	20473955939	
42	BNP PARIBAS CARDIF S.A. COMPAÑIA DE SEGUROS Y REAS...	Seguros		
43	BOLSA DE VALORES DE LIMA S.A.	Diversas	20607835544	
44	BOSQUES AMAZONICOS SOCIEDAD ANONIMA	Diversas	20393341786	
45	CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CREDITO DE AREQUIPA S.A.	Bancos Y Financieras		
46	CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO CUSCO S.A.	Bancos Y Financieras		
47	CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO DE HUANCAYO S.A...	Bancos Y Financieras		
48	CAJA RURAL DE AHORRO Y CREDITO LOS ANDES S.A.	Bancos Y Financieras		
49	CAJA RURAL DE AHORRO Y CREDITO CENCOSUD SCOTIA PER...	Bancos Y Financieras		
50	CAMPOSUR INC S.A.C.	Industriales	20558588021	
51	CARTAVIO SOCIEDAD ANONIMA ABIERTA (CARTAVIO S.A.A....	Agrario	20131867744	
52	CASA GRANDE SOCIEDAD ANONIMA ABIERTA (CASA GRANDE ...	Agrario	20131823020	
53	CASTROVIRREYNA COMPAÑIA MINERA S.A. - EN LIQUIDACI...	Mineras	20100163048	

59	CHUBB PERU S.A. COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS	Seguros		
60	CINEPLEX S.A.	Diversas	20429683581	100000 00.00
61	CITIBANK DEL PERU S.A. - CITIBANK PERU	Bancos Y Financieras		
62	COLEGIOS PERUANOS S.A.	Diversas	20510713363	100000 00.00
63	COMPARTAMOS FINANCIERA S.A.	Bancos Y Financieras		
64	COMPAÑIA DE MINAS BUENAVENTURA S.A.A.	Mineras	20100079501	
65	COMPAÑIA MINERA PODEROSA S.A.	Mineras	20137025354	
66	COMPAÑIA MINERA SAN IGNACIO DE MOROCOCHA S.A.A.	Mineras	20100177421	100000 00.00
67	COMPAÑIA MINERA SANTA LUISA S.A.	Mineras	20100120314	
68	COMPAÑIA UNIVERSAL TEXTIL S.A. - EN LIQUIDACION	Industriales	20100562848	
69	CONCESIONARIA TRAVASE OLMOS S.A.	Diversas	20509093521	
70	CONELSUR LT S.A.C.	Servicios Públicos	20601047005	
71	CONSORCIO CEMENTERO DEL SUR S.A. - CONCESUR S.A.	Diversas	20518410858	
72	CONSORCIO INDUSTRIAL DE AREQUIPA S.A.	Industriales	20100195080	
73	COPEN INVERSIONES S.A.	Diversas	20605052917	
74	CORIL INSTRUMENTOS DE CORTO Y MEDIANO PLAZO 1 - FO...	Fondos De Inversión	20510017375	
75	CORIL INSTRUMENTOS DE CORTO Y MEDIANO PLAZO 10 - F...	Fondos De Inversión	20609349884	
76	CORIL INSTRUMENTOS DE CORTO Y MEDIANO PLAZO 2 - FO...	Fondos De Inversión	20510017456	
77	CORIL INSTRUMENTOS DE CORTO Y MEDIANO PLAZO 4 - FO...	Fondos De Inversión	20609349884	
78	CORIL INSTRUMENTOS DE CORTO Y MEDIANO PLAZO 5 - FO...	Fondos De Inversión	20611002255	
79	CORIL INSTRUMENTOS DE CORTO Y MEDIANO PLAZO 6 - FO...	Fondos De Inversión	20510017456	
80	CORIL INSTRUMENTOS DE CORTO Y MEDIANO PLAZO 9 - FO...	Fondos De Inversión	20608924664	
81	CORIL INSTRUMENTOS FINANCIEROS 5 - FONDO DE INVERS...	Fondos De Inversión	20605460969	
82	CORIL INSTRUMENTOS FINANCIEROS 7 - FONDO DE INVERS...	Fondos De Inversión	20509016454	
83	CORIL RENTA PRIME SOLES - FONDO DE INVERSION	Fondos De Inversión	20603934734	
84	CORIL RENTA PRIME SOLES 11 - FONDO DE INVERSION	Fondos De Inversión	20610983091	
85	CORIL RENTA PRIME SOLES 2 - FONDO DE INVERSION	Fondos De Inversión	20606462752	
86	CORIL RENTA PRIME SOLES 3 - FONDO DE INVERSION	Fondos De Inversión	20606454431	
87	CORIL RENTA PRIME SOLES 4 - FONDO DE INVERSION	Fondos De Inversión	20606893711	
88	CORIL RENTA PRIME SOLES 5 - FONDO DE INVERSION	Fondos De Inversión	20607444120	
89	CORPORACION ACEROS AREQUIPA S.A.	Industriales	20370146994	
90	CORPORACION AZUCARERA DEL PERU S.A.	Diversas	20511866210	
91	CORPORACION CERVESUR S.A.A.	Diversas	20100228352	
92	CORPORACION FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE	Bancos Y Financieras		
93	CORPORACION PRIMAX S.A.	Diversas	20554545743	
94	COSAPI S.A.	Diversas	20100082391	
95	CRECER SEGUROS S.A. COMPAÑIA DE SEGUROS	Seguros		
96	CREDICORP CAPITAL PERU S.A.A.	Diversas	20548185051	
97	CREDICORP CAPITAL SOCIEDAD TITULIZADORA S.A.	Diversas	20375887763	
98	CREDICORP LTD.	Diversas		
99	CREDISCOTIA FINANCIERA S.A.	Bancos Y Financieras		
100	CREDITEX S.A.A.	Industriales	20133530003	100000 00.00
101	DESARROLLADORA DEL PACIFICO S.A.C.	Diversas	20510759606	159724 0.00
102	DESARROLLOS SIGLO XXI S.A.A.	Diversas	20380958890	
103	DIVISO GRUPO FINANCIERO S.A.	Diversas	20509845167	
104	DUNAS ENERGIA S.A.A.	Diversas	20516534754	
105	EL DORADO ASSET MANAGEMENT SOCIEDAD ADMINISTRADORA...	Otras Instituciones	20601299268	
106	ELECTRO DUNAS S.A.A.	Servicios Públicos	20106156400	
107	ELECTRO PUNO S.A.A.	Servicios Públicos	20405479592	
108	ELECTRO SUR ESTE S.A.A.	Servicios Públicos	20116544289	
109	ELEMENT 29 RESOURCES INC.	Mineras		
110	EMP. REG. DE SERVICIO PUBLICO DE ELECTRICIDAD ELEC...	Servicios Públicos	20103795631	
111	EMPRESA AGRARIA AZUCARERA ANDAHUASI S.A.A.	Agrario	20118792174	
112	EMPRESA AGRARIA CHIQUITTOY S.A. - EN REESTRUCTURAC...	Agrario	20131835621	
113	EMPRESA AGRICOLA GANADERA SALAMANCA S.A.	Agrario	20482200371	
114	EMPRESA AGRICOLA LA UNION S.A.	Agrario	20103615080	
115	EMPRESA AGRICOLA SAN JUAN S.A.	Agrario	20103272964	500000 0.00
116	EMPRESA AGROINDUSTRIAL POMALCA S.A.A.	Agrario	20163898200	
117	EMPRESA AGROINDUSTRIAL TUMAN S.A.A.	Agrario	20136009614	
118	EMPRESA AZUCARERA "EL INGENIO" S.A.	Agrario	20141723601	
119	EMPRESA DE CREDITO ALTERNATIVA	Bancos Y Financieras		
120	EMPRESA DE CRÉDITOS SANTANDER CONSUMO PERÚ S.A.	Bancos Y Financieras		
121	EMPRESA DE GENERACION ELECTRICA SAN GABAN S.A.	Servicios Públicos	20262221335	

126	EMPRESA SIDERURGICA DEL PERU S.A.A.	Industriales	20402885549	
127	ENEL DISTRIBUCION PERU S.A.A.	Servicios Públicos	20269985900	
128	ENEL GENERACION PERU S.A.A.	Servicios Públicos	20330791412	
129	ENEL GENERACION PIURA S.A.	Servicios Públicos	20270508163	
130	ENERGÍA DEL PACÍFICO S.A.	Diversas	20543420477	
131	ENGIE ENERGIA PERU S.A.	Servicios Públicos	20333363900	
132	EXPERTIA TRAVEL S.A.	Diversas	20600488296	
133	FABRICA NACIONAL DE ACUMULADORES ETNA S.A.	Industriales	20100165687	100000 00.00
134	FABRICA PERUANA ETERNIT S.A.	Industriales	20100051240	
135	FACTOTAL PERU S.A. (antes FT Capital S.A.)	Diversas	20600163346	
136	FALABELLA PERÚ S.A.A.	Diversas	20260172035	
137	FERREYCORP S.A.A.	Diversas	20100027292	
138	FILAMENTOS INDUSTRIALES S.A.	Diversas	20100083010	
139	FINANCIERA CONFIANZA S.A.A.	Bancos Y Financieras		
140	FINANCIERA CREDINKA S.A.	Bancos Y Financieras		
141	FINANCIERA EFECTIVA S.A.	Bancos Y Financieras		
142	FINANCIERA OH! S.A.	Bancos Y Financieras		
143	FINANCIERA PROEMPRESA S.A.	Bancos Y Financieras		
144	FINANCIERA QAPAQ S.A.	Bancos Y Financieras		
145	FINANCIERA TFC S.A. - EN LIQUIDACIÓN	Bancos Y Financieras		
146	FONDO BURSÁTIL VAN ECK EL DORADO PERU ETF	Etfs	20606646993	
147	FONDO DE INVERSION - ANDEAN CROWN WORKING CAPITAL ...	Fondos De Inversión	20604099316	
148	FONDO MIVIVIENDA S.A.	Bancos Y Financieras		
149	FOSFATOS DEL PACIFICO S.A. - FOSPAC S.A.	Mineras	20523108574	
150	FOSSAL S.A.A.	Diversas	20601413885	
151	FUTURA CONSORCIO INMOBILIARIO S.A.	Diversas	20100094054	
152	GAS NATURAL DE LIMA Y CALLAO S.A.	Servicios Públicos	20503758114	
153	GR HOLDING S.A.	Diversas	20100116988	
154	GRUPO BVL S.A.A.	Diversas	20100055661	
155	GRUPO CORIL SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS S.A.	Otras Instituciones	20379859888	223960. 00
156	GRUPO CORIL SOCIEDAD TITULIZADORA S.A.	Diversas	20379806768	879750. 00
157	H2OLMOS S.A.	Diversas	20523611250	
158	HERMES TRANSPORTES BLINDADOS S.A.	Diversas	20100077044	
159	HIDROSTAL S.A.	Industriales	20100171814	100000 00.00
160	HOLDING BURSÁTIL REGIONAL S.A.	Diversas		
161	ICBC PERÚ BANK S.A.	Bancos Y Financieras		
162	INCA RAIL S.A.	Diversas	20515164945	100000 00.00
163	INDECO S.A.	Industriales	20251293181	
164	INDUSTRIA TEXTIL PIURA S.A.	Industriales	20102728743	
165	INDUSTRIAS ELECTRO QUIMICAS S.A. - IEQSA	Industriales	20100003512	100000 00.00
166	INGENIEROS CIVILES Y CONTRATISTAS GENERALES S.A.	Diversas	20100114187	
167	INMOBILIARIA IDE S.A.	Diversas	20543135942	
168	INMOBILIARIA SIC S.A.	Diversas	20605495339	
169	INRETAIL PERÚ CORP.	Diversas		
170	INSUR S.A. COMPAÑIA DE SEGUROS	Seguros		
171	INTERCORP FINANCIAL SERVICES INC.	Diversas		
172	INTERNACIONAL DE TITULOS SOCIEDAD TITULIZADORA S.A.	Diversas	20433434324	
173	INTERSEGURO COMPAÑIA DE SEGUROS S.A.	Seguros		
174	INVERFAL PERU S.A.A.	Diversas	20605495151	
175	INVERSIONES CENTENARIO S.A.A.	Diversas	20101045995	
176	INVERSIONES CORPORATIVAS A1 S.A.	Diversas	20604017263	493180. 00
177	INVERSIONES EN TURISMO S.A. - INVERTUR	Diversas	20104347691	241685 4.00
178	J.P. MORGAN BANCO DE INVERSIÓN	Diversas	20601249678	
179	LA POSITIVA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.A.	Seguros		
180	LA POSITIVA VIDA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	Seguros		
181	LAIVE S.A.	Industriales	20100095450	
182	LECHE GLORIA S.A.	Industriales	20100190797	
183	LIBERTY SEGUROS S.A.	Seguros		
184	LOS PORTALES S.A.	Diversas	20301837896	100000 00.00
185	LUZ DEL SUR S.A.A.	Servicios Públicos	20331898008	
186	LXG AMAZON REFORESTRY FUND FI	Fondos De Inversión	20600896688	

192	MINERA ANDINA DE EXPLORACIONES S.A.A.	Mineras	20338426781	
193	MINERA IRL LIMITED	Mineras	20505174896	
194	MINISTERIO DE ECONOMIA Y FINANZAS - REPUBLICA DEL ...	Otras Instituciones	20131370645	
195	MINSUR S.A.	Mineras	20100136741	
196	MITSUI AUTO FINANCE PERÚ S.A.	Bancos Y Financieras		
197	NEXA RESOURCES ATACocha S.A.A.	Mineras	20100123500	100000 00.00
198	NEXA RESOURCES PERU S.A.A.	Mineras	20100110513	
199	OHIO NATIONAL SEGUROS DE VIDA S.A.	Seguros		
200	PACIFICO S.A. ENTIDAD PRESTADORA DE SALUD	Diversas		
201	PACIFICO COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS	Seguros		
202	PANORO MINERALS LTD.	Mineras		
203	PERU HOLDING DE TURISMO S.A.A.	Diversas	20118206208	
204	PERU SOBERANO VAN ECK EL DORADO ID ETF	Etfs	20611917873	
205	PERUANA DE ENERGIA S.A.A.	Servicios Públicos	20338352728	
206	PERUBAR S.A.	Mineras	20100136237	
207	PESQUERA EXALMAR S.A.A.	Industriales	20380336384	100000 00.00
208	PETROLEOS DEL PERÚ - PETROPERU S.A.	Industriales	20100128218	
209	PPX MINING CORP.	Mineras		
210	PRIMA AFP S.A.	Administradoras De Fondos De Pensiones		
211	PROFUTURO A.F.P.	Administradoras De Fondos De Pensiones		
212	PROTECTA S.A. COMPAÑIA DE SEGUROS	Seguros		
213	PUCARA GOLD LIMITED	Mineras	20550747040	
214	PVT PORTAFOLIO DE VALORES S.A.	Diversas	20162521315	
215	QUALITAS COMPAÑIA DE SEGUROS S.A.	Seguros		
216	QUIMPAC S.A.	Industriales	20330791501	
217	RED BICOLOR DE COMUNICACIONES S.A.A. - EN REESTRUC...	Diversas	20100298725	342932. 00
218	RED DE ENERGIA DEL PERU S.A.	Servicios Públicos	20504645046	
219	RED VIAL 5 S.A.	Diversas	20505377142	
220	REGULUS RESOURCES INC.	Mineras	20544692501	
221	RIMAC SEGUROS Y REASEGUROS	Seguros		
222	RIO2 LIMITED	Mineras	20601980500	
223	SAGA FALABELLA S.A.	Diversas	20100128056	
224	SCOTIA SOCIEDAD TITULIZADORA S.A.	Diversas	20426911869	
225	SCOTIABANK PERU S.A.A.	Bancos Y Financieras		
226	SECREX COMPAÑIA DE SEGUROS DE CREDITO Y GARANTIAS ...	Seguros		
227	SERVICIO DE AGUA POTABLE Y ALCANTARILLADO DE LIMA ...	Servicios Públicos	20100152356	
228	SHOUGANG GENERACION ELECTRICA S.A.A.	Servicios Públicos	20325493811	
229	SHOUGANG HIERRO PERU S.A.A.	Mineras	20100142989	
230	SILVER MOUNTAIN RESOURCES INC.	Mineras	20606120363	
231	SOCIEDAD AGRICOLA FANUPE VICHAYAL S.A.	Agrario	20105720379	
232	SOCIEDAD ELECTRICA DEL SUR OESTE S.A. - SEAL	Servicios Públicos	20100188628	
233	SOCIEDAD MINERA CERRO VERDE S.A.A.	Mineras	20170072465	
234	SOCIEDAD MINERA CORONA S.A.	Mineras	20217427593	
235	SOCIEDAD MINERA EL BROCAL S.A.A.	Mineras	20100017572	
236	SOFTYS PERÚ S.A.C.	Industriales	20266352337	
237	SOLUCION EMPRESA ADMINISTRADORA HIPOTECARIA S.A.	Diversas	20100161771	
238	SOUTHERN COPPER CORPORATION	Mineras	20100147514	
239	SOUTHERN PERU COPPER CORPORATION - SUCURSAL DEL PE...	Mineras	20100147514	
240	STRACON S.A.	Diversas	20610105620	
241	TC SIGLO 21 S.A.A.	Servicios Públicos	20100177693	
242	TELEFONICA DEL PERU S.A.A.	Servicios Públicos	20100017491	
243	TELEFONICA, S.A.	Servicios Públicos	20100017491	
244	TEXTIL SAN CRISTOBAL S.A. - EN LIQUIDACIÓN	Industriales	20100168350	
245	TINKA RESOURCES LIMITED	Mineras	20507480811	
246	TOTAL SERVICIOS FINANCIEROS EMPRESA DE CREDITOS	Bancos Y Financieras		
247	TRADI S.A.	Diversas	20100087198	100000 00.00
248	UNACEM CORP S.A.A.	Diversas	20100137390	100000 00.00
249	UNION DE CERVECERIAS PERUANAS BACKUS Y JOHNSTON S...	Industriales	20100113610	
250	VIVIR SEGUROS COMPAÑIA DE SEGUROS DE VIDA S.A.	Seguros		
251	VOLCAN COMPAÑIA MINERA S.A.A.	Mineras	20383045267	100000 00.00
252	VOLVO FINANCIAL SERVICES EMPRESA DE CREDITOS S.A.	Bancos Y Financieras		
253	YURA S.A.	Industriales	20312372895	

Paso 2: Selección a parte de las empresas para la población

Nº	Empresa	Sector	Acceso al crédito	Monto Prestamo	Gasto comisión	Dinero que ingresa a Caja
1	ADMINISTRADORA JOCKEY PLAZA SHOPPING CENTER S.A.	Diversas	20306841506	10000000.00	50000	9950000.00
2	AGRO INDUSTRIAL PARAMONGA S.A.A.	Agrario	20135948641	10000000.00	50000	9950000.00
3	AGROINDUSTRIAL LAREDO S.A.A.	Agrario	20132377783	10000000.00	50000	9950000.00
4	AGROINDUSTRIAS AIB S.A.	Industriales	20104420282	10000000.00	50000	9950000.00
5	ANDINO INVESTMENT HOLDING S.A.A.	Diversas	20511230188	1100000.00	5500	1094500.00
6	AUSTRAL GROUP S.A.A.	Industriales	20338054115	10000000.00	50000	9950000.00
7	CINEPLEX S.A.	Diversas	20429683581	10000000.00	50000	9950000.00
8	COLEGIOS PERUANOS S.A.	Diversas	20510713363	10000000.00	50000	9950000.00
9	COMPAÑIA MINERA SAN IGNACIO DE MOROCOCHA S.A.A.	Mineras	20100177421	10000000.00	50000	9950000.00
10	CREDITEX S.A.A.	Industriales	20133530003	10000000.00	50000	9950000.00
11	EMPRESA AGRICOLA SAN JUAN S.A.	Agrario	20103272964	5000000.00	25000	4975000.00
12	EMPRESA EDITORA EL COMERCIO S.A.	Industriales	20143229816	10000000.00	50000	9950000.00
13	FABRICA NACIONAL DE ACUMULADORES ETNA S.A. GRUPO CORIL SOCIEDAD	Industriales	20100165687	10000000.00	50000	9950000.00
14	ADMINISTRADORA DE FONDOS S.A.	Otras Instituciones	20379859888	223960.00	1119.8	222840.20
15	HIDROSTAL S.A.	Industriales	20100171814	10000000.00	50000	9950000.00
16	INCA RAIL S.A.	Diversas	20515164945	10000000.00	50000	9950000.00
17	INDUSTRIAS ELECTRO QUIMICAS S.A. - IEQSA	Industriales	20100003512	10000000.00	50000	9950000.00
18	INVERSIONES EN TURISMO S.A. - INVERTUR	Diversas	20104347691	2416854.00	12084.27	2404769.73
19	LOS PORTALES S.A.	Diversas	20301837896	10000000.00	50000	9950000.00
20	NEXA RESOURCES ATACOCHA S.A.A.	Mineras	20100123500	10000000.00	50000	9950000.00
21	PESQUERA EXALMAR S.A.A.	Industriales	20380336384	10000000.00	50000	9950000.00
22	RED BICOLOR DE COMUNICACIONES S.A.A. - EN REESTRUC...	Diversas	20100298725	342932.00	1714.66	341217.34
23	TRADI S.A.	Diversas	20100087198	10000000.00	50000	9950000.00
24	UNACEM CORP S.A.A.	Diversas	20100137390	10000000.00	50000	9950000.00
25	VOLCAN COMPAÑIA MINERA S.A.A.	Mineras	20383045267	10000000.00	50000	9950000.00

Paso 3: Aplicación de términos de inclusión

N°	Empresa	III trimestre 2019			
		Activo Corriente	Pasivo Corriente	Inventarios	Efectivo
1	A. JAIME ROJAS REPRESENTACIONES GENERALES S.A.	NO TIENE TODOS LOS DATOS ACTUALIZADOS			
4	ADMINISTRADORA JOCKEY PLAZA SHOPPING CENTER S.A.	211,213.00	56,538.00	10,735.00	124,572.00
7	AGRO INDUSTRIAL PARAMONGA S.A.A.	200,186.00	97,023.00	16,988.00	9,016.00
9	AGROINDUSTRIAL LAREDO S.A.A.	90,502.00	68,863.00	16,443.00	5,256.00
10	AGROINDUSTRIAS AIB S.A.	96,092.00	113,324.00	46,166.00	6,028.00
13	AGRÍCOLA Y GANADERA CHAVÍN DE HUANTAR S.A.	NO TIENE TODOS LOS DATOS ACTUALIZADOS			
20	ANDINO INVESTMENT HOLDING S.A.A.	21,741.00	24,178.00	68	798
21	ATRIA ENERGIA S.A.C.	NO TIENE TODOS LOS DATOS ACTUALIZADOS			
22	AUSTRAL GROUP S.A.A.	313,424.00	253,820.00	132,238.00	26,527.00
23	AUTOPLAN EMPRESA ADMINISTRADORA DE FONDOS COLECTIV	NO TIENE TODOS LOS DATOS ACTUALIZADOS			
60	CINEPLEX S.A.	207,831.00	127,411.00	6,608.00	49,836.00
62	COLEGIOS PERUANOS S.A.	121,727.00	72,993.00	3,872.00	40,895.00
66	COMPAÑÍA MINERA SAN IGNACIO DE MOROCOCHA S.A.A.	33,874.00	77,866.00	9,928.00	1,019.00
100	CREDITEX S.A.A.	234,104.00	98,996.00	167,272.00	3,141.00
101	DESARROLLADORA DEL PACÍFICO S.A.C.	NO TIENE TODOS LOS DATOS ACTUALIZADOS			
115	EMPRESA AGRICOLA SAN JUAN S.A.	61,310.00	82,196.00	10,567.00	4,924.00
123	EMPRESA EDITORA EL COMERCIO S.A.	193,447.00	308,573.00	53,491.00	15,305.00
133	FABRICA NACIONAL DE ACUMULADORES ETNA S.A.	113,640.00	126,216.00	45,282.00	2,746.00
155	GRUPO CORIL SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS S.A.	3,327.00	230	12	889
156	GRUPO CORIL SOCIEDAD TITULIZADORA S.A.	NO TIENE TODOS LOS DATOS ACTUALIZADOS			
159	HIDROSTAL S.A.	114,779.00	47,749.00	69,084.00	1,969.00
162	INCA RAIL S.A.	51,803.00	36,055.00	5,596.00	33,884.00
165	INDUSTRIAS ELECTRO QUIMICAS S.A. - IEQSA	53,954.00	28,702.00	20,856.00	7,810.00
176	INVERSIONES CORPORATIVAS AI S.A.	NO TIENE TODOS LOS DATOS ACTUALIZADOS			
177	INVERSIONES EN TURISMO S.A. - INVERTUR	6,728.00	5,773.00	799	1,805.00
184	LOS PORTALES S.A.	746,386.00	462,361.00	488,652.00	77,635.00
197	NEXA RESOURCES ATACOCHA S.A.A.	46,034.00	38,531.00	13,130.00	20,777.00
207	PESQUERA EXALMAR S.A.A.	126,570.00	119,515.00	51,402.00	3,029.00
217	RED BICOLOR DE COMUNICACIONES S.A.A. - EN REESTRUC...	1,248.00	376	1	0
247	TRADI S.A.	360,576.00	206,471.00	188,475.00	73,037.00
248	UNACEM CORP S.A.A.	971,540.00	912,402.00	622,904.00	21,366.00
251	VOLCAN COMPAÑIA MINERA S.A.A.	607,551.00	448,022.00	22,206.00	26,446.00

Anexo 6: Ratios Principales

Nº	EMPRESA	Periodo	liquidez	razón corriente	prueba acida	razón de efectivo
1	ADMINISTRADORA JOCKEY PLAZA SHOPPING CENTER S.A.	III-2019	154675.00	3.7358	3.5459	2.2033
2	ADMINISTRADORA JOCKEY PLAZA SHOPPING CENTER S.A.	IV-2019	-16672.00	0.8726	0.8592	0.3667
3	ADMINISTRADORA JOCKEY PLAZA SHOPPING CENTER S.A.	I-2020	-144647.00	0.4518	0.4204	0.1267
4	ADMINISTRADORA JOCKEY PLAZA SHOPPING CENTER S.A.	II-2020	-124309.00	0.4447	0.4151	0.0203
5	ADMINISTRADORA JOCKEY PLAZA SHOPPING CENTER S.A.	III-2020	-115249.00	0.4929	0.4635	0.0365
6	ADMINISTRADORA JOCKEY PLAZA SHOPPING CENTER S.A.	IV-2020	-9000.00	0.8974	0.8817	0.0146
7	ADMINISTRADORA JOCKEY PLAZA SHOPPING CENTER S.A.	I-2021	57384.00	1.7883	1.7010	0.1071
8	AGRO INDUSTRIAL PARAMONGA S.A.A.	III-2019	103163.00	2.0633	1.8882	0.0929
9	AGRO INDUSTRIAL PARAMONGA S.A.A.	IV-2019	50963.00	1.4860	1.3515	0.0624
10	AGRO INDUSTRIAL PARAMONGA S.A.A.	I-2020	43008.00	1.2456	1.1667	0.1033
11	AGRO INDUSTRIAL PARAMONGA S.A.A.	II-2020	59488.00	1.3783	1.2348	0.0286
12	AGRO INDUSTRIAL PARAMONGA S.A.A.	III-2020	60503.00	1.3629	1.2472	0.0470
13	AGRO INDUSTRIAL PARAMONGA S.A.A.	IV-2020	-11357.00	0.9358	0.8686	0.0476
14	AGRO INDUSTRIAL PARAMONGA S.A.A.	I-2021	91929.00	1.6382	1.4654	0.2011
15	AGROINDUSTRIAL LAREDO S.A.A.	III-2019	21639.00	1.3142	1.0755	0.0763
16	AGROINDUSTRIAL LAREDO S.A.A.	IV-2019	5124.00	1.0694	0.9179	0.0109
17	AGROINDUSTRIAL LAREDO S.A.A.	I-2020	-8743.00	0.9161	0.7172	0.0268
18	AGROINDUSTRIAL LAREDO S.A.A.	II-2020	-3636.00	0.9669	0.7092	0.1337
19	AGROINDUSTRIAL LAREDO S.A.A.	III-2020	12983.00	1.1514	0.9466	0.1728
20	AGROINDUSTRIAL LAREDO S.A.A.	IV-2020	13595.00	1.1753	1.0154	0.1513
21	AGROINDUSTRIAL LAREDO S.A.A.	I-2021	-6881.00	0.9339	0.7470	0.1285
22	AGROINDUSTRIAS AIB S.A.	III-2019	-17232.00	0.8479	0.4406	0.0532
23	AGROINDUSTRIAS AIB S.A.	IV-2019	-4960.00	0.9492	0.5134	0.0188
24	AGROINDUSTRIAS AIB S.A.	I-2020	-8891.00	0.9165	0.5435	0.0235
25	AGROINDUSTRIAS AIB S.A.	II-2020	-1489.00	0.9856	0.5114	0.0603
26	AGROINDUSTRIAS AIB S.A.	III-2020	-13361.00	0.8802	0.4276	0.0217
27	AGROINDUSTRIAS AIB S.A.	IV-2020	-22126.00	0.8150	0.4474	0.0110
28	AGROINDUSTRIAS AIB S.A.	I-2021	-19883.00	0.8330	0.4716	0.0394
29	ANDINO INVESTMENT HOLDING S.A.A.	III-2019	-2437.00	0.8992	0.8964	0.0330
30	ANDINO INVESTMENT HOLDING S.A.A.	IV-2019	18929.00	5.8736	5.8535	0.9544
31	ANDINO INVESTMENT HOLDING S.A.A.	I-2020	62892.00	14.1573	14.1400	0.2059
32	ANDINO INVESTMENT HOLDING S.A.A.	II-2020	110086.00	18.9615	18.9532	0.1499
33	ANDINO INVESTMENT HOLDING S.A.A.	III-2020	60387.00	9.5064	9.4999	0.0049
34	ANDINO INVESTMENT HOLDING S.A.A.	IV-2020	53298.00	4.8094	4.8052	0.0033
35	ANDINO INVESTMENT HOLDING S.A.A.	I-2021	45674.00	3.8664	3.8612	0.0043
36	AUSTRAL GROUP S.A.A.	III-2019	59604.00	1.2348	0.7138	0.1045
37	AUSTRAL GROUP S.A.A.	IV-2019	3636.00	1.0158	0.5569	0.1171
38	AUSTRAL GROUP S.A.A.	I-2020	-24142.00	0.9069	0.6731	0.1273
39	AUSTRAL GROUP S.A.A.	II-2020	33945.00	1.1183	0.5815	0.2704
40	AUSTRAL GROUP S.A.A.	III-2020	100009.00	1.9104	1.2405	0.3853
41	AUSTRAL GROUP S.A.A.	IV-2020	119236.00	1.7155	0.6519	0.2477
42	AUSTRAL GROUP S.A.A.	I-2021	176355.00	2.1759	1.5318	0.7411

43	CTNEPLEX S.A.	III-2019	80420.00	1.6312	1.5793	0.3911
44	CTNEPLEX S.A.	IV-2019	20406.00	1.1504	1.1003	0.8635
45	CTNEPLEX S.A.	I-2020	13097.00	1.1086	1.0445	0.7011
46	CTNEPLEX S.A.	II-2020	-5199.00	0.9586	0.8968	0.1420
47	CTNEPLEX S.A.	III-2020	-26504.00	0.7917	0.7346	0.0442
48	CTNEPLEX S.A.	IV-2020	-31381.00	0.6988	0.6368	0.0093
49	CTNEPLEX S.A.	I-2021	-47703.00	0.5686	0.5105	0.0065
50	COLEGIOS PERUANOS S.A.	III-2019	48734.00	1.6677	1.6146	0.5603
51	COLEGIOS PERUANOS S.A.	IV-2019	-14522.00	0.8484	0.7970	0.0421
52	COLEGIOS PERUANOS S.A.	I-2020	-66591.00	0.5293	0.4945	0.0955
53	COLEGIOS PERUANOS S.A.	II-2020	-80389.00	0.5758	0.5621	0.1669
54	COLEGIOS PERUANOS S.A.	III-2020	-100093.00	0.4568	0.4361	0.0538
55	COLEGIOS PERUANOS S.A.	IV-2020	-120563.00	0.3930	0.3676	0.0437
56	COLEGIOS PERUANOS S.A.	I-2021	-144639.00	0.3601	0.3365	0.1072
57	COMPAÑIA MINERA SAN IGNACIO DE MOROCOCHA S.A.A.	III-2019	-43992.00	0.4350	0.3075	0.0131
58	COMPAÑIA MINERA SAN IGNACIO DE MOROCOCHA S.A.A.	IV-2019	-40960.00	0.5144	0.4584	0.1320
59	COMPAÑIA MINERA SAN IGNACIO DE MOROCOCHA S.A.A.	I-2020	-59348.00	0.3316	0.2942	0.0061
60	COMPAÑIA MINERA SAN IGNACIO DE MOROCOCHA S.A.A.	II-2020	-47645.00	0.5085	0.2598	0.0482
61	COMPAÑIA MINERA SAN IGNACIO DE MOROCOCHA S.A.A.	III-2020	-46631.00	0.5722	0.2281	0.0240
62	COMPAÑIA MINERA SAN IGNACIO DE MOROCOCHA S.A.A.	IV-2020	-100376.00	0.3583	0.1998	0.0090
63	COMPAÑIA MINERA SAN IGNACIO DE MOROCOCHA S.A.A.	I-2021	-85652.00	0.4435	0.2775	0.0358
64	CREDITEX S.A.A.	III-2019	135108.00	2.3648	0.6751	0.0317
65	CREDITEX S.A.A.	IV-2019	184244.00	3.8822	1.3565	0.1191
66	CREDITEX S.A.A.	I-2020	156736.00	3.5361	0.9906	0.1342
67	CREDITEX S.A.A.	II-2020	164085.00	3.6246	0.8750	0.0245
68	CREDITEX S.A.A.	III-2020	165962.00	4.6724	1.3787	0.1029
69	CREDITEX S.A.A.	IV-2020	155603.00	4.9146	1.5276	0.2370
70	CREDITEX S.A.A.	I-2021	159613.00	5.2479	1.4270	0.1248
71	EMPRESA AGRICOLA SAN JUAN S.A.	III-2019	-20886.00	0.7459	0.6173	0.0599
72	EMPRESA AGRICOLA SAN JUAN S.A.	IV-2019	-14749.00	0.7536	0.6503	0.0233
73	EMPRESA AGRICOLA SAN JUAN S.A.	I-2020	13856.00	1.9448	1.5096	0.2161
74	EMPRESA AGRICOLA SAN JUAN S.A.	II-2020	17672.00	1.9558	1.6177	0.2712
75	EMPRESA AGRICOLA SAN JUAN S.A.	III-2020	23705.00	1.9258	1.6071	0.3399
76	EMPRESA AGRICOLA SAN JUAN S.A.	IV-2020	27928.00	2.3747	1.9245	0.2514
77	EMPRESA AGRICOLA SAN JUAN S.A.	I-2021	14556.00	1.6680	1.3569	0.3489
78	EMPRESA EDITORA EL COMERCIO S.A.	III-2019	-115126.00	0.6269	0.4536	0.0496
79	EMPRESA EDITORA EL COMERCIO S.A.	IV-2019	-75338.00	0.6882	0.5180	0.0552
80	EMPRESA EDITORA EL COMERCIO S.A.	I-2020	-75188.00	0.6780	0.5048	0.1145
81	EMPRESA EDITORA EL COMERCIO S.A.	II-2020	-95452.00	0.5927	0.4324	0.1232
82	EMPRESA EDITORA EL COMERCIO S.A.	III-2020	-101914.00	0.5309	0.3923	0.0420
83	EMPRESA EDITORA EL COMERCIO S.A.	IV-2020	-88028.00	0.5391	0.4317	0.0672
84	EMPRESA EDITORA EL COMERCIO S.A.	I-2021	-80983.00	0.5126	0.4257	0.0712
85	FABRICA NACIONAL DE ACUMULADORES ETNA S.A.	III-2019	-12576.00	0.9004	0.5416	0.0218
86	FABRICA NACIONAL DE ACUMULADORES ETNA S.A.	IV-2019	-56475.00	0.6404	0.4066	0.0143
87	FABRICA NACIONAL DE ACUMULADORES ETNA S.A.	I-2020	-63839.00	0.6413	0.3613	0.0215

88	FABRICA NACIONAL DE ACUMULADORES ETNA S.A.	II-2020	-2733.00	0.9789	0.6449	0.1523
89	FABRICA NACIONAL DE ACUMULADORES ETNA S.A.	III-2020	782.00	1.0069	0.5863	0.0503
90	FABRICA NACIONAL DE ACUMULADORES ETNA S.A.	IV-2020	-49235.00	0.6616	0.3952	0.0557
91	FABRICA NACIONAL DE ACUMULADORES ETNA S.A.	I-2021	-52538.00	0.6657	0.3564	0.0346
92	GRUPO CORIL SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS S.A.	III-2019	3097.00	14.4652	14.4130	3.8652
93	GRUPO CORIL SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS S.A.	IV-2019	3267.00	8.2119	8.2097	6.1700
94	GRUPO CORIL SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS S.A.	I-2020	3571.00	10.4973	10.4681	0.9628
95	GRUPO CORIL SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS S.A.	II-2020	3571.00	10.4973	10.4681	0.9628
96	GRUPO CORIL SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS S.A.	III-2020	4310.00	7.3663	7.3501	1.0133
97	GRUPO CORIL SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS S.A.	IV-2020	4594.00	6.7859	6.7771	0.6826
98	GRUPO CORIL SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS S.A.	I-2021	5035.00	6.7022	6.6852	1.0113
99	HIDROSTAL S.A.	III-2019	67030.00	2.4038	0.9570	0.0412
100	HIDROSTAL S.A.	IV-2019	68223.00	2.5191	0.8936	0.0509
101	HIDROSTAL S.A.	I-2020	63855.00	2.3955	0.7927	0.0613
102	HIDROSTAL S.A.	II-2020	72983.00	2.1587	0.9260	0.4141
103	HIDROSTAL S.A.	III-2020	75380.00	2.5579	1.3382	0.5962
104	HIDROSTAL S.A.	IV-2020	81491.00	2.9891	1.5876	0.7527
105	HIDROSTAL S.A.	I-2021	81167.00	2.7939	1.4561	0.7034
106	INCA RAIL S.A.	III-2019	15748.00	1.4368	1.2816	0.9398
107	INCA RAIL S.A.	IV-2019	-13370.00	0.5632	0.3407	0.1418
108	INCA RAIL S.A.	I-2020	-15891.00	0.6868	0.5433	0.4411
109	INCA RAIL S.A.	II-2020	3256.00	1.1278	0.8500	0.7352
110	INCA RAIL S.A.	III-2020	-9309.00	0.7222	0.4914	0.3028
111	INCA RAIL S.A.	IV-2020	-2391.00	0.9237	0.6867	0.5481
112	INCA RAIL S.A.	I-2021	-16110.00	0.5742	0.3795	0.2140
113	INDUSTRIAS ELECTRO QUIMICAS S.A. – IEQSA	III-2019	25252.00	1.8798	1.1532	0.2721
114	INDUSTRIAS ELECTRO QUIMICAS S.A. – IEQSA	IV-2019	25310.00	2.5728	1.4622	0.0803
115	INDUSTRIAS ELECTRO QUIMICAS S.A. – IEQSA	I-2020	26069.00	2.5854	1.6873	0.3976
116	INDUSTRIAS ELECTRO QUIMICAS S.A. – IEQSA	II-2020	27148.00	3.3438	1.8326	0.3689
117	INDUSTRIAS ELECTRO QUIMICAS S.A. – IEQSA	III-2020	27012.00	2.3976	1.5466	0.0429
118	INDUSTRIAS ELECTRO QUIMICAS S.A. – IEQSA	IV-2020	24612.00	2.2274	1.2318	0.0865
119	INDUSTRIAS ELECTRO QUIMICAS S.A. – IEQSA	I-2021	24541.00	1.9219	1.1932	0.1185
120	INVERSIONES EN TURISMO S.A. – INVERTUR	III-2019	955.00	1.1654	1.0270	0.3127
121	INVERSIONES EN TURISMO S.A. – INVERTUR	IV-2019	509.00	1.0707	0.9449	0.3135
122	INVERSIONES EN TURISMO S.A. – INVERTUR	I-2020	291.00	1.0448	0.9017	0.2647
123	INVERSIONES EN TURISMO S.A. – INVERTUR	II-2020	5795.00	2.5478	2.3961	1.2810
124	INVERSIONES EN TURISMO S.A. – INVERTUR	III-2020	6432.00	3.0150	2.7625	1.4840
125	INVERSIONES EN TURISMO S.A. – INVERTUR	IV-2020	5295.00	1.9737	1.8422	1.1333

126	INVERSIONES EN TURISMO S.A. – INVERTUR	I-2021	4110.00	1.6482	1.5420	0.8442
127	LOS PORTALES S.A.	III-2019	284025.00	1.6143	0.5574	0.1679
128	LOS PORTALES S.A.	IV-2019	218985.00	1.4462	0.4811	0.1230
129	LOS PORTALES S.A.	I-2020	215147.00	1.4281	0.5233	0.1692
130	LOS PORTALES S.A.	II-2020	324396.00	1.6223	0.8022	0.4620
131	LOS PORTALES S.A.	III-2020	324396.00	1.6223	0.8022	0.4620
132	LOS PORTALES S.A.	IV-2020	192256.00	1.4368	0.6339	0.2571
133	LOS PORTALES S.A.	I-2021	330572.00	1.6735	0.7913	0.4297
134	NEXA RESOURCES ATACOCHA S.A.A.	III-2019	7503.00	1.1947	0.8540	0.5392
135	NEXA RESOURCES ATACOCHA S.A.A.	IV-2019	2254.00	1.0557	0.9276	0.6833
136	NEXA RESOURCES ATACOCHA S.A.A.	I-2020	-9924.00	0.7294	0.6020	0.3278
137	NEXA RESOURCES ATACOCHA S.A.A.	II-2020	-19984.00	0.5736	0.4752	0.3095
138	NEXA RESOURCES ATACOCHA S.A.A.	III-2020	-24975.00	0.5495	0.4507	0.3014
139	NEXA RESOURCES ATACOCHA S.A.A.	IV-2020	-24269.00	0.5469	0.4489	0.2796
140	NEXA RESOURCES ATACOCHA S.A.A.	I-2021	-27821.00	0.4421	0.3215	0.2451
141	PESQUERA EXALMAR S.A.A.	III-2019	7055.00	1.0590	0.6289	0.0253
142	PESQUERA EXALMAR S.A.A.	IV-2019	-21614.00	0.8619	0.4713	0.0193
143	PESQUERA EXALMAR S.A.A.	I-2020	-24887.00	0.8586	0.5680	0.0695
144	PESQUERA EXALMAR S.A.A.	II-2020	-21867.00	0.8986	0.4700	0.0429
145	PESQUERA EXALMAR S.A.A.	III-2020	-3960.00	0.9703	0.7078	0.0460
146	PESQUERA EXALMAR S.A.A.	IV-2020	-5426.00	0.9713	0.4359	0.0373
147	PESQUERA EXALMAR S.A.A.	I-2021	10496.00	1.0682	0.6929	0.0274
148	RED BICOLOR DE COMUNICACIONES S.A.A. - EN REESTRUC...	III-2019	872.00	3.3191	3.3165	0.0000
149	RED BICOLOR DE COMUNICACIONES S.A.A. - EN REESTRUC...	IV-2019	710.00	2.1658	2.1658	1.8555
150	RED BICOLOR DE COMUNICACIONES S.A.A. - EN REESTRUC...	I-2020	690.00	2.0935	2.0935	0.0000
151	RED BICOLOR DE COMUNICACIONES S.A.A. - EN REESTRUC...	II-2020	652.00	1.8160	1.8160	0.0088
152	RED BICOLOR DE COMUNICACIONES S.A.A. - EN REESTRUC...	III-2020	439.00	1.6218	1.6218	0.0028
153	RED BICOLOR DE COMUNICACIONES S.A.A. - EN REESTRUC...	IV-2020	255.00	1.7224	1.7224	0.0708
154	RED BICOLOR DE COMUNICACIONES S.A.A. - EN REESTRUC...	I-2021	-159.00	0.7825	0.7825	0.0178
155	TRADI S.A.	III-2019	154105.00	1.7464	0.8335	0.3537
156	TRADI S.A.	IV-2019	150484.00	1.6885	0.8089	0.5301
157	TRADI S.A.	I-2020	146793.00	1.6551	0.8759	0.5538
158	TRADI S.A.	II-2020	137475.00	1.5513	0.6447	0.3314
159	TRADI S.A.	III-2020	145831.00	1.5790	0.8950	0.6564
160	TRADI S.A.	IV-2020	164698.00	1.6275	0.9919	0.6199
161	TRADI S.A.	I-2021	171957.00	1.7655	1.1398	0.8760
162	UNACEM CORP S.A.A.	III-2019	59138.00	1.0648	0.3821	0.0234
163	UNACEM CORP S.A.A.	IV-2019	420854.00	1.7368	0.7339	0.0524
164	UNACEM CORP S.A.A.	I-2020	86903.00	1.1010	0.4748	0.0171
165	UNACEM CORP S.A.A.	II-2020	39526.00	1.0416	0.4132	0.1225
166	UNACEM CORP S.A.A.	III-2020	-81081.00	0.9269	0.4868	0.1682
167	UNACEM CORP S.A.A.	IV-2020	-36215.00	0.9668	0.6116	0.2658
168	UNACEM CORP S.A.A.	I-2021	390271.00	1.5272	0.9561	0.4575
169	VOLCAN COMPAÑIA MINERA S.A.A.	III-2019	159529.00	1.3561	1.3065	0.0590
170	VOLCAN COMPAÑIA MINERA S.A.A.	IV-2019	142612.00	1.3102	1.2650	0.0456
171	VOLCAN COMPAÑIA MINERA S.A.A.	I-2020	111301.00	1.2392	1.2010	0.0914

172	VOLCAN COMPAÑIA MINERA S.A.A.	II-2020	92943.00	1.1909	1.1542	0.0842
173	VOLCAN COMPAÑIA MINERA S.A.A.	III-2020	384773.00	2.8098	2.7320	0.3187
174	VOLCAN COMPAÑIA MINERA S.A.A.	IV-2020	239374.00	2.1350	2.0218	0.2700
175	VOLCAN COMPAÑIA MINERA S.A.A.	I-2021	-153737.00	0.7373	0.7021	0.0894
