

UNIVERSIDAD PERUANA UNIÓN
FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
Escuela Profesional de Contabilidad



**Análisis de los principales indicadores financieros en la Bolsa
de Valores de Lima en tiempos de crisis**

Tesis para obtener el Título Profesional de Contador Público

Autor:

Genith Maribel Rosillo Ruiz

Asesor:

Dr. Avelino Sebastián Villafuerte De la Cruz

Tarapoto, julio de 2023

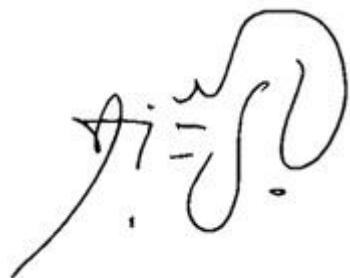
DECLARACIÓN JURADA DE ORIGINALIDAD DE TESIS

Yo, Dr. Avelino Sebastián Villafuerte De la Cruz, de la Facultad de Ciencias Empresariales, Escuela Profesional de Contabilidad, de la Universidad Peruana Unión.

DECLARO:

Que la presente investigación titulada: **“ANÁLISIS DE LOS PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS EN LA BOLSA DE VALORES DE LIMA EN TIEMPOS DE CRISIS”** constituye la memoria que presenta la Bachiller Genith Maribel Rosillo Ruiz tiene un índice de similitud de 13 % 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 Tarapoto, a los 18 días del mes de julio del año 2023



Avelino Sebastián Villafuerte De la Cruz

ACTA DE SUSTENTACIÓN DE TESIS

En san Martín, Tarapoto, Morales, a los 18 día(s) del mes de julio del año 2023 siendo las 08:30 horas se reunieron los miembros del jurado en la Universidad Peruana Unión campus Tarapoto, bajo la dirección del (de la) Presidente(a): **Dr. Juan Félix Quispe Gonzales** el (la) secretario(a): **Dr. Eudal Delmar Santos Gutiérrez**; los demás miembros, **Mtra. Erika Liliana Castro Carlos**, **Mtra. Marisol Carranza Molina** y el asesor(a): **Dr. Avelino Sebastián Villafuerte De La Cruz**, con el propósito de administrar el acto académico de sustentación de la tesis titulado:

“Análisis de los principales indicadores financieros en la Bolsa de Valores de Lima en tiempos de crisis”

de los (las) bachiller (es): a) **Genith Maribel Rosillo Ruiz**, b).....c)....., Conducente a la obtención del título profesional de:

Contador Público

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 y la emisión del dictamen del jurado.

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

Bachiller (a): **Genith Maribel Rosillo Ruiz**

CALIFICACIÓN	ESCALAS			Mérito
	Vigesimal	Literal	Cualitativa	
APROBADO	14	B-	ACEPTABLE	BUENO

Bachiller (b):

CALIFICACIÓN	ESCALAS			Mérito
	Vigesimal	Literal	Cualitativa	

Bachiller (c):

CALIFICACIÓN	ESCALAS			Mérito
	Vigesimal	Literal	Cualitativa	

Finalmente, el Presidente del jurado invito al (a la) / (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.

.....
Presidente/a



 Secretario/a

.....
Asesor

.....
Miembro

.....
Miembro

.....
Bachiller (a)

.....
Bachiller (b)

.....
Bachiller (c)

Esta sustentación fue realizada de manera virtual u online sincrónica, conforme al Reglamento General de Grados y Títulos.

Resumen

El presente estudio, tuvo como finalidad poder medir el efecto de la pandemia en los principales indicadores financieros de la Bolsa de Valores de Lima (BVL). El estudio se realizó por medio de una metodología que comprende un enfoque cuantitativo, de diseño no experimental, de tipo comparativo, de corte retrospectivo. La recolección de datos se realizó por medio de la técnica de análisis documental y como instrumento se tuvo la ficha de registro, la misma que se aplicó a un total de 756 estados financieros (estado de resultados y estado de situación financiera) de los periodos 2019 – 2020. El estudio llegó a las conclusiones en que existió diferencia significativa de los principales índices del total de sectores económicos de la BVL. De forma concreta, los índices que evidenciaron una diferencia significativa fueron los de rotación de activos fijos, de solvencia, de deuda/patrimonio, de rentabilidad de actividades ordinarias y de la rentabilidad de patrimonio. En el caso de la liquidez y del valor en libros, si bien se registró una diferencia, la misma no fue significativa.

Palabras clave: *Liquidez, Rotación de activos, Solvencia, Deuda patrimonio, Rentabilidad de actividades ordinaria, Rentabilidad de patrimonio, valor en libros.*

Abstract

The purpose of this study was to be able to measure the effect of the pandemic on the main financial indicators of the Lima Stock Exchange (BVL). The study was carried out by means of a methodology that includes a quantitative approach, of a non-experimental design, of a comparative type, of a retrospective nature. The data collection was carried out through the documentary analysis technique and the registration form was used as an instrument, which was applied to a total of 756 financial statements (income statement and financial position statement) for the 2019 periods. – 2020. The study reached the conclusions the study concluded that there was a significant difference in the main indices of the total economic sectors of the BVL. Specifically, the indices that showed a significant difference were those of fixed asset turnover, solvency, debt/equity, profitability of ordinary activities and profitability of equity. In the case of liquidity and book value, although a difference was recorded, it was not significant.

Keywords: *Liquidity, asset turnover, solvency, equity debt, profitability of ordinary activities, equity profitability, book value.*

Introducción

La pandemia por Corona virus, ha traído en el mundo una gran cantidad de problemas, y dentro de ellos el económico. Este problema ha afectado a todo el mundo y también a la economía mundial, en donde se encuentran las principales bolsas de mercados de valores, llegando a registrar bajos históricos en muchas partes del mundo.

Mendoza et al. (2020) mencionan que la pandemia trajo consigo índices negativos sobre los principales índices bursátiles y las tasas de interés alrededor del mundo. Ramos (2020) menciona que en el Perú, la pandemia produjo en la economía peruana la desaparición de cerca de 600 mil empresas formales, esta situación afectó de forma principal a las empresas de tamaño más pequeño, siendo este a su vez causa de problemas económicos en el país. El peor momento que el país vivió fue en el segundo trimestre del año, donde la incertidumbre era grande y la bolsa cayó en casi 30%. Según Ehrhardt (2020), mientras que el panorama económico, laboral, de salud entre otros, como consecuencia de la pandemia no era el mejor, la bolsa de New York alcanzó cifras históricas al alza, como también se registraron en Alemania y otros países en los que este extraño fenómeno tuvo lugar. La BBC menciona también que Estados Unidos cerró el año 2020 con un alza de 42% del índice tecnológico Nasdaq y de 15% del índice S&P 500, ya en el 2021 tuvo una caída del 12% pero que se ha ido recuperando con la venta de fármacos al mundo y también señala de que un gran factor que predice el comportamiento de la bolsa es el factor político y la incertidumbre o seguridad que pueden generar los gobiernos, sobre todo en Latinoamérica, donde se ha observado una disconformidad grande del pueblo hacia sus autoridades.

Considerando lo mencionado anteriormente se pretende abordar la falta de información acerca de si la bolsa en el Perú ha sufrido el mismo efecto que otras bolsas en el mundo por medio del objetivo de determinar cómo afectó la pandemia la rentabilidad y el endeudamiento en empresas de la Bolsa de Valores de Lima; con esto, se pretende entregar información que sirva para diferentes usuarios inversores de la Bolsa de Valores de Lima y también para investigadores que pueden tomar el estudio como punto de partida para otros estudios complementarios.

Dentro de los principales indicadores que las empresas que cotizan en la BVL, la liquidez es uno de esos principales indicadores y esta es entendida como la capacidad que puede tener una empresa para poder enfrentar sus obligaciones con terceros (Ames et al., 2022). Además de la liquidez, dentro de este grupo de ratios se encuentra la rotación de activos, que es entendido como un indicador que mide la efectividad con la que se usan los activos de una empresa (Padilla et al., 2019). Por otro lado, la solvencia es un indicador que a diferencia de la liquidez, mide la capacidad financiera de una empresa para hacer frente a sus obligaciones con sus recursos, independientemente de si se convierten de manera rápida en dinero líquido en una empresa (Yaguache et al., 2019).

Otro de los indicadores financieros que publican las empresas de la BVL es el indicador de deuda patrimonio, entendido también como la estructura de capital que permite analizar la relación que existe entre la deuda que mantiene una empresa frente al total de

su capital, siendo importante mantener un equilibrio entre estas dos partidas, a su vez, como parte de los indicadores más importantes, se encuentra la rentabilidad de actividades ordinarias, que puede ser entendida como el beneficio que puede obtener una empresa de la actividad económica para la que fue creada (Caiza et al., 2020). Al igual que la rentabilidad de las actividades ordinarias, la rentabilidad del patrimonio es otro indicador que mide el beneficio que proviene del uso del capital que una empresa tiene invertido (Mesa et al., 2020).

Metodología

El estudio se llevó a cabo por medio de un enfoque cuantitativo, además de considerar un tipo de investigación comparativa, con un criterio de comparación de tiempo. La investigación de tipo comparativa, se define como aquella que se obtiene mediante un estudio comparativo de manera sistemática de los objetos de investigación. Es por medio de este estudio comparativo que se puede comprobar si la muestra en cuestión presenta diferencias o similitudes entre ellas y así poder determinar la hipótesis de la investigación. (Flores et al., 2017). Por otro lado, el diseño que siguió fue no experimental.

La población estuvo constituida por el total de estados financieros de las 258 empresas registradas en la Bolsa de Valores de Lima a 2022. Es así que los estados financieros que se usaron fueron el estado de resultados y el estado de situación financiera, haciendo un total de población de 516 estados financieros. Después de determinada la población, es necesario precisar que se consideran estados financieros de dos periodos (2019-2020), lo que hace un total de 1032 estados financieros como población. Para la determinación de la muestra se usó un muestreo no probabilístico y por conveniencia, dentro del cual los criterios de inclusión fueron que las empresas no hayan detenido su actividad económica durante los periodos de estudio y que se encuentre activa a la fecha de octubre 2022. Este muestreo dio como resultado 756 estados financieros de los periodos 2019-2020. La recolección de datos se hizo a través de la aplicación de la técnica de revisión documental.

Resultados

Para poder analizar el efecto de la pandemia por COVID 19 sobre los principales indicadores que tiene la Bolsa de Valores de Lima, se realizó un análisis de diferencias, por medio de T de Student y Wilcoxon. Es necesario precisar que los indicadores que se analizaron fueron los que todas las empresas que cotizan en la bolsa publican, en ese sentido, se analizaron la liquidez, la rotación de activos, la solvencia, la deuda/patrimonio, la rentabilidad de actividades ordinarias y la rentabilidad del patrimonio. Por último, es necesario precisar que para el estudio de diferencias con criterio de tiempo, se codificaron las variables con los números 1 y 2, los mismos que refieren a un periodo previo a iniciada la pandemia y en pandemia respectivamente.

Tabla 1

Prueba de diferencias de los indicadores financieros en pandemia

	Variables	N	Rango promedio	Suma de rangos	Z	p valor	Diferencia de medias
Liquidez 2 - Liquidez 1	Rangos negativos	99	89.91	8901.00	-,024 ^b	0.981	-17.542
	Rangos positivos	89	99.61	8865.00			
	Empates	1					
	Total	189					
Rotación de Activos 2 - Rotación de Activos 1	Rangos negativos	99	69.97	6927.00	-6,661 ^b	0.000	-0.055
	Rangos positivos	29	45.83	1329.00			
	Empates	61					
	Total	189					
Solvencia 2 - Solvencia 1	Rangos negativos	54	75.28	4065.00	-3,851 ^c	0.000	0.126
	Rangos positivos	104	81.69	8496.00			
	Empates	31					
	Total	189					
Deuda / Patrimonio 2 - Deuda / Patrimonio 1	Rangos negativos	50	70.78	3539.00	-5,721 ^c	0.000	0.368
	Rangos positivos	119	90.97	10826.00			
	Empates	20					
	Total	189					
Rentabilidad de Actividades Ordinarias % 2 - Rentabilidad de Actividades Ordinarias % 1	Rangos negativos	104	76.34	7939.00	-4,089 ^b	0.000	-7.916
	Rangos positivos	47	75.26	3537.00			
	Empates	38					
	Total	189					
Rentabilidad de Patrimonio % 2 - Rentabilidad de Patrimonio % 1	Rangos negativos	112	84.60	9475.50	-5,547 ^b	0.000	-20.034
	Rangos positivos	46	67.08	3085.50			
	Empates	31					
	Total	189					
Valor en libros % 2 - Valor en libros % 1	Rangos negativos	102	93.45	9532.00	-1,138 ^b	0.255	4.583
	Rangos positivos	84	93.56	7859.00			
	Empates	3					
	Total	189					

Los datos que se observan en la tabla 1, muestran la diferencia de rangos, que indica para el caso de la liquidez BVL, que en un periodo de pandemia se registraron 99 veces valores por debajo del periodo previo a la pandemia. También se identificó una reducción de la media en pandemia de 17.54 de liquidez en toda la BVL.

Para el caso de la rotación de activos, se pudieron identificar 99 veces en la que los valores de este indicador fueron menores en pandemia. En el caso de los datos

descriptivos, se pudo encontrar una reducción de la media de la rotación de activos de - 0.055.

El ratio de solvencia, mostró que en pandemia, los valores fueron 104 veces mejores que los valores registrados en el periodo previo a la pandemia. En el caso de la explicación descriptiva, se puede observar que el ratio de solvencia tuvo un incremento de 0.126 para el periodo de pandemia.

Un resultado bastante similar fue el que se observa en el caso del ratio Deuda/patrimonio que mostró que 119 veces, los valores en pandemia fueron mejores a los del periodo previo a la pandemia.

En el caso de la rentabilidad de actividades ordinarias, se registró que 104 veces, los ratios en pandemia fueron menores a los registrados en el periodo previo al inicio de la pandemia.

La rentabilidad del patrimonio registró que 112 veces los valores de este indicador fueron menores durante la pandemia, en relación al periodo previo.

Por último, se pudo observar que en el caso del valor en libros de la empresas 102 veces el valor en libros de las empresas fue menor durante la pandemia en relación al periodo previo.

Tabla 2.

Descriptivos de la liquidez por sector económico

Sectores	Liquidez 2 - Liquidez 1				Diferencia de medias
	Rangos negativos	Rangos positivos	Empates	Total	
Seguros	10	4	0	14	-
Diversas	28	9	17	54	-
AFP	-	-	-	-	0.398
Agrario	3	7	0	10	-
Fondos de inversión	0	1	9	10	-
Mineras	4	13	0	17	-
Servicios públicos	-	-	-	-	-0.185
Bancos	11	21	0	32	-
Industriales	20	6	5	31	-

Según los datos encontrados, se pudo observar que el indicador de liquidez en la bolsa de valores de Lima ha tenido diferentes resultados, en el caso del sector seguros, se pudo encontrar que en 10 oportunidades se han tenido valores más bajos durante la pandemia que antes de ella, en el caso del sector diversas 28 veces valores más bajas durante la pandemia que antes de la misma, en el caso de las AFP, se pudo encontrar

que hubo un aumento promedio de 0.398. En el caso del sector agrario, se pudo encontrar que 7 veces los valores de la liquidez fueron mayores durante de la pandemia; en el caso del sector de fondos de inversión se encontró que 1 vez los valores fueron superiores durante la pandemia, los demás fueron empate; en el caso del sector mineras, 13 veces la liquidez tuvo mejores valores durante la pandemia; en el caso del sector de servicios públicos, se pudo encontrar que la liquidez tuvo una disminución promedio de -0.185; para el sector de bancos, la liquidez fue mayor 21 veces durante la pandemia que antes de la misma; y en el caso de las empresas industriales, se pudo encontrar que 20 veces los valores de la liquidez fueron menores durante la pandemia

Tabla 3

Descriptivos de la rotación de inventarios por sector económico

Sector	Rotación de Activos 2 - Rotación de Activos 1				
	Rangos negativos	Rangos positivos	Empates	Total	Diferencia de medias
Seguros	11	2	1	14	-
Diversas	27	26	1	54	-
AFP	3	1	0	4	-
Agrario	6	4	0	10	-
Fondos de inversión	3	2	5	10	-
Mineras	12	2	3	17	-
Servicios públicos	14	1	2	17	-
Bancos					
Industriales	14	16	1	31	-

Según los datos encontrados, se pudo observar que el indicador de rotación de activos en la bolsa de valores de Lima ha tenido diferentes resultados, en el caso del sector seguros, se pudo encontrar que en 11 oportunidades se han tenido valores más bajos durante la pandemia que antes de ella; en el caso del sector diversas 27 veces los valores han sido más bajos durante la pandemia que antes de la misma; en el caso de las AFP, se pudo encontrar que 3 veces los valores de este indicador han sido menores durante la pandemia; en el caso del sector agrario, se pudo encontrar que 6 veces los valores de la liquidez fueron menores durante de la pandemia; en el caso del sector de fondos de inversión se encontró que 3 veces los valores fueron superiores durante la pandemia; en el caso del sector mineras, 12 veces la rotación de activos tuvo valores más bajos durante la pandemia; en el caso del sector de servicios públicos, se pudo encontrar que la rotación de activos registró 14 veces valores más bajos durante la pandemia; y en el caso de las empresas industriales, se pudo encontrar que 16 veces los valores de la rotación de activos fueron mayores durante la pandemia

Tabla 4

Descriptivos de la solvencia por sector económico

Sector	Solvencia 2 - Solvencia 1				
	Rangos negativos	Rangos positivos	Empates	Total	Diferencia de medias
Seguros	5	7	2	14	-
Diversas	-	-	-	-	0.476
AFP	-	-	-	-	0.005
Agrario	-	-	-	-	0.008
Fondos de inversión	1	7	2	10	-
Mineras	8	1	8	17	-
Servicios públicos	-	-	-	-	0.035
Bancos	11	20	1	32	-
Industriales	22	5	4	31	-

Según los datos encontrados, se pudo observar que el indicador de solvencia en la bolsa de valores de Lima ha tenido diferentes resultados, en el caso del sector seguros, se pudo encontrar que en 7 oportunidades se han tenido valores más altos durante la pandemia que antes de ella; en el caso del sector diversas se observó un aumento promedio de 0.476; en el caso de las AFP, se pudo encontrar un aumento promedio de 0.005; en el caso del sector agrario, se pudo encontrar un aumento promedio de 0.008; en el caso del sector de fondos de inversión se encontró que 7 veces los valores fueron superiores durante la pandemia; en el caso del sector mineras, 8 veces la solvencia tuvo valores más bajos durante la pandemia; en el caso del sector de servicios públicos, se pudo encontrar un aumento promedio de 0.035; en el caso de los bancos, se encontró que 20 veces, los valores de este ratio fueron mejores durante la pandemia y en el caso de las empresas industriales, se pudo encontrar que 22 veces los valores de la solvencia fueron menores durante la pandemia

Tabla 5

Descriptivos de la deuda patrimonio por sector económico

Sector	Deuda / Patrimonio 2 - Deuda / Patrimonio 1				
	Rangos negativos	Rangos positivos	Empates	Total	Diferencia de medias
Seguros	-	-	-	-	0.364
Diversas	-	-	-	-	0.018
AFP	-	-	-	-	0.028
Agrario	-	-	-	-	0.037
Fondos de inversión	3	7	0	10	-
Mineras	7	2	8	17	-

Servicios públicos	-	-	-	-	0.140
Bancos	2	30	0	32	-
Industriales	12	18	1	31	-

Según los datos encontrados, se pudo observar que el indicador de deuda patrimonio en la bolsa de valores de Lima ha tenido diferentes resultados, en el caso del sector seguros, se encontró que hubo un aumento promedio de 0.364; en el caso del sector diversas se encontró un aumento de 0.018; en el caso de las AFP, se pudo encontrar un aumento promedio de 0.028; en el caso del sector agrario, se pudo encontrar un aumento promedio de 0.037; en el caso del sector de fondos de inversión se encontró que 7 veces los valores fueron superiores durante la pandemia; en el caso del sector mineras, 7 veces la deuda/patrimonio tuvo valores más bajos durante la pandemia; en el caso del sector de servicios públicos, se pudo encontrar un aumento promedio de 0.140; y en el caso del sector de bancos, se encontró que 30 veces los valores fueron mayores durante la pandemia que antes de ella; y en el caso de las empresas industriales, se pudo encontrar que 18 veces los valores de la deuda/patrimonio fueron mayores durante la pandemia

Tabla 6

Descriptivos de la rentabilidad de actividades ordinarias por sector económico

Sectores	Rentabilidad de Actividades Ordinarias % 2 - Rentabilidad de Actividades Ordinarias % 1				
	Rangos negativos	Rangos positivos	Empates	Total	Diferencia de medias
Seguros	-	-	-	-	-5.708
Diversas	-	-	-	-	0.439
AFP	-	-	-	-	-1.355
Agrario	-	-	-	-	6.285
Fondos de inversión	-	-	-	-	-4.562
Mineras	14	3	0	17	-
Servicios públicos	-	-	-	-	-2.792
Bancos	-	-	-	-	-12.632
Industriales	-	-	-	-	-0.083

Según los datos encontrados, se pudo observar que el indicador de rentabilidad de actividades ordinarias en la bolsa de valores de Lima ha tenido diferentes resultados, en el caso del sector seguros, se pudo encontrar que hubo una disminución promedio de -5.708; en el caso del sector diversas se observó un aumento promedio de 0.439; en el caso de las AFP, se pudo encontrar una disminución promedio de 1.355; en el caso del sector agrario, se pudo encontrar un aumento promedio de 6.285; en el caso del sector de fondos de inversión se encontró una disminución promedio de -4562; en el caso del

sector mineras, 14 veces la rentabilidad de actividades ordinarias tuvo valores más bajos durante la pandemia; en el caso del sector de servicios públicos, se pudo encontrar una disminución promedio de -2.792; en el caso de los bancos, se encontró una disminución promedio de -12.632; y en el caso de las empresas industriales, se pudo encontrar una disminución promedio de -0.083.

Tabla 7

Descriptivos de la rentabilidad de patrimonio por sector económico

Sector	Rentabilidad de Patrimonio % 2 - Rentabilidad de Patrimonio % 1				
	Rangos negativos	Rangos positivos	Empates	Total	Diferencia de medias
Seguros	-	-	-	-	-2.491
Diversas	-	-	-	-	-22.602
AFP	-	-	-	-	-3.363
Agrario	-	-	-	-	2.445
Fondos de inversión	-	-	-	-	32.915
Mineras	-	-	-	-	0.019
Servicios públicos	-	-	-	-	-2.601
Bancos	-	-	-	-	-8.000
Industriales	-	-	-	-	-0.004

Según los datos encontrados, se pudo observar que el indicador de rentabilidad de patrimonio en la bolsa de valores de Lima ha tenido diferentes resultados, en el caso del sector seguros, se pudo encontrar que hubo una disminución promedio de -2.491; en el caso del sector diversas se observó una disminución promedio de -22.602; en el caso de las AFP, se pudo encontrar una disminución promedio de 3.363; en el caso del sector agrario, se pudo encontrar un aumento promedio de 2.445; en el caso del sector de fondos de inversión se encontró un aumento promedio de -32.915; en el caso del sector mineras se encontró un aumento promedio de 0.019; en el caso del sector de servicios públicos, se pudo encontrar una disminución promedio de -2.601; en el caso de los bancos, se encontró una disminución promedio de -8.000; y en el caso de las empresas industriales, se pudo encontrar una disminución promedio de -0.004.

Tabla 3

Descriptivos del valor en libros por sector económico

Sector	Valor en libros % 2 - Valor en libros % 1				
	Rangos negativos	Rangos positivos	Empates	Total	Diferencia de medias
Seguros	-	-	-	-	0.139

Diversas	-	-	-	-	-6.773
AFP	2	2	0	4	-
Agrario	4	6	0	10	-
Fondos de inversión	0	1	9	10	-
Mineras	1	14	2	17	-
Servicios públicos	11	6	0	17	-
Bancos	-	-	-	-	-12.360
Industriales	12	18	1	31	-

Según los datos encontrados, se pudo observar que el indicador de valor en libros en la bolsa de valores de Lima ha tenido diferentes resultados, en el caso del sector seguros, se pudo encontrar que hubo un aumento promedio de 0.139; en el caso del sector diversas se observó una disminución promedio de -6.773; en el caso de las AFP, se pudo encontrar que una la cantidad de resultados no ha tenido diferencias; en el caso del sector agrario, se pudo encontrar que 6 veces los resultados durante la pandemia han sido mayores al periodo previo; en el caso del sector de fondos de inversión se encontró que solo 1 vez el valor de pandemia fue superior a los valores anteriores; en el caso del sector mineras, 14 veces la el valor en libros tuvo valores más bajos durante la pandemia; en el caso del sector de servicios públicos, se pudo encontrar que 11 veces los valores en pandemia fueron menores a los encontrados previamente; en el caso de los bancos, se encontró una disminución promedio de -12.360; y en el caso de las empresas industriales, se pudo encontrar que 18 veces los valores de encontrados en pandemia fueron superiores a los encontrados previamente.

Discusión

Considerando los principales hallazgos, el estudio pudo encontrar que, en la Bolsa de Valores de Lima, hubo una diferencia significativa de los principales índices de todos los sectores económicos que operan en la misma. De manera específica, los índices que evidenciaron una diferencia significativa fueron los de rotación de activos fijos, de solvencia, de deuda/patrimonio, de rentabilidad de actividades ordinarias y de la rentabilidad de patrimonio. En el caso de la liquidez y del valor en libros, se bien se registró una diferencia, la misma no fue significativa. Al respecto, estudios como los realizados en las principales bolsas de Latinoamérica, por Mendoza et al. (2021) pudieron encontrar que la pandemia afectó de manera negativa y significativa los principales índices bursátiles, así como la tasa de interés, pero que el tipo de cambio no se vio afectado de manera significativa por la crisis sanitaria en comparación las diferentes crisis políticas en estos países. Por su parte, Echevarria (2020) en su estudio en el que analizó la liquidez en el mercado de acciones peruano, pudo encontrar que el principal impacto negativo, tuvo un criterio de tiempo, esto porque al corto plazo, el impacto ha sido bastante negativo en la economía peruana, sobre todo en la liquidez de las AFP pero que se espera la recuperación a un mediano plazo, siempre y cuando no existan problemas mayores sobre todo con el mercado estadounidense. En el caso de

Colombia, estudios como Romero (2021) encontraron que no existe información histórica acerca del impacto de crisis sanitarias en las economías ya que estas crisis suelen tener lugar cada 100 años en promedio, sin embargo, se están generando antecedentes que señalan que el binomio riesgo-rentabilidad es el que más afecta el mercado de valores ya que ante la incertidumbre o la poca claridad de futuro, las inversiones se ven interrumpidas.

Conclusiones

De acuerdo a los resultados analizados, el estudio concluyó en que existió diferencia significativa de los principales índices del total de sectores económicos de la Bolsa de Valores de Lima. De forma concreta, los índices que evidenciaron una diferencia significativa fueron los de rotación de activos fijos, de solvencia, de deuda/patrimonio, de rentabilidad de actividades ordinarias y de la rentabilidad de patrimonio. En el caso de la liquidez y del valor en libros, se bien se registró una diferencia, la misma no fue significativa.

En el caso de la liquidez, si bien es cierto, no se registró un nivel de diferencia significativa, se pudo concluir en que los sectores que sufrieron de manera negativa la pandemia fueron el sector de seguros, el sector de empresas diversas y el sector industrial.

Referente a la rotación de activos, además de haber encontrado una diferencia significativa entre los periodos antes de pandemia y en pandemia, se encontró que los sectores que sufrieron más de una diferencia negativa fueron el sector seguros, diversas, mineras y servicios públicos.

En el caso del ratio de solvencia, se encontró que además de existir una diferencia significativa, los sectores que sufrieron un impacto negativo de la pandemia fueron el minero y el sector industrial.

Los datos del ratio de deuda/patrimonio pudieron permitir concluir que la diferencia de este ratio en pandemia fue significativa, y además que el sector que sufrió un efecto negativo fue el sector minero.

Para el ratio de rentabilidad de actividades ordinarias, también se concluyó en que en la bolsa de valores existió una diferencia significativa y que además, los sectores que sufrieron un efecto negativo fueron el sector seguros, el sector de AFP, el sector de fondos de inversión, el sector minero, el sector de servicios públicos, el de bancos y el de empresas industriales.

La rentabilidad de patrimonio en la bolsa de valores evidenció una diferencia significativa entre periodos estudiados y a su vez se pudo evidenciar que los sectores que sufrieron un impacto negativo a causa de la pandemia fueron el sector de seguros, de empresas diversas, el sector de AFP, el sector de servicios públicos, de bancos y empresas industriales.

Por último, en el caso del indicador de valor en libros, se pudo identificar que la diferencia observada entre los periodos estudiados no fue significativa pero que además

los sectores que sufrieron un efecto negativo por la pandemia fueron el sector de empresas diversas, el sector de servicios públicos y el sector bancario.

Referencias Bibliográficas

- Ames, A., Nunes, R., & Da Silva, T. (2022). Cash liquidity and financial constraints in relation to the market performance of Brazilian companies. *Revista Contabilidade & Finanças*, 33(90), 1–15. <https://doi.org/10.1590/1808-057x20211391.en>
- Caiza, E., Valencia, E., & Bedoya, M. (2020). Decisiones de inversión y rentabilidad bajo la valoración financiera en las empresas industriales grandes de la provincia de Cotopaxi, Ecuador. *Universidad & Empresa, Bogotá, Colombia*, 22(39), 1–26. <http://www.scielo.org.co/pdf/unem/v22n39/2145-4558-unem-22-39-201.pdf>
- Echevarria, F. (2020). *Análisis del impacto de la pandemia por el virus Covid-19 en la liquidez del mercado de acciones peruano: un enfoque desde el fondo 3 de las AFP y el volumen negociado*. [Tesis de pregrado, Pontificia Universidad Católica del Perú]. https://tesis.pucp.edu.pe/repositorio/bitstream/handle/20.500.12404/19417/ECHEVARRIA_CARHUANCHO_FRANCISCO_ANDRES_ANALISIS_IMPACTO_PANDEMIA.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Ehrhardt, M. (2020, August 19). Récorde en las bolsas del mundo a pesar de los temores por COVID-19. *Deutsche Welle*. <https://www.dw.com/es/récords-en-las-bolsas-del-mundo-a-pesar-de-los-temores-por-covid-19/a-54626463>
- Flores, E., Miranda, M., & Villasís, M. (2017). El protocolo de investigación VI: cómo elegir la prueba estadística adecuada. *Estadística inferencial. Revista Alergia Mexico*, 64(3), 364–370. <https://doi.org/10.29262/ram.v64i3.304>
- Mendoza, R., Lozano, J., & Venegas, F. (2020). Impacto de la pandemia Covid-19 en variables financieras relevantes en las principales economías de Latinoamérica. *Economía: Teoría y Práctica, Especial*, 125–144. <https://doi.org/http://dx.doi.org/10.24275/ETYPUAM/NE/E052020/Mendoza>
- Mendoza, R., Lozano, J., & Venegas, F. (2021). Impacto de la pandemia Covid-19 en variables financieras relevantes en las principales economías de Latinoamérica. *Economía Teoría y Práctica*, 125–144. <https://doi.org/http://dx.doi.org/10.24275/ETYPUAM/NE/E052020/Mendoza>
- Mesa, L., Rivera, P., Román, M., & Correa, D. (2020). Incidencia de las prácticas de responsabilidad social corporativa sobre el costo de patrimonio: evidencia desde Colombia. *AD-Minister*, 36, 5–30. <http://www.scielo.org.co/pdf/adter/n36/1692-0279-adter-36-5.pdf>
- Padilla, A., Rivera, J., & Ospina, J. (2019). Desempeño financiero de las empresas más innovadoras del sector real de Colombia. *Entramado*, 15(1), 78–97. <https://doi.org/10.18041/1900-3803/entramado.1.5347>
- Ramos, J. (2020). *¿Por qué la Bolsa de Valores de Lima se recupera más rápido en Latinoamérica?* Banco Contiental. <https://www.bbva.com/es/pe/podcast-por-que-la-bolsa-de-valores-de-lima-se-recupera-mas-rapido-en-latinoamerica/>
- Romero, Y. (2021). Impacto de la pandemia por COVID-19 en la canasta accionaria del

COLCAP en Colombia. *Revista Pensamiento Gerencial*, 1(9), 1–9.
<https://revistas.unisucre.edu.co/index.php/rpg/article/view/860>

Yaguache, M., Higuerey, Á., & Inga, E. (2019). Incentivos fiscales, liquidez y solvencia en las empresas del Ecuador. *Revista Venezolana de Gerencia*, 2, 361–373.
<https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=29063446020%0APDF>