

UNIVERSIDAD PERUANA UNIÓN
FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
Escuela Profesional de Contabilidad



**Endeudamiento y su influencia en la liquidez de la empresa
Industrias Eben Ezer EIRL, periodos 2019-2023**

Tesis para obtener el Título Profesional de Contador Público

Autor:

Joseph Nicolay Rozas Rozas

Asesor:

Mg. Luis Enrique Falcon Delgado

Lima, agosto de 2026

DECLARACIÓN JURADA DE ORIGINALIDAD DE TESIS

Yo, Luis Enrique Falcon Delgado, docente de la Facultad de Ciencias Empresariales, Escuela Profesional de Contabilidad, de la Universidad Peruana Unión.

DECLARO:

Que la presente investigación titulada: **“Endeudamiento y su influencia en la liquidez de la empresa Industrias Eben Ezer EIRL, periodos 2019-2023”** del autor Joseph Nicolay Rozas Rozas tiene un índice de similitud de 4 % verificable en el informe del programa Turnitin, y fue realizada en la Universidad Peruana Unión bajo mi dirección.

En tal sentido asumo la responsabilidad que corresponde ante cualquier falsedad u omisión de los documentos como de la información aportada, firmo la presente declaración en la ciudad de Lima, a los 23 días del mes de octubre del año 2026.



Mg. Luis Enrique Falcón Delgado
Asesor

ACTA DE SUSTENTACIÓN DE TESIS



En Lima, Ñaña, Villa Unión, a 12 día(s) del mes de agosto del año 2026 siendo las 17:20 horas, se reunieron los miembros del jurado en la Universidad Peruana Unión Sede Lima, bajo la dirección del (de la) presidente(a): Mtra. Thoma Madian Lazo Pilco el (la) secretario(a): Mtra. Magali Apaza Pachauri y los demás miembros: Mg. Silvia Mabel Cachay Salcedo y el (la) asesor(a) Mg. Luis E. Falcon Delgado

con el propósito de administrar el acto académico de sustentación de la tesis titulado: Endeudamiento y su influencia en la liquidez de la empresa Industrias Eben Ezer E-J.R-L. periodo 2019-2023

del(los) bachiller/es:
a) Joseph Nicolay Rozas Rozas

b) _____

c) _____

conducente a la obtención del título profesional de: Contador Público

(Denominación del Título Profesional)

El Presidente inició el acto académico de sustentación invitando al (a la) / a (los) (las) candidato(a)/s hacer uso del tiempo determinado para su exposición. Concluida la exposición, el Presidente invitó a los demás miembros del jurado a efectuar las preguntas, y aclaraciones pertinentes, las cuales fueron absueltas por al (a la) / a (los) (las) candidato(a)/s. Luego, se produjo un receso para las deliberaciones y la emisión del dictamen del jurado.

Posteriormente, el jurado procedió a dejar constancia escrita sobre la evaluación en la presente acta, con el dictamen siguiente:

Bachiller (a): Joseph Nicolay Rozas Rozas

CALIFICACIÓN	ESCALAS			Mérito
	Vigesimal	Literal	Cualitativa	
<u>Aprobado</u>	<u>17</u>	<u>B+</u>	<u>Muy bueno</u>	<u>Sobresaliente</u>

Bachiller (b): _____

CALIFICACIÓN	ESCALAS			Mérito
	Vigesimal	Literal	Cualitativa	

Bachiller (c): _____

CALIFICACIÓN	ESCALAS			Mérito
	Vigesimal	Literal	Cualitativa	

(*) Ver parte posterior

Finalmente, el Presidente del jurado invitó al (a la) / a (los) (las) candidato(a)/s a ponerse de pie, para recibir la evaluación final y concluir el acto académico de sustentación procediéndose a registrar las firmas respectivas.

[Firma]
Presidente/a

[Firma]
Asesor/a

Bachiller (a)

[Firma]
Miembro

Bachiller (b)

[Firma]
Secretario/a

Miembro

Bachiller (c)

Endeudamiento y su influencia en la liquidez de la empresa Industrias Eben Ezer EIRL, periodos 2019-2023

Joseph Nicolay Rozas Rozas

Universidad Peruana Unión, Facultad De Ciencias Empresariales, Escuela Profesional de Contabilidad

Resumen

El estudio del endeudamiento y su influencia en la liquidez es esencial en el ámbito financiero empresarial. La liquidez, que refleja la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones financieras a corto plazo, es un indicador crítico de su salud financiera y su capacidad para operar sin problemas. El estudio es de tipo aplicada, con enfoque cuantitativo, diseño no experimental, corte transversal y alcance explicativo, ya que se analizaron los efectos directos e indirectos de las variables de endeudamiento sobre la liquidez, asumiendo desde la revisión teórica una relación lineal entre ellas. El coeficiente de determinación R^2 es 0.377, lo que sugiere que aproximadamente el 37.7 % de la variabilidad en la liquidez corriente puede ser explicada por el endeudamiento y El R cuadrado es 0.408, lo que significa que aproximadamente el 40.8 % de la variabilidad en la liquidez ácida puede ser explicada por el endeudamiento. Los resultados del presente estudio permiten concluir que el endeudamiento, en sus distintas formas, tiene un impacto significativo en la liquidez de la empresa industrial analizada. Se ha comprobado que existe una relación moderada pero relevante entre los niveles de endeudamiento total, de corto y de largo plazo, y los indicadores de liquidez corriente y ácida, lo cual implica que la forma en que la empresa estructura y gestiona su financiamiento influye directamente en su capacidad para cumplir con sus obligaciones financieras.

Palabras Claves: Endeudamiento; Liquidez; corriente; Ácida; gestión financiera

Abstract

The study of indebtedness and its influence on liquidity is essential in the field of corporate finance. Liquidity, which reflects a company's ability to meet its short-term financial obligations, is a critical indicator of its financial health and capacity to operate smoothly. The study is applied in type, with a quantitative approach, non-experimental design, cross-sectional timeframe, and explanatory scope, as it analyzed the direct and indirect effects of debt variables on liquidity, assuming a linear relationship between them based on theoretical reviews. The coefficient of determination R^2 is 0.377, suggesting that approximately 37.7% of the variability in current liquidity can be explained by indebtedness. Additionally, the R^2 value of 0.408 indicates that approximately 40.8% of the variability in acid-test liquidity can also be explained by indebtedness. The results of this study allow us to conclude that indebtedness, in its various forms, has a significant impact on the liquidity of the industrial company under study. It has been confirmed that there is a moderate yet relevant relationship between total, short-term, and long-term debt levels and the indicators of current and acid-test liquidity. This implies that the way the company structures and manages its financing directly affects its ability to meet financial obligations.

Keywords: Indebtedness; Liquidity; Current; Acid-test; Financial management.

1. Introducción

El estudio del endeudamiento y su influencia en la liquidez es esencial en el ámbito financiero empresarial (Istiono et al., 2024). La liquidez, que refleja la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones financieras a corto plazo, es un indicador crítico de su salud financiera y su capacidad para operar sin problemas (Nazir et al., 2021).

Comprender cómo el endeudamiento afecta su liquidez es crucial para una gestión financiera sólida y estratégica. Por otro lado, un endeudamiento bien gestionado puede proporcionar financiamiento para proyectos de crecimiento que pueden impulsar los flujos de efectivo futuros (Nazir et al., 2021).

Entender cómo el endeudamiento influye en la liquidez es crucial para diferentes actores dentro del ámbito financiero y empresarial, los gerentes financieros, inversionistas y otros interesados en la estabilidad financiera de una empresa necesitan esta comprensión para tomar decisiones estratégicas fundamentadas (Armanious & Zhao, 2024). Un endeudamiento excesivo puede poner en riesgo la liquidez al incrementar los pagos de intereses y la devolución de la deuda, lo que disminuye la cantidad de efectivo disponible para las operaciones diarias y futuras inversiones (Rosa, 2023). Por el contrario, un endeudamiento prudente y bien manejado puede fortalecer la liquidez al proporcionar financiamiento para proyectos de crecimiento y expansión (Nazir et al., 2021).

En este contexto, un análisis detallado de la influencia del endeudamiento sobre la liquidez de la empresa industrial ofrecerá valiosas perspectivas para optimizar la gestión financiera de la empresa. Esto puede incluir la revisión de la estructura de capital actual, la evaluación de las políticas de endeudamiento y reembolso de la deuda, y la implementación de medidas para mejorar la eficiencia en la gestión del efectivo (Armanious & Zhao, 2024). Un enfoque centrado en la empresa en un artículo sobre el impacto del endeudamiento en la liquidez proporcionará recomendaciones prácticas y orientadas a la acción para mejorar su salud financiera y promover su crecimiento sostenible.

Istiono et al. (2024), señala que la gestión de la deuda puede afectar la rentabilidad de la empresa, pero no tiene un impacto directo en el valor de la empresa, el cual está determinado por la percepción de los inversores sobre el desempeño general y las perspectivas futuras de la empresa. Los resultados indican que tanto la deuda a corto como a largo plazo tienen impactos negativos y significativos en el desempeño de la rentabilidad de la empresa. Esto sugiere que los problemas de agencia pueden llevar a una política de alto endeudamiento, lo que resultaría en un menor desempeño.

Sin embargo, tanto el crecimiento de las ventas como el tamaño de las empresas tienen efectos positivos en la rentabilidad de las empresas del sector no financiero (Nazir et al., 2021). Gutiérrez Ponce et al. (2024), entre sus hallazgos se revelaron que las variables independientes edad, tangibilidad y rentabilidad están asociadas negativamente con el endeudamiento, lo que indica una influencia de los principios de la Teoría del Orden Jerárquico.

Adicionalmente, Legesse et al. (2021) señalaron que el financiamiento mediante deuda tiene un impacto positivo en la productividad del capital invertido, efecto que se encuentra mediado en parte por la inversión empresarial. De acuerdo con estos hallazgos, las empresas con un mayor nivel de endeudamiento en su estructura de capital presentarían mayores probabilidades de invertir en proyectos de mayor rendimiento y, en consecuencia, alcanzar un mejor desempeño que las menos apalancadas (Legesse et al., 2021).

La Rosa (2023), identificó una influencia significativa de los indicadores de financiamiento en la prueba ácida, el capital de trabajo y la prueba defensiva. Esto lleva a la conclusión de que una gestión eficaz del financiamiento resulta en una mejor capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones de

liquidez. Los hallazgos indican que es fundamental tener en cuenta la diversidad en la composición de la deuda empresarial al estudiar cómo la liquidez de las acciones afecta el nivel de endeudamiento. Esta influencia varía de manera significativa dependiendo de los niveles de garantía de la deuda y los momentos en torno a una crisis económica (Armanious & Zhao, 2024; Tariq et al. 2022).

En su análisis, manifiesta que existe una asociación negativa significativa entre la liquidez y el desempeño de la empresa, rechazando el efecto del endeudamiento como variable mediadora por su no significancia, quizás esto se deba a que, si la empresa tiene una liquidez excesiva y una alta utilización de activos, no necesitaría préstamos y puede financiar sus propias operaciones a través de los recursos disponibles. Las empresas con mayor liquidez son aquellas con perspectivas de inversión relativamente mejores y, por lo tanto, necesitan fuentes de financiamiento a más largo plazo (Armanious & Zhao, 2024).

El estudio sobre el endeudamiento y su impacto en la liquidez de una empresa industrial del sector alimentario, durante los años 2019-2023, es fundamental debido a que, aunque este tema es común en la investigación financiera, cada empresa enfrenta situaciones y desafíos únicos. Analizar cómo el endeudamiento ha afectado la liquidez de esta organización en particular es crucial para entender mejor su situación financiera y tomar decisiones informadas que optimicen la gestión de sus recursos y estrategias.

Este análisis es especialmente relevante en un contexto de inestabilidad económica, como la pandemia de COVID-19, que tuvo un impacto considerable en la economía global y nacional. El estudio abarca un periodo en el que muchas empresas enfrentaron grandes retos financieros, lo que permite evaluar cómo la empresa industrial gestionó su endeudamiento durante este tiempo y cómo esto afectó su capacidad de mantener liquidez. Los resultados de esta investigación serán valiosos tanto para la organización como para futuros estudios, proporcionando información clave sobre la gestión financiera en tiempos de crisis. Bajo el objetivo de determinar la influencia entre endeudamiento y la liquidez de una empresa industrial del sector alimentario, periodos 2019-2023.

2. Variables

2.1. Definición del endeudamiento

Istiono et al., (2024), define el endeudamiento como la utilización de deuda para financiar las operaciones e inversiones de una empresa. Se espera que el uso de deuda aumente las ganancias de la empresa al permitirle aprovechar oportunidades que de otra manera no serían posibles debido a la falta de fondos. Y se entiende como el acto de adquirir obligaciones financieras, lo que implica tener un saldo deudor acumulado que puede ser resultado de una o varias deudas al mismo tiempo, estas deudas se contraen al utilizar capital proporcionado por entidades externas (Aguilar, 2021). La financiación mediante deuda puede proporcionar un escudo fiscal para las ganancias con alto riesgo financiero y exposición a la quiebra (Nazir et al. 2021). La teoría del trade-off en la estructura de capital manifiesta que las empresas pueden utilizar la deuda como una estrategia para maximizar su rendimiento financiero, aprovechando las ventajas fiscales del financiamiento con deuda. Esto se debe a que los intereses pagados por el endeudamiento pueden ser deducibles de la base impositiva de la empresa (Sosa & Arriaga, 2023).

2.1.1. Dimensiones del endeudamiento

Nivel de endeudamiento

Mide la cantidad de deuda que la empresa utiliza para financiar sus activos, es decir, sus propios recursos. En otras palabras, muestra qué proporción de cada dólar del patrimonio de la empresa está financiado con deuda (Rojas, 2021). Representa su participación en la empresa, ya sea a corto o largo plazo, en los activos, permitiendo conocer la estructura de sus pasivos y su conocimiento de su capital y patrimonio (Carrasco, 2021). Es esencial para evaluar el riesgo financiero de una empresa, ya que un alto endeudamiento puede significar un mayor riesgo si la empresa encuentra dificultades para pagar sus deudas.

$$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$$

Endeudamiento a corto plazo

Esta ratio mide la relación entre los fondos a corto plazo proporcionados por los acreedores y los recursos aportados por la propia empresa (Rodríguez & Rojas, 2022). Vizcarra et al. (2022), refiere a la financiación de una empresa en un corto tiempo responsabilizando al capital propio que esté compuesto por los aportes de los accionistas o ingresos emergidos por operaciones de ventas.

$$\frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Patrimonio}}$$

Endeudamiento a largo plazo

Mide la relación entre los fondos a largo plazo proporcionados por los acreedores, y los recursos aportados por la propia empresa (Rodríguez & Rojas, 2022). Esta ratio pertenece a las ratios de solvencia y es útil para entender el nivel de apalancamiento de una empresa y su capacidad para afrontar las consecuencias asociadas. Además, ayuda a identificar cuánto financiamiento proviene de fuentes externas y a evaluar los recursos propios de la compañía (Rodríguez & Rojas, 2022).

$$\frac{\text{Pasivo no corriente}}{\text{Patrimonio}}$$

2.2. Definición de liquidez

La teoría de la liquidez se origina en el keynesianismo, una corriente del pensamiento económico que analiza el comportamiento humano y su racionalidad en cuanto a la preferencia por poseer activos que sean fácilmente accesibles y convertibles en efectivo, en comparación con otras opciones (Delfin & Rodríguez, 2022). La liquidez puede ser vista como un indicador que evalúa la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones en un corto plazo, teniendo en cuenta las fechas de vencimiento. En otras palabras, refleja la solidez financiera de la compañía y su capacidad para pagar las deudas pendientes con los

proveedores de manera oportuna (Madrid & Zambrano, 2023). Madrid & Zambrano, (2023), define a la liquidez como aquella capacidad que tiene una entidad para obtener dinero en efectivo y así hacer frente a sus obligaciones. En otras palabras, La liquidez se refiere a la disponibilidad de efectivo o sus equivalentes en una organización para satisfacer sus necesidades operativas y obligaciones financieras en el corto plazo.

2.2.1. Dimensiones de liquidez

Liquidez corriente

Es considerado como una medida de solvencia a corto plazo y suele tener un impacto directo significativo en la generación de rentabilidad. Se calcula dividiendo los activos corrientes entre los pasivos corrientes, la cual evidencia la habilidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones financieras prontas (Zambrano Farías et al., 2021). La cual es la medida principal de liquidez, ya que muestra la proporción de deudas a corto plazo que son cubiertas por elementos del activo cuya conversión en efectivo se aproxima a la fecha de vencimiento de las deudas (Vásquez, 2021).

$$\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$$

Liquidez acida

Este indicador es visto como una medida que, al excluir de los activos corrientes aquellas cuentas que no son fácilmente liquidables, ofrece una evaluación más rigurosa de la capacidad de la entidad para liquidar sus obligaciones a corto plazo (Vásquez, 2021), y es útil para determinar si una empresa puede cumplir con sus obligaciones de deuda a corto plazo utilizando únicamente el efectivo y los equivalentes de efectivo disponibles en cuentas corrientes (Vásquez Villanueva et al., 2021).

$$\frac{(\text{Activo corriente}) - \text{inventario}}{\text{Pasivo corriente}}$$

Importancia de una correcta solvencia financiera

Se ha demostrado que la empresa es capaz y puede satisfacer sus obligaciones y/o deudas financieras a corto y largo plazo con el fin de obtener la financiación más económica posible por medio de la solvencia financiera. En términos financieros, una empresa tiene suficiente dinero para cumplir con sus compromisos y obligaciones con terceros (Hernández & Marin, 2022). Y su importancia recae en que la liquidez está relacionado a la solvencia, siendo fundamental su análisis al ser una herramienta esencial a la hora de hacer negocios con nuevos proveedores o cliente, ya que por medio de este se va a poder conocer si no se generan deudas incobrables en el futuro (Hernández & Marin, 2022).

3. Metodología

El presente estudio es de tipo aplicada, pues busca generar conocimiento con aplicación directa a la gestión financiera empresarial. El enfoque es cuantitativo, dado que las variables fueron medidas mediante indicadores numéricos y analizadas a través de herramientas estadísticas para contrastar las hipótesis formuladas. El diseño es no experimental, puesto que no existe determinación aleatoria, manipulación de

variables ni grupos de comparación; el investigador únicamente observa los fenómenos tal como ocurren en su contexto natural. El corte es transversal. El alcance es explicativo, ya que se analizaron los efectos directos e indirectos de las variables de endeudamiento sobre la liquidez, asumiendo desde la revisión teórica una relación lineal entre ellas (Ñaupas et al., 2022).

La población de estudio estuvo conformada por la totalidad de los estados financieros de la empresa industrial generados desde el inicio de sus operaciones, los cuales comprenden reportes trimestrales de balance general y de resultados financieros. Dado que la empresa opera con registros trimestrales desde su constitución, la población abarca todos los estados financieros acumulados hasta el año 2023. La muestra estuvo conformada por 20 estados financieros trimestrales correspondientes a los periodos 2019-2023, equivalentes a cinco años de información financiera. Se optó por un muestreo no probabilístico por conveniencia, dado que el investigador contó con acceso directo y completo a los registros financieros de la empresa durante dicho periodo, lo que garantizó la disponibilidad y confiabilidad de los datos. La técnica de recolección utilizada fue la observación documental, consistente en la revisión sistemática de los registros financieros históricos de la empresa. El instrumento empleado fue la ficha de recolección de datos, diseñada para extraer y organizar los valores de los indicadores de endeudamiento y de liquidez a partir de los estados financieros de cada trimestre analizado.

La variable independiente endeudamiento, la cual consta de tres factores o indicadores, tales como el nivel de endeudamiento, endeudamiento a corto plazo y endeudamiento a largo plazo. La variable dependiente liquidez, considera como dimensión a la ratio de liquidez corriente y prueba acida. Para la cual se analizó a ambas variables por medio de ratios financieros de la empresa mencionada de los años 2019–2023, de forma trimestral.

En el apartado de las técnicas estadísticas, fue registrado todos los resultados financieros de los indicadores financieros en el software Excel, donde se tuvo los datos pertinentes como análisis descriptivos de cada factor, posteriormente los datos se trasladaron a la herramienta estadística SPSS V.26. en un formato adecuado para el análisis inferencial donde se desarrollará el análisis regresiones múltiples para evidenciar la variabilidad explicada de los indicadores y las betas estandarizadas para visualizar los efectos e impacto de cada uno de los factores y así dar respuesta a los objetivos.

Hipótesis:

Existe influencia entre el endeudamiento y la liquidez en una empresa industrial del sector alimentario, periodos 2019-2023.

Existe influencia del endeudamiento en la liquidez corriente en una empresa industrial del sector alimentario, periodos 2019-2023.

Existe influencia del endeudamiento en la liquidez acida en una empresa industrial del sector alimentario, periodos 2019-2023.

3. Resultados

Tabla 1
Ratios de análisis

Año	Nivel de endeudamiento	Endeudamiento a corto plazo	Endeudamiento a largo plazo	Liquidez corriente	Prueba acida
-----	------------------------	-----------------------------	-----------------------------	--------------------	--------------

2019	0.63	1.16	0.53	1.64	0.10
	0.37	0.89	0.41	1.64	0.22
	0.55	0.65	0.31	1.57	0.34
	0.60	0.74	0.35	1.96	0.17
2020	0.45	0.89	0.38	1.57	0.09
	0.49	1.07	0.57	1.92	0.26
	0.58	0.74	0.35	1.57	0.34
	0.77	1.60	0.75	1.96	0.17
2021	0.68	1.72	0.74	1.57	0.09
	0.55	1.54	0.70	1.64	0.22
	0.60	0.85	0.43	1.67	0.36
	0.71	1.26	0.60	1.96	0.17
2022	0.75	2.46	1.05	1.57	0.09
	0.61	1.98	0.90	1.64	0.22
	0.63	1.07	0.52	1.57	0.34
	0.81	2.11	1.02	2.01	0.17
2023	0.83	3.97	1.71	1.57	0.09
	0.69	2.70	1.23	1.64	0.22
	0.83	2.58	1.24	1.57	0.34
	0.90	4.44	2.09	1.96	0.17

La Tabla 1 muestra los valores anuales del nivel de endeudamiento, endeudamiento a corto plazo, endeudamiento a largo plazo, liquidez corriente y prueba ácida durante el período de 2019 a 2023. A continuación, se presenta un resumen de los datos contenidos en la tabla. Nivel de Endeudamiento: Se observa una tendencia creciente en el nivel de endeudamiento total, pasando de un promedio de 0.55 en 2019 a 0.81 en 2023, lo que refleja una mayor dependencia del financiamiento externo en las entidades a lo largo del tiempo. Endeudamiento a Corto Plazo: También muestra un aumento significativo, pasando de 0.85 en 2019 a 3.42 en 2023, indicando un uso más frecuente de financiamiento a corto plazo, lo que podría generar riesgos de liquidez si no se gestiona adecuadamente. Endeudamiento a Largo Plazo: Aunque el aumento es más moderado que el del corto plazo, el endeudamiento a largo plazo crece de 0.40 en 2019 a 1.57 en 2023, lo que podría reflejar una estrategia más estable para financiarse a largo plazo. Liquidez Corriente: Este indicador se mantiene relativamente estable, con valores que oscilan entre 1.57 y 2.01, sugiriendo que las entidades han podido cubrir sus deudas a corto plazo de manera adecuada, sin que se observe una mejora significativa. Prueba Ácida: En varios puntos del periodo, la prueba ácida muestra valores bajos, como 0.09, indicando que algunas entidades tienen dificultades para cubrir sus obligaciones sin depender de inventarios. No obstante, en otros puntos, este valor aumenta a 0.36, sugiriendo momentos de mayor capacidad para hacer frente a sus deudas a corto plazo sin recursos menos líquidos. La Tabla 1 revela un aumento generalizado del endeudamiento, especialmente a corto plazo, mientras que la liquidez corriente se mantiene relativamente estable, con ciertos períodos reflejando una liquidez más ajustada, particularmente cuando se excluyen los inventarios en la prueba ácida.

Tabla 2

Influencia del endeudamiento en la liquidez corriente

Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
1	.614 ^a	0.377	0.260	0.14862

a. Predictores: (Constante), Endeudamiento a largo plazo, Nivel de endeudamiento, Endeudamiento a corto plazo

La Tabla 2 presenta el resumen del modelo de regresión lineal que analiza la influencia del endeudamiento en la liquidez corriente. El modelo incluye tres predictores: endeudamiento a corto plazo, endeudamiento a largo plazo y nivel de endeudamiento. El valor de R es 0.614, lo que indica una correlación moderada positiva entre las variables independientes y la variable dependiente (liquidez corriente). El coeficiente de determinación R^2 es 0.377, lo que sugiere que aproximadamente el 37.7 % de la variabilidad en la liquidez corriente puede ser explicada por el modelo. Sin embargo, el R^2 ajustado es 0.260, lo que toma en cuenta el número de predictores en el modelo y sugiere que la capacidad explicativa real del modelo es del 26.0 %. El error estándar de la estimación es 0.14862, indicando el promedio de las desviaciones entre los valores observados y los valores predichos por el modelo. Este valor permite valorar la precisión de las predicciones: a menor error estándar, mayor precisión del modelo. En conjunto, estos resultados reflejan una relación significativa pero moderada entre las variables de endeudamiento y la liquidez corriente, lo cual podría ser relevante para la gestión financiera de la entidad analizada.

Tabla 3
ANOVA del modelo liquidez corriente

Modelo	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
Regresión	0.214	3	0.071	3.224	.045 ^b
Residuo	0.353	16	0.022		
Total	0.567	19			

a. Variable dependiente: Liquidez corriente

b. Predictores: (Constante), Endeudamiento a largo plazo, Nivel de endeudamiento, Endeudamiento a corto plazo

La Tabla 3 muestra los resultados del análisis ANOVA para el modelo que analiza la influencia del endeudamiento sobre la liquidez corriente. El estadístico F tiene un valor de 3.224, lo que indica que el modelo presenta una capacidad explicativa moderada. La significancia asociada es 0.045, lo cual es inferior al umbral tradicional de $\alpha = 0.05$, por lo tanto, se concluye que el modelo es estadísticamente significativo al 95 % de confianza. Esto sugiere que, en conjunto, las variables de endeudamiento contribuyen de forma significativa a explicar la variabilidad en la liquidez corriente.

Tabla 4
Coeficientes del modelo de liquidez corriente

Modelo	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados		Sig.
	B	Desv. Error	Beta	t	
(Constante)	1.428	0.202		7.058	0.000
Nivel de endeudamiento total	0.446	0.409	0.355	1.091	0.291
Endeudamiento a corto plazo	-0.931	0.348	-5.740	-2.679	0.016

Endeudamiento a largo plazo	2.007	0.789	5.567	2.544	0.022
-----------------------------	-------	-------	-------	-------	-------

i. Variable dependiente: Liquidez corriente

En la Tabla 4, se observa que la constante del modelo es altamente significativa, con un valor de Sig. = 0.000, lo que confirma su relevancia en la estimación de la liquidez corriente. El nivel de endeudamiento total presenta una significancia de 0.291, lo cual indica que no es estadísticamente significativo dentro del modelo. En cambio, el endeudamiento a corto plazo tiene un valor de Sig. = 0.016, y el endeudamiento a largo plazo, Sig. = 0.022, ambos por debajo del umbral de 0.05, lo que demuestra que estas dos variables son estadísticamente significativas y contribuyen de forma importante a explicar la variación en la liquidez corriente.

Tabla 5

Influencia del endeudamiento en la liquidez ácida

Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
1	.639 ^a	0.408	0.297	0.07948

a. Predictores: (Constante), Endeudamiento a largo plazo, Nivel de endeudamiento, Endeudamiento a corto plazo

La Tabla 5 muestra el resumen del modelo de regresión que analiza la influencia del endeudamiento sobre la liquidez ácida. El coeficiente de correlación R = 0.639 indica una relación positiva moderada entre las variables independientes (endeudamiento a corto y largo plazo, y nivel de endeudamiento) y la variable dependiente (liquidez ácida). El R cuadrado es 0.408, lo que significa que aproximadamente el 40.8 % de la variabilidad en la liquidez ácida puede ser explicada por el modelo. Al ajustar el número de predictores, el R cuadrado ajustado es 0.297, lo cual refleja una capacidad explicativa del modelo del 29.7 %. El error estándar de la estimación es 0.07948, lo que indica un bajo margen de error en las predicciones del modelo, sugiriendo un ajuste más preciso respecto a modelos anteriores.

Tabla 6

ANOVA del modelo Liquidez ácida

Modelo	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
1 Regresión	0.070	3	0.023	3.671	.035b
Residuo	0.101	16	0.006		
Total	0.171	19			

i. Variable dependiente: Liquidez ácida

o. Predictores: (Constante), Endeudamiento a largo plazo, Nivel de endeudamiento, Endeudamiento a corto plazo

La Tabla 6 presenta los resultados del análisis ANOVA para el modelo de regresión que evalúa la influencia del endeudamiento sobre la liquidez ácida. El valor del estadístico F = 3.671 indica que el modelo tiene capacidad explicativa sobre la variable dependiente. Además, el valor de significancia (Sig. = 0.035) es menor al umbral de 0.05, lo que permite concluir que el modelo es estadísticamente significativo al 95 % de confianza. Esto significa que, en conjunto, las variables de

endeudamiento consideradas contribuyen significativamente a explicar las variaciones en la liquidez ácida.

Tabla 7
Coeficientes del modelo de liquidez ácida

Modelo	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados	t	Sig.
	B	Desv. Error	Beta		
Constante)	0.256	0.108		2.370	0.031
Nivel de endeudamiento total	-0.548	0.186	-6.152	-2.946	0.009
Endeudamiento a corto plazo	-0.046	0.219	-0.067	-0.211	0.835
Endeudamiento a largo plazo	1.164	0.422	5.886	2.759	0.014

i. Variable dependiente: Liquidez ácida

En la Tabla 7 se observa que la constante del modelo tiene un valor de significancia de 0.031, lo que indica que es estadísticamente significativa. El nivel de endeudamiento total presenta un valor de Sig. = 0.009, lo cual evidencia una relación significativa con la liquidez ácida, con una influencia negativa. Por otro lado, el endeudamiento a corto plazo tiene una significancia de 0.835, muy por encima del umbral de 0.05, por lo que no resulta significativo dentro del modelo. Finalmente, el endeudamiento a largo plazo muestra una significancia de 0.014, lo que indica que también tiene un efecto estadísticamente significativo sobre la liquidez ácida, en este caso con una influencia positiva.

5. Discusiones

En el primer modelo, se observa un coeficiente de determinación R^2 de 0.377, lo que indica que el 37.7 % de la variabilidad en la liquidez corriente puede ser explicada por las variables de endeudamiento. Este nivel de explicación sugiere una relación moderada, pero significativa, entre el endeudamiento y la capacidad de las entidades para cumplir con sus obligaciones a corto plazo. Este hallazgo es consistente con lo reportado por (Cruz, 2024), quien encontró una relación inversa significativa entre el endeudamiento patrimonial y la liquidez en una compañía de seguros, con un coeficiente de correlación de Spearman de -0.860. Asimismo, Vizcarra (2022), concluye que una administración inadecuada del endeudamiento en empresas agrícolas registradas en la Superintendencia del Mercado de Valores puede llevar a niveles de liquidez por debajo de lo razonable. De manera similar, Acosta, (2024), señala que una deficiente gestión financiera y de cobranzas tuvo un impacto negativo en la liquidez de la empresa Corporación Belcen S.A.C. Además (Acosta, Nuñez, & Vasquez, 2024), destacaron que el financiamiento crediticio puede optimizar los índices de liquidez en el corto plazo, siempre que se gestione eficientemente. Por último, Valdivia (2023) evidenció que una gestión eficiente del financiamiento influye positivamente en la liquidez de una empresa comercializadora de materiales de construcción

En un segundo modelo, se reporta un R^2 de 0.408, lo que implica que el 40.8 % de la variabilidad en la liquidez ácida se atribuye a las mismas variables predictoras. Este leve incremento en la capacidad explicativa refuerza la consistencia del modelo y sugiere que, si bien el endeudamiento no explica la totalidad del comportamiento de la liquidez, sí representa un factor relevante a considerar en el análisis financiero. Este resultado coincide con los hallazgos de (Coaquira, 2022) quienes determinaron que los indicadores de endeudamiento y deuda tienen una repercusión significativa en la gestión financiera, con un 88.3 % y 91.1 % respectivamente, en la Compañía Minera La Poderosa y Subsidiaria. Asimismo, (Molina, 2023), encontró que el incumplimiento de pagos por parte de entidades públicas reduce la liquidez y rentabilidad de las empresas proveedoras, generando endeudamiento en las entidades financieras. Además, Gutiérrez Villanueva y Quispe Ríos (2022), concluyeron que existe una relación positiva y significativa entre la gestión de créditos y la liquidez en la empresa Motor's Shop Perú S.A.C. Por otro lado, Vasquez Seclen (2023), destacó que políticas de crédito bien justificadas y hechas influyen de manera positiva en la liquidez de la empresa Visual Conections SAC. Finalmente, Huaraca Arce et al. (2022) evidenciaron que fluctuaciones en el nivel de endeudamiento pueden afectar la liquidez en la empresa InRetail Perú Corp.

Estos resultados indican que la empresa industrial analizada debe prestar especial atención a la forma en que gestiona su estructura de financiamiento, ya que el endeudamiento —particularmente el de corto plazo— tiene un impacto directo y negativo en su liquidez. La evidencia muestra que un mayor nivel de deuda a corto plazo reduce la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones inmediatas, lo cual podría comprometer su estabilidad financiera si no se corrige. Por el contrario, el endeudamiento a largo plazo ha demostrado ser una estrategia favorable, ya que está asociado con mejoras en la liquidez corriente y ácida, posiblemente por brindar más tiempo y flexibilidad para generar ingresos antes de enfrentar los pagos. En consecuencia, la empresa debería evaluar opciones para reestructurar su deuda, reduciendo su exposición al financiamiento de corto plazo y buscando condiciones más sostenibles a largo plazo, lo cual fortalecería su capacidad operativa y su posición ante acreedores e inversionistas.

Una de las principales limitaciones del presente estudio radica en el tamaño de la muestra analizada, ya que se centró exclusivamente en la información financiera de una empresa industrial del sector alimentario, lo que restringe la generalización de los resultados a otras empresas o sectores. Además, el análisis se enfocó únicamente en la relación entre el endeudamiento y la liquidez, dejando de lado otros factores que podrían influir en la capacidad de pago de la empresa, como la rentabilidad, el flujo de caja operativo o la eficiencia en la gestión de activos. Asimismo, se utilizó un diseño cuantitativo con datos históricos, lo que no permite captar aspectos cualitativos de la toma de decisiones financieras ni cambios recientes en el entorno económico.

Para futuras investigaciones, se sugiere ampliar la muestra incluyendo empresas de distintas dimensiones y sectores, con el fin de contrastar los hallazgos y fortalecer su validez externa. También sería relevante incorporar variables adicionales, como la rentabilidad financiera, el apalancamiento operativo o la rotación de activos, para obtener un análisis más integral. Otra línea de investigación podría explorar el impacto de las políticas financieras internas y la percepción del riesgo financiero desde la perspectiva de los gestores, utilizando metodologías mixtas o cualitativas. Finalmente, estudios longitudinales podrían aportar información valiosa sobre cómo la evolución del endeudamiento afecta la liquidez en distintos ciclos económicos.

6. Conclusiones

Los resultados del presente estudio permiten concluir que el endeudamiento, en sus distintas formas, tiene un impacto significativo en la liquidez de la empresa industrial analizada. Se ha comprobado que existe una relación moderada pero relevante entre los niveles de endeudamiento total, de corto y de largo plazo, y los indicadores de liquidez corriente y ácida, lo cual implica que la forma en que la empresa estructura y gestiona su financiamiento influye directamente en su capacidad para cumplir con sus obligaciones financieras.

En particular, el endeudamiento a corto plazo presenta una influencia negativa sobre la liquidez, lo cual puede generar tensiones en el flujo de caja y limitar la capacidad de maniobra de la empresa. Por el contrario, el endeudamiento a largo plazo se asocia de manera positiva con una mejor posición de liquidez, lo que sugiere que una estrategia financiera basada en obligaciones a mayor plazo puede otorgar mayor flexibilidad para enfrentar compromisos.

Asimismo, los coeficientes de determinación (R^2 de 0.377 y 0.408 en los dos modelos analizados) reflejan una capacidad explicativa adecuada, lo que valida la inclusión del endeudamiento como variable clave en el análisis de la liquidez empresarial. Esto indica que las decisiones relacionadas con el financiamiento deben considerarse con especial atención dentro de la gestión financiera de la empresa. En función de estos hallazgos, se recomienda que la empresa industrial analizada, revise sus políticas de endeudamiento, priorizando alternativas de financiamiento a largo plazo que reduzcan la presión sobre la liquidez operativa, y que fortalezca su capacidad de análisis financiero para una mejor toma de decisiones. Además, sería oportuno complementar este tipo de análisis con otras variables relevantes, como rentabilidad, gestión de cobranza y eficiencia operativa, a fin de obtener una visión más integral de la salud financiera de la organización.

Referencias Bibliográficas

- Abanto De La Cruz, R. A. (2024). *Relación entre endeudamiento patrimonial con la liquidez en una compañía de seguros, 2018-2022* [Tesis de licenciatura, Universidad César Vallejo]. Repositorio UCV. <https://hdl.handle.net/20.500.12692/137002>
- Acosta Damian, A. R., Nuñez Sara, C. S., & Vasquez Acosta, L. B. (2024). *Efectos de la gestión financiera en la liquidez de la empresa Corporación Belcen S.A.C., período 2019 - 2023* [Tesis de licenciatura, Universidad Nacional del Callao]. Repositorio UNAC. <https://hdl.handle.net/20.500.12952/9421>
Repositorio UNAC
- Aguilar, K. (2021). *Relación de la educación financiera con el endeudamiento, valor del dinero y materialismo en Estudiantes Universitarios de la FINGV-UABC*. [Universidad Autónoma de Baja California]. <https://repositorioinstitucional.uabc.mx/server/api/core/bitstreams/b6fff3d3-628f-460a-ab97-ee83f37fafbc/content>
- Gutiérrez Ponce, H., Espinoza Rosero, G. B., & Alcívar Gómez, B. A. A. G. (2024). Análisis de la estructura de financiamiento de las Pymes del Ecuador. *Revista San Gregorio*, 1(57), 43–55. <https://doi.org/10.36097/rsan.v1i57.2745>
- Hernández, E., & Marin, T. (2022). *Impacto de la covid-19 e la solvencia financiera de una empresa constructora de la ciudad de Trujillo, año 2020*. <https://repositorio.upn.edu.pe/bitstream/handle/11537/30507/Hernandez%20Diaz%2c%20Elvia%20J%20ulissa-Marin%20Moron%2c%20Tomas%20Roosevelt.pdf?sequence=6&isAllowed=y>

- Istiono, DÍA Astawinetu, E., & Ayu Brahmayanti, I. (2024). Journal of Economics, Finance and Management Studies Debt Management and its Impact on Profitability and Company Value. *Journal of Economics, Finance and Management Studies*, 7(1), 437–445. <https://doi.org/10.47191/jefms/v7-i1-46>
- La Rosa Valdivia, J. M. (2023). *Financiamiento y su influencia en la liquidez de una empresa comercializadora de materiales de construcción, Periodos 2015-2020* [Tesis de licenciatura, Universidad Peruana Unión]. Repositorio UPeU. <http://repositorio.upeu.edu.pe/handle/20.500.12840/7260>Repositorio UPEU
- La Rosa, J. (2023). *Financiamiento y su influencia en la liquidez de una empresa comercializadora de materiales de construcción, periodos 2015-2020* [Universidad Peruana Unión]. https://repositorio.upeu.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12840/7260/Jazmin_Tesis_Licenciatura_2023.pdf?sequence=6&isAllowed=y
- Legesse, T. S., Tang, J., Wu, Z., & Guo, H. (2021). Debt financing, corporate investment and the productivity of capital invested: Evidence from the biggest manufacturing countries. *Cogent Economics and Finance*, 9(1). <https://doi.org/10.1080/23322039.2021.1936369>
- Madrid, M., & Zambrano, E. (2023). La morosidad y su incidencia en la liquidez en la pandemia del COVID 19 en una empresa de telecomunicaciones. *Revista Digital de Ciencia, Tecnología e Innovación*, 10(1), 15–28. <https://www.redalyc.org/journal/5646/564676367002/564676367002.pdf>
- Molina Carita, P. A. (2023). *Implicancias del incumplimiento de pagos y su incidencia en la liquidez y rentabilidad de las empresas proveedoras de las unidades ejecutoras de la Dirección Regional de Educación Puno (DREP), de los periodos 2020 -
- Nazir, A., Azam, M., & Khalid, M. U. (2021). Debt financing and firm performance: empirical evidence from the Pakistan Stock Exchange. *Asian Journal of Accounting Research*, 6(3), 324–334. <https://doi.org/10.1108/AJAR-03-2019-0019>
- Vásquez, A. (2021). *Liquidez y rentabilidad: revisión conceptual y dimensional* [Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo]. https://tesis.usat.edu.pe/bitstream/20.500.12423/3803/1/TIB_VasquezCubasAliciadelMilagro.pdf
- Vizcarra Quiñones, A. M., Mondalگو Trejo, N. F., & Quispe Huilca, J. K. (2022). Análisis del endeudamiento y liquidez, en empresas agrícolas registradas en la Superintendencia de Mercado de Valores. *Revista Hechos Contables*, 2(1), 99–117. <https://doi.org/10.52936/rhc.v2i1.82>educas.com.pe+1Repositorio UCV+1
- Zambrano Farías, F. J., Sánchez-Pacheco, M. E., & Correa-Soto, S. R. (2021). Análisis de rentabilidad, endeudamiento y liquidez de microempresas en Ecuador. *Retos*, 11(22), 235–249. <https://doi.org/10.17163/ret.n22.2021.03>

Año	Trimestre	Nivel de endeudamiento			Endeudamiento a corto plazo			Endeudamiento a largo plazo			Liquidez corriente				Prueba acida		
		Pasivo total	Activo total	Total	Pasivo corriente	Patrimonio	Total	Pasivo no corriente	Patrimonio	Total	Activo corriente	Pasivo corriente	Total	Activo corriente	Inventario	Pasivo corriente	Total
2019	I	S/ 320,000.00	S/ 508,920.00	0.63	S/ 220,000.00	S/ 188,920.00	1.16	S/ 100,000.00	S/ 188,920.00	0.53	S/ 360,098.76	S/ 220,000.00	1.64	S/ 360,098.76	S/ 338,765.42	S/ 20,000.00	0.10
	II	S/ 216,000.00	S/ 585,602.40	0.37	S/ 330,312.40	S/ 369,602.40	0.89	S/ 150,123.46	S/ 369,602.40	0.41	S/ 543,190.12	S/ 330,312.40	1.64	S/ 543,190.12	S/ 470,123.46	S/ 30,312.40	0.22
	III	S/ 304,000.00	S/ 548,523.60	0.55	S/ 159,011.40	S/ 244,523.60	0.65	S/ 76,345.68	S/ 244,523.60	0.31	S/ 249,876.54	S/ 159,011.40	1.57	S/ 249,876.54	S/ 196,543.12	S/ 59,011.40	0.34
	IV	S/ 457,569.60	S/ 762,006.00	0.60	S/ 224,171.60	S/ 304,436.40	0.74	S/ 105,645.44	S/ 304,436.40	0.35	S/ 439,951.38	S/ 224,171.60	1.96	S/ 439,951.38	S/ 402,663.20	S/ 24,171.60	0.17
2020	I	S/ 222,000.00	S/ 497,300.30	0.45	S/ 244,243.89	S/ 275,300.30	0.89	S/ 104,938.26	S/ 275,300.30	0.38	S/ 382,604.93	S/ 244,243.89	1.57	S/ 382,604.93	S/ 359,938.26	S/ 44,243.89	0.09
	II	S/ 275,000.00	S/ 556,567.45	0.49	S/ 300,000.00	S/ 281,567.45	1.07	S/ 159,506.17	S/ 281,567.45	0.57	S/ 577,139.50	S/ 300,000.00	1.92	S/ 577,139.50	S/ 499,506.17	S/ 00,000.00	0.26
	III	S/ 323,000.00	S/ 552,353.75	0.58	S/ 168,949.61	S/ 229,353.75	0.74	S/ 81,117.29	S/ 229,353.75	0.35	S/ 265,493.82	S/ 168,949.61	1.57	S/ 265,493.82	S/ 208,827.07	S/ 68,949.61	0.34
	IV	S/ 486,167.70	S/ 635,005.00	0.77	S/ 238,182.33	S/ 148,837.30	1.60	S/ 112,248.28	S/ 148,837.30	0.75	S/ 467,448.35	S/ 238,182.33	1.96	S/ 467,448.35	S/ 427,829.65	S/ 38,182.33	0.17
2021	I	S/ 316,548.00	S/ 466,510.00	0.68	S/ 258,611.18	S/ 149,962.00	1.72	S/ 111,111.10	S/ 149,962.00	0.74	S/ 405,111.11	S/ 258,611.18	1.57	S/ 405,111.11	S/ 381,111.10	S/ 58,611.18	0.09
	II	S/ 295,000.00	S/ 536,802.20	0.55	S/ 371,601.45	S/ 241,802.20	1.54	S/ 168,888.89	S/ 241,802.20	0.70	S/ 611,088.89	S/ 371,601.45	1.64	S/ 611,088.89	S/ 528,888.89	S/ 71,601.45	0.22
	III	S/ 304,000.00	S/ 502,813.30	0.60	S/ 168,000.00	S/ 198,813.30	0.85	S/ 85,888.89	S/ 198,813.30	0.43	S/ 281,111.10	S/ 168,000.00	1.67	S/ 281,111.10	S/ 221,111.01	S/ 68,000.00	0.36
	IV	S/ 499,000.00	S/ 698,505.50	0.71	S/ 252,193.05	S/ 199,505.50	1.26	S/ 118,851.12	S/ 199,505.50	0.60	S/ 494,945.31	S/ 252,193.05	1.96	S/ 494,945.31	S/ 452,996.10	S/ 52,193.05	0.17
2022	I	S/ 334,134.00	S/ 445,305.00	0.75	S/ 272,978.46	S/ 111,171.00	2.46	S/ 117,283.94	S/ 111,171.00	1.05	S/ 427,617.28	S/ 272,978.46	1.57	S/ 427,617.28	S/ 402,283.94	S/ 72,978.46	0.09
	II	S/ 314,000.00	S/ 512,402.10	0.61	S/ 392,245.98	S/ 198,402.10	1.98	S/ 178,271.60	S/ 198,402.10	0.90	S/ 645,038.27	S/ 392,245.98	1.64	S/ 645,038.27	S/ 558,271.60	S/ 92,245.98	0.22
	III	S/ 304,000.00	S/ 479,958.15	0.63	S/ 188,826.04	S/ 175,958.15	1.07	S/ 90,660.50	S/ 175,958.15	0.52	S/ 296,728.39	S/ 188,826.04	1.57	S/ 296,728.39	S/ 233,394.96	S/ 88,826.04	0.34
	IV	S/ 543,363.90	S/ 666,755.25	0.81	S/ 260,000.00	S/ 123,391.35	2.11	S/ 125,453.96	S/ 123,391.35	1.02	S/ 522,442.27	S/ 260,000.00	2.01	S/ 522,442.27	S/ 478,162.55	S/ 60,000.00	0.17
2023	I	S/ 351,720.00	S/ 424,100.00	0.83	S/ 287,345.75	S/ 72,380.00	3.97	S/ 123,456.78	S/ 72,380.00	1.71	S/ 450,123.45	S/ 287,345.75	1.57	S/ 450,123.45	S/ 423,456.78	S/ 87,345.75	0.09
	II	S/ 335,215.00	S/ 488,002.00	0.69	S/ 412,890.50	S/ 152,787.00	2.70	S/ 187,654.32	S/ 152,787.00	1.23	S/ 678,987.65	S/ 412,890.50	1.64	S/ 678,987.65	S/ 587,654.32	S/ 12,890.50	0.22
	III	S/ 380,000.00	S/ 457,103.00	0.83	S/ 198,764.25	S/ 77,103.00	2.58	S/ 95,432.10	S/ 77,103.00	1.24	S/ 312,345.67	S/ 198,764.25	1.57	S/ 312,345.67	S/ 245,678.90	S/ 98,764.25	0.34
	IV	S/ 571,962.00	S/ 635,005.00	0.90	S/ 280,214.50	S/ 63,043.00	4.44	S/ 132,056.80	S/ 63,043.00	2.09	S/ 549,939.23	S/ 280,214.50	1.96	S/ 549,939.23	S/ 503,329.00	S/ 80,214.50	0.17