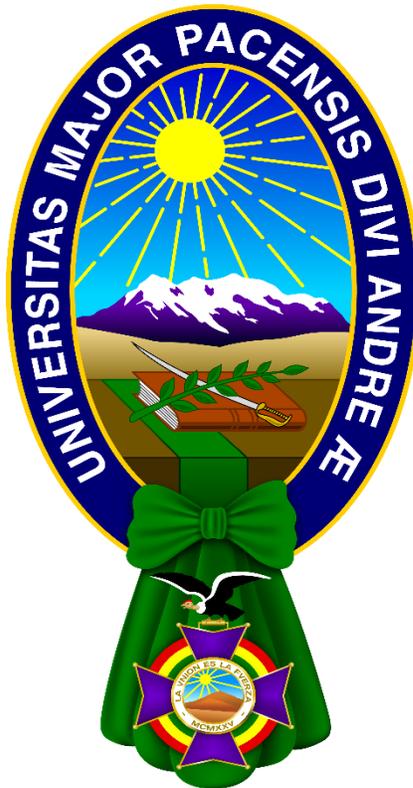


UNIVERSIDAD MAYOR DE SAN ANDRÉS
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y FINANCIERAS
CARRERA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS



**“IMPACTO DE LA PANDEMIA EN LOS INDICADORES
FINANCIEROS DE EMPRESAS COMERCIALES COTIZADAS
EN LA BOLSA BOLIVIANA DE VALORES (2018-2022)”**

Tesis de grado presentada para la obtención de grado de Licenciatura

Presentado por:

CHAVEZ CASTILLO DAVID LUIS

LA PAZ - BOLIVIA

2024

DEDICATORIA

A mis padres, David y Sofía, cuyo ejemplo de tenacidad, dedicación y constante apoyo ha sido mi mayor inspiración. Esta investigación es un modesto homenaje a su incansable apoyo, su fe inquebrantable en mis capacidades y su inagotable dedicación para allanar mi camino hacia el conocimiento. Agradezco profundamente cada sacrificio que han realizado para impulsar mi educación y desarrollo académico.

AGRADECIMIENTOS

Agradezco profundamente a la Universidad Mayor de San Andrés por brindarme un entorno propicio para el desarrollo de esta investigación. El apoyo académico, acceso a recursos y la infraestructura han sido fundamentales en el proceso de elaboración de esta tesis. Asimismo, mi gratitud se extiende a la comunidad académica por su constante labor en la generación y difusión del conocimiento, la cual ha sido una fuente inestimable de inspiración en este proceso de aprendizaje.

RESUMEN

La presente investigación se centra en el Impacto de la pandemia en los indicadores financieros de empresas comerciales cotizadas en la Bolsa Boliviana de Valores (2018-2022). La pandemia de COVID-19 ha afectado a todas las economías del mundo, y Bolivia no ha sido la excepción. Este estudio busca entender cómo la pandemia ha afectado a las empresas comerciales cotizadas en la Bolsa Boliviana de Valores.

Esta investigación tiene un enfoque cuantitativo. A través de un análisis descriptivo, se recopilan datos financieros de las empresas seleccionadas para examinar la variación en los indicadores de liquidez, endeudamiento y rentabilidad. Además, se emplea un enfoque correlacional para explorar posibles relaciones entre estos indicadores y su respuesta a la pandemia.

De forma general, se han presentado los siguientes resultados:

La liquidez de las empresas comerciales que cotizan en la Bolsa Boliviana de Valores se ha visto afectada positivamente durante la pandemia.

El endeudamiento de las empresas sujeto de investigación se ha visto afectado negativamente durante el periodo de pandemia.

La rentabilidad de las empresas comerciales que cotizan en la Bolsa Boliviana de Valores se ha visto afectada de forma variada.

La mayoría de las correlaciones son positivas (8), lo que sugiere un efecto de aumento. Sin embargo, algunas correlaciones son negativas (7), indicando que, en ciertos casos, la pandemia se asocia con una disminución en los indicadores de rentabilidad.

Palabras clave: indicadores financieros, liquidez, endeudamiento, rentabilidad, Bolsa Boliviana de Valores, empresas comerciales, pandemia

ÍNDICE GENERAL

INTRODUCCIÓN	1
CAPITULO 1	2
ASPECTOS GENERALES	2
1.1 Justificación y aportes	2
1.1.1 Justificación teórica.....	2
1.1.2 Justificación práctica.....	2
1.2 Situación problemática	3
1.3 Problema científico	8
1.4 Objeto de estudio	9
1.5 Alcance o campo de acción de la investigación	9
1.6 Hipótesis.....	11
1.6.1 Variables.....	12
1.6.1.1 Variable independiente	12
1.6.1.2 Variables dependientes	12
1.6.1.3 Variable moderante	12
1.6.2 Operacionalización de variables	13
1.7 Objetivo de la investigación.....	13
CAPÍTULO 2.....	15
DESARROLLO ESTRUCTURAL TEÓRICO DE LA TESIS	15
2.1 Referencias conceptuales	15
2.1.1 Finanzas	15
2.1.2 Gestión financiera.....	15
2.1.3 El objetivo de la gestión	15

2.1.4	El Gerente Financiero	15
2.1.5	Estados financieros fundamentales	16
2.1.5.1	Función de los estados financieros.....	17
2.1.5.2	Balance general.....	17
2.1.5.3	Estado de pérdidas y ganancias.....	18
2.1.5.4	Estado de flujos de efectivo	18
2.1.6	Análisis financiero	19
2.1.6.1	Proceso de análisis financiero	19
2.1.6.2	¿A quién le interesa el análisis financiero?.....	21
2.1.6.3	Las herramientas del análisis	22
2.1.6.4	Análisis interno y externo.....	22
2.1.7	Concepto de razones o indicadores financieros	23
2.1.7.1	Beneficios y limitaciones del método	23
2.1.8	Indicadores de liquidez	24
2.1.8.1	Razón corriente o circulante	25
2.1.8.2	Razón rápida o prueba ácida.....	25
2.1.9	Indicadores de endeudamiento.....	26
2.1.9.1	Razón de endeudamiento.....	26
2.1.9.2	Razón de concentración de endeudamiento a corto plazo .	27
2.1.9.3	Razón de cargos de interés fijo o razón de cobertura de intereses	27
2.1.10	Indicadores de rentabilidad.....	27
2.1.10.1	Margen de utilidad bruta	28
2.1.10.2	Rendimiento del activo total o rentabilidad del activo total	29

2.1.10.3 Rendimiento del patrimonio	29
2.2 Contexto referencial	29
2.2.1 COVID-19 en Bolivia	29
2.2.1.1 Medidas de confinamiento	30
2.2.1.2 Restricciones comerciales y de movilidad	31
2.2.2 Bolsa Boliviana de Valores (BBV)	32
2.2.2.1 Antecedentes históricos de la Bolsa Boliviana de Valores .	33
2.2.2.2 Concepto y funciones de la Bolsa Boliviana de Valores	33
2.2.2.3 Importancia y beneficios de la Bolsa Boliviana de Valores .	34
2.2.3 Definición y características de empresas sujeto de investigación	35
2.2.3.1 CAMSA INDUSTRIA Y COMERCIO S.A.	35
2.2.3.2 Distribuidora Mayorista de Tecnología S.A.	36
2.2.3.3 IMPORT. EXPORT. LAS LOMAS LTDA.	37
2.2.3.4 NIBOL LTDA.	38
2.2.3.5 PIL ANDINA S.A.	40
2.3 Estudios previos de objeto de estudio	42
2.4 Diagnóstico del problema	43
CAPÍTULO 3	45
DISEÑO METODOLÓGICO DE LA INVESTIGACIÓN	45
3.1 Tipo de intervención	45
3.1.1 Nivel de investigación	46
3.1.2 Método de investigación	46
3.2 Universo o población de estudio	46

3.3	Determinación del tamaño y diseño de la muestra	46
3.4	Selección de métodos y técnicas	47
3.5	Instrumentos de relevamiento de información	47
CAPÍTULO 4		49
RESULTADOS Y VALIDACIÓN DE LA INVESTIGACIÓN		49
4.1	Análisis descriptivo	49
4.1.1	Indicadores de liquidez	49
4.1.2	Indicadores de endeudamiento.....	55
4.1.3	Indicadores de rentabilidad.....	64
4.2	Análisis correlacional.....	73
4.2.1	Indicadores de liquidez	74
4.2.2	Indicadores de endeudamiento.....	80
4.2.3	Indicadores de rentabilidad.....	89
CAPÍTULO 5		99
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES		99
5.1	Conclusiones	99
5.2	Recomendaciones.....	100
Bibliografía.....		102
ANEXOS.....		107

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1 Medidas de apoyo al sector empresarial anunciadas por el gobierno nacional	5
Tabla 2 Tabla de operacionalización de variables.....	13
Tabla 3 Datos recopilados sobre la razón corriente o circulante	49
Tabla 4 Análisis descriptivo estadístico - razón corriente o circulante.....	50
Tabla 5 Datos recopilados sobre la razón rápida o prueba ácida.....	52
Tabla 6 Analisis descriptivo estadístico - razón rápida o prueba ácida	53
Tabla 7 Datos recopilados sobre las razones de endeudamiento	55
Tabla 8 Análisis descriptivo estadístico – razón de endeudamiento.....	56
Tabla 9 Datos recopilados de la razón de concentración de endeudamiento a corto plazo	58
Tabla 10 Análisis descriptivo estadístico - razón de concentración de endeudamiento a corto plazo.....	59
Tabla 11 Datos recopilados de la razón de cargos de interés fijo o razón de cobertura de intereses	61
Tabla 12 Análisis descriptivo estadístico - razón de cargos de interés fijo o razón de cobertura de intereses	62
Tabla 13 Datos recopilados sobre el indicador de margen de utilidad bruta	64
Tabla 14 Análisis descriptivo estadístico - margen de utilidad bruta	65
Tabla 15 Datos recopilados sobre el rendimiento del activo total o rentabilidad del activo total	67
Tabla 16 Análisis descriptivo estadístico - rendimiento del activo total o rentabilidad del activo total	68
Tabla 17 Datos recopilados sobre el rendimiento del patrimonio	70
Tabla 18 Análisis descriptivo estadístico - rendimiento del patrimonio.....	71
Tabla 19 Criterios de interpretación.....	73
Tabla 20 Correlación razón corriente CAMSA.....	74
Tabla 21 Correlación razón corriente DISMATEC	74
Tabla 22 Correlación razón corriente LAS LOMAS	75

Tabla 23 Correlación razón corriente NIBOL.....	76
Tabla 24 Correlación razón corriente PIL ANDINA.....	76
Tabla 25 Correlación prueba ácida CAMSA.....	77
Tabla 26 Correlación prueba ácida DISMATEC.....	77
Tabla 27 Correlación prueba ácida LAS LOMAS.....	78
Tabla 28 Correlación prueba ácida NIBOL.....	79
Tabla 29 Correlación prueba ácida PIL ANDINA.....	79
Tabla 30 Correlación razón de endeudamiento CAMSA.....	80
Tabla 31 Correlación razón de endeudamiento DISMATEC.....	81
Tabla 32 Correlación razón de endeudamiento LAS LOMAS.....	81
Tabla 33 Correlación razón de endeudamiento NIBOL.....	82
Tabla 34 Correlación razón de endeudamiento PIL ANDINA.....	82
Tabla 35 Correlación razón de concentración de endeudamiento a corto plazo CAMSA.....	83
Tabla 36 Correlación razón de concentración de endeudamiento a corto plazo DISMATEC.....	84
Tabla 37 Correlación razón de concentración de endeudamiento a corto plazo LAS LOMAS.....	84
Tabla 38 Correlación razón de concentración de endeudamiento a corto plazo NIBOL.....	85
Tabla 39 Correlación razón de concentración de endeudamiento a corto plazo PIL ANDINA.....	86
Tabla 40 Correlación cobertura de intereses CAMSA.....	86
Tabla 41 Correlación cobertura de intereses DISMATEC.....	87
Tabla 42 Correlación cobertura de intereses LAS LOMAS.....	88
Tabla 43 Correlación cobertura de intereses NIBOL.....	88
Tabla 44 Correlación margen de utilidad bruta CAMSA.....	89
Tabla 45 Correlación margen de utilidad bruta DISMATEC.....	90
Tabla 46 Correlación margen de utilidad bruta LAS LOMAS.....	90
Tabla 47 Correlación margen de utilidad bruta NIBOL.....	91

Tabla 48 Correlación margen de utilidad bruta PIL ANDINA	92
Tabla 49 Correlación ROA CAMSA.....	92
Tabla 50 Correlación ROA DISMATEC	93
Tabla 51 Correlación ROA LAS LOMAS	94
Tabla 52 Correlación ROA NIBOL.....	94
Tabla 53 Correlación ROA PIL ANDINA.....	95
Tabla 54 Correlación ROE CAMSA.....	95
Tabla 55 Correlación ROE DISMATEC	96
Tabla 56 Correlación ROE LAS LOMAS	97
Tabla 57 Correlación ROE NIBOL.....	97
Tabla 58 Correlación ROE PIL ANDINA.....	98

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1 Evolucion anual del Producto Interno Bruto (PIB) Bolivia	7
Figura 2 Diagrama del proceso de análisis financiero.....	20
Figura 3 Evolución histórica de la razón corriente o circulante	50
Figura 4 Evolución histórica de la razón rápida o prueba ácida	53
Figura 5 Evolución histórica de la razón de endeudamiento	56
Figura 6 Evolución histórica de la razón de concentración de endeudamiento a corto plazo	59
Figura 7 Evolución histórica de la razón de cargos de interés fijo o razón de cobertura de intereses	62
Figura 8 Evolución histórica del margen de utilidad bruta.....	65
Figura 9 Evolución histórica del rendimiento del activo total o rentabilidad del activo total.....	67
Figura 10 Evolución histórica del rendimiento del patrimonio	71

INTRODUCCIÓN

La pandemia del COVID-19 se ha constituido en un evento significativo y disruptivo, esto en términos de alcance global y su impacto generalizado en múltiples aspectos de la sociedad, la economía y la vida cotidiana. Ha provocado medidas extraordinarias en la historia de la humanidad, estas son la cuarentena total y el freno o ralentización de los aparatos económicos. Además, ha puesto en evidencia la falta de preparación de los países para enfrentar este tipo de hechos extraordinarios. En este contexto, la Bolsa Boliviana de Valores ha sido testigo de cambios sustanciales en la valoración y desempeño de las empresas cotizadas durante el periodo comprendido entre 2018 y 2022.

El propósito de esta investigación es explorar el impacto de la pandemia en los indicadores financieros de empresas comerciales cotizadas en la Bolsa Boliviana de Valores. Nos enfocaremos en examinar cómo los indicadores clave, como la liquidez, el endeudamiento y la rentabilidad, han experimentado cambios en este periodo, identificando patrones y relaciones que puedan surgir en los datos recopilados.

La elección de la investigación se justifica por la necesidad de capturar y comprender la magnitud de los cambios observados, así como de identificar posibles asociaciones entre las variables financieras y el contexto de la pandemia.

Este estudio se llevará a cabo mediante la recopilación y análisis de datos financieros de empresas seleccionadas, utilizando técnicas estadísticas para describir la evolución de los indicadores a lo largo del tiempo y explorar posibles correlaciones entre ellos.

CAPITULO 1

ASPECTOS GENERALES

1.1 Justificación y aportes

1.1.1 Justificación teórica

El tema de tesis fue elegido porque ha permitido la adquisición de información, lo cual clarifica la situación desde el punto de vista financiero de las empresas comerciales emisoras de la Bolsa Boliviana de Valores.

La presente investigación será un aporte para la comprensión de temas relacionados con las finanzas en el contexto boliviano, específicamente, el análisis de indicadores financiero. Se cuenta con información necesaria para su aplicación; se verificó que los estados financieros de las empresas objeto de investigación sean accesibles al público en general.

Con esta investigación se aspira a generar nuevos conocimientos y comprensión sobre cómo los eventos imprevisibles, en este caso una pandemia, afectan los indicadores financieros de determinado sector.

Se ha aportado al desarrollo teórico en las finanzas y a la comprensión de la interacción entre eventos repentinos y los resultados financieros de las empresas.

1.1.2 Justificación práctica

Esta investigación aplicó herramientas financieras para determinar la situación de los emisores comerciales de la Bolsa Boliviana de Valores

La presente investigación se justifica de forma práctica porque los resultados de esta investigación serán útiles para administradores de empresas en las entidades comerciales participantes en la BBV. Existe vínculo directo entre el análisis de indicadores financieros y el desempeño financiero de las empresas, razón por la cual la investigación facilitará información importante para la toma de decisiones.

La investigación permitió comprender cómo las empresas fueron afectadas financieramente por la pandemia.

Los resultados de esta investigación podrán ayudar a las empresas a mejorar su administración financiera y aumentar su resiliencia ante eventos imprevistos.

Se proporciona información base para el diseño de políticas públicas y medidas de apoyo empresarial en futuras crisis o situaciones similares.

1.2 Situación problemática

Contexto mundial

Según informes de la Organización Mundial del Comercio:

A pesar del alivio de las restricciones relacionadas con la pandemia en muchos países, el COVID-19 sigue proyectando una sombra sobre el comercio global. La OMC emitió su pronóstico anual de comercio el 12 de abril de 2022, en el cual se preveía que el crecimiento del volumen del comercio de mercancías se desaceleraría al 3.0% en 2022, en comparación con su pronóstico anterior del 4.7%. Si bien gran parte de la disminución se atribuyó a la crisis en Ucrania y su impacto en el comercio y los precios de los alimentos, otros factores están afectando el comercio en este momento. Los confinamientos en China para prevenir la propagación del COVID-19 están interrumpiendo nuevamente el comercio marítimo en un momento en que parecía que las presiones en la cadena de suministro se estaban aliviando. Esto podría llevar a una escasez renovada de insumos manufactureros y a una mayor inflación.

El año 2021 fue testigo de un fuerte repunte en los volúmenes de comercio después de la caída inducida por la pandemia en 2020, pero el crecimiento podría haber sido más sólido sin las olas recurrentes de COVID-19 durante el año. Cada región tuvo un crecimiento de exportaciones por debajo del promedio mundial del 9.8%, excepto Asia, que vio aumentar sus

exportaciones en un 13.8%. La situación se invirtió en el lado de las importaciones, donde América del Norte, América del Sur, la Comunidad de Estados Independientes y Asia registraron un crecimiento por encima del promedio. (Organización Mundial del Comercio, s.f.)

Contexto América Latina y El Caribe

La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) lanzó un nuevo informe especial sobre el COVID-19 titulado Sectores y empresas frente al COVID-19: emergencia y reactivación, en el cuál se obtienen las siguientes consideraciones:

La crisis económica provocada por la pandemia llevó a la suspensión total o parcial de la producción. El informe divide tres grupos sectoriales según la magnitud del impacto de la crisis (fuerte, significativo y moderado). Los sectores más afectados son el comercio al por mayor y al por menor; actividades comunitarias sociales y personales; Hoteles y restaurantes; actividades inmobiliarias, comerciales y de alquiler, así como la industria manufacturera.

La crisis económica provocada por la pandemia llevó a la suspensión total o parcial de la producción. El informe divide tres grupos de sectores económicos según la magnitud del impacto de la crisis (fuerte, significativo y moderado). Los sectores más afectados son el comercio al por mayor y al por menor; actividades comunitarias sociales y personales; Hoteles y restaurantes; actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler e industria manufacturera.

El impacto varía mucho según la industria y el tipo de negocio. Varios sectores muy afectados, como negocios, hoteles y restaurantes, tienen una gran cantidad de micro y pequeñas empresas que son las que más sufren. Por ejemplo, el comercio perderá 1,4 millones de negocios y 4 millones de

empleos formales, mientras que el turismo perderá al menos 290.000 negocios y un millón de empleos.

En marzo de 2020, los gobiernos anunciaron medidas integrales para mantener la estructura productiva y evitar la pérdida de puestos de trabajo y la destrucción de la capacidad empresarial. La CEPAL identificó 351 medidas agrupadas según sus objetivos en seis categorías: liquidez, crédito, apoyo directo, protección laboral, apoyo a la producción y exportaciones.

Bolivia presenta los siguientes datos:

Tabla 1

Medidas de apoyo al sector empresarial anunciadas por el gobierno nacional

País	Liquidez	Crédito	Total
Bolivia (Estado Plurinacional de)	5	3	8

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), 2020

La postergación de pagos y la mejora en el acceso al crédito han sido las acciones más frecuentes para enfrentar la emergencia generada por la crisis actual. Estas medidas suponen que las empresas generarán utilidades con las cuales devolver los créditos y los impuestos y pagos diferidos, pero las perspectivas no indican que eso sucederá por sí solo en un plazo de un par de años ya que, muy probablemente, la recuperación del sector empresarial será lenta y gradual, advierte el organismo de las Naciones Unidas.

(Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), 2020)

Contexto Bolivia

En los últimos cinco años (2017-2021), la economía de Bolivia experimentó un crecimiento promedio del 1,60%. Este crecimiento fue impulsado por el estímulo a la demanda interna a través del consumo y la inversión, especialmente en el sector gubernamental, que tuvo un crecimiento promedio del 3,51%.

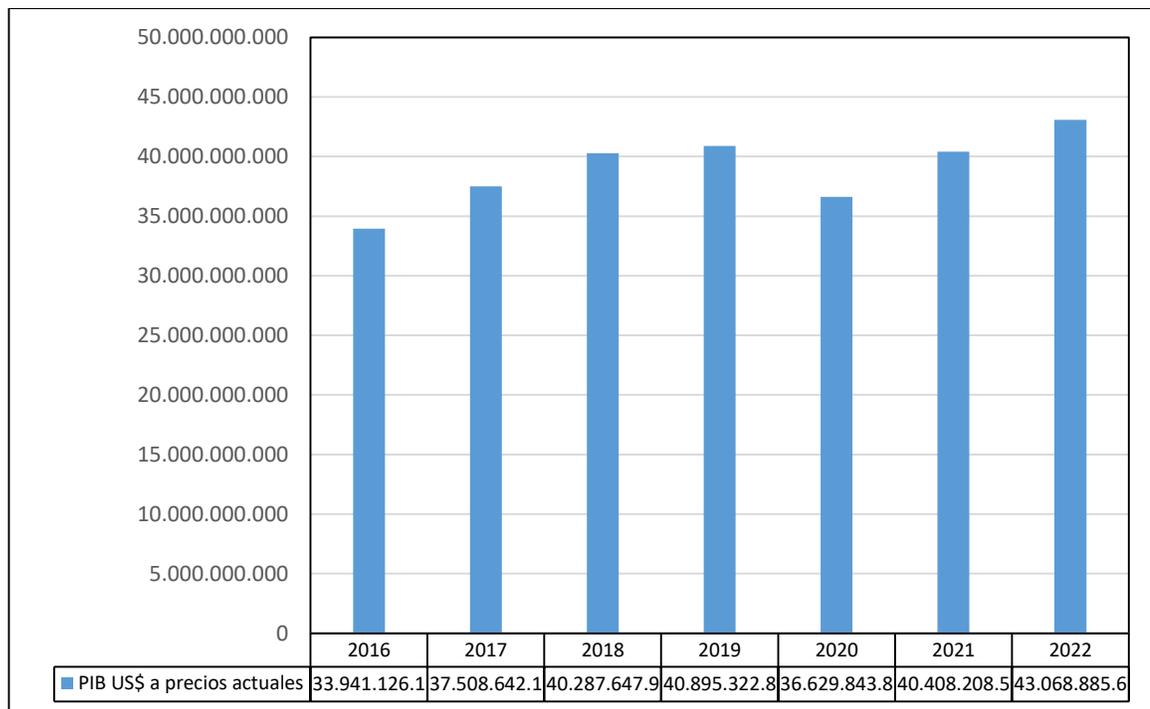
El Producto Interno Bruto (PIB) en 2017 y 2018 mostró tasas decrecientes del 4,20% y 4,22% respectivamente, debido principalmente a la disminución de la demanda de gas natural por parte de Brasil y a los bajos precios de las materias primas. Según datos preliminares del Instituto Nacional de Estadística (INE), en 2019 el PIB registró un crecimiento acumulado del 2,22%, inferior al cierre de 2018.

El año 2020 fue atípico debido a la pandemia de COVID-19, que generó un escenario desfavorable y paralizó gran parte de las actividades en el país. Esto afectó principalmente a los sectores de extracción y comercialización de minerales metálicos y no metálicos, construcción, industria manufacturera, transporte, almacenamiento y comunicaciones, lo que se tradujo en un PIB negativo del 8,74%.

En 2021, se observó una recuperación de diversos sectores económicos, lo que resultó en un PIB acumulado del 6,11%.

A septiembre 2023 (datos preliminares), el crecimiento de PIB alcanza a 4,29%, y muestra una recuperación de 4,28% en comparación a similar periodo de 2021. Los sectores de mayor participación según actividad económica son: agricultura, silvicultura, caza y pesca, industria manufacturera, comercio y establecimientos financieros. Respecto a septiembre de 2021, se observan crecimientos importantes en otros servicios (10,73%), transporte y comunicaciones (9,37%), electricidad, gas y agua (6,00%), agricultura, silvicultura, caza y pesca (4,74%) y construcción (4,41%). Por otro lado, hubo contracción del sector del petróleo, crudo y gas natural (-8,14%). (Pacific Credit Rating (PCR), 2023)

Figura 1
Evolucion anual del Producto Interno Bruto (PIB) Bolivia



Nota: PIB US\$ a precios actuales= El PIB a precio de comprador es la suma del valor agregado bruto de todos los productores residentes en la economía más todo impuesto a los productos, menos todo subsidio no incluido en el valor de los productos. Se calcula sin hacer deducciones por depreciación de bienes manufacturados o por agotamiento y degradación de recursos naturales. Los datos se expresan en moneda local a precios corrientes. Las cifras en dólares del PIB se obtuvieron convirtiendo el valor en moneda local utilizando los tipos de cambio oficiales de un único año. Para algunos países donde el tipo de cambio oficial no refleja el tipo efectivamente aplicado a las transacciones en divisas, se utiliza un factor de conversión alternativo.

Fuente: (Grupo Banco Mundial, s.f.)

SÍNTESIS

De los tres contextos planteados se perciben los siguientes puntos en común:

- La pandemia ha generado desafíos económicos significativos y ha influido en la actividad comercial y productiva.

- La pandemia ha llevado a una desaceleración económica en diferentes niveles.
- Se hace referencia a las medidas adoptadas en respuesta a la crisis económica generada por la pandemia. Esto incluye acciones gubernamentales para mantener la estructura productiva, preservar empleos y brindar apoyo financiero a las empresas. Se mencionan medidas de liquidez, acceso al crédito y apoyo directo en los contextos.

Observaciones:

- Resiliencia y Recuperación: A pesar de las dificultades económicas generadas por la pandemia, los contextos sugieren que existe la posibilidad de recuperación. Se observa resiliencia en la adaptación a la nueva realidad económica y esfuerzos para impulsar la recuperación en diferentes niveles.
- Intervención Gubernamental: Los textos resaltan la importancia de las medidas gubernamentales para contrarrestar los impactos económicos adversos de la pandemia. Las intervenciones incluyen políticas de apoyo financiero y protección de empleo

1.3 Problema científico

Con la información adquirida y verificando el contexto actual, se llegó a definir el siguiente problema:

PROBLEMA GENERAL

"¿Cuál es el impacto de la pandemia en los indicadores financieros de las empresas comerciales que cotizan en la Bolsa Boliviana de Valores durante el periodo 2018-2022?"

PROBLEMAS ESPECÍFICOS

- ¿Cuál es el impacto de la pandemia en los indicadores de liquidez de las empresas comerciales que cotizan en la Bolsa Boliviana de Valores durante el periodo 2018-2022?
- ¿Cuál es el impacto de la pandemia en los indicadores de endeudamiento de las empresas comerciales que cotizan en la Bolsa Boliviana de Valores durante el periodo 2018-2022?
- ¿Cuál es el impacto de la pandemia en los indicadores de rentabilidad de las empresas comerciales que cotizan en la Bolsa Boliviana de Valores durante el periodo 2018-2022?

1.4 Objeto de estudio

El objeto de estudio de la presente investigación fueron las empresas comerciales que cotizan en la Bolsa Boliviana de Valores, sus estados financieros, los que posibilitan el estudio de los indicadores financieros.

1.5 Alcance o campo de acción de la investigación

El número de empresas comerciales registradas en la Bolsa Boliviana de Valores es de 9. Éstas son:

CAMSA INDUSTRIA Y COMERCIO S.A., Comercializadora NEXOLIDER S.A., Distribuidora Mayorista de Tecnología S.A., IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA, JALASOFT S.R.L., NIBOL LTDA., PIL ANDINA S.A., Sociedad de Inversiones Biopetrol S.A., Tienda Amiga ER S.A. (Bolsa Boliviana de Valores, s.f.)

Los criterios para llevar a cabo la investigación fueron los siguientes:

- Los estados financieros de las empresas deben estar accesibles al público. En este sentido, la documentación utilizada se obtuvo de distintas fuentes, las páginas web oficiales de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), la Bolsa Boliviana de Valores (BBV) o los sitios web de las propias empresas.

- Los estados financieros recopilados deben abarcar al menos 5 periodos de gestión, ya que se requieren datos tanto antes como después de la pandemia para llevar a cabo la investigación.

En cuanto al primer requisito; por normativa, todas las empresas emisoras que participan en la bolsa deben presentar sus estados financieros de forma pública, con lo cual todas tienen acceso a su información financiera

Para el segundo punto, de las nueve empresas; cinco de estas organizaciones tienen estados financieros publicados de cinco gestiones, es decir, desde 2018 hasta 2022.

Por lo tanto, el alcance de investigación abarca las siguientes cinco empresas:

- a) CAMSA INDUSTRIA Y COMERCIO S.A.
- b) Distribuidora Mayorista de Tecnología S.A.
- c) IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA
- d) NIBOL LTDA.
- e) PIL ANDINA S.A.

En cuanto a los ratios financieros específicos a tomarse en cuenta, se detalla a continuación:

1. LIQUIDEZ

- Razón corriente
- Prueba ácida (razón rápida)

2. ENDEUDAMIENTO

- Razón de endeudamiento
- Razón de concentración de endeudamiento de corto plazo
- Razón de cargos de interés fijo (razón de cobertura de intereses)

3. RENTABILIDAD

- Margen de utilidad bruta
- Requerimiento de activo total o rentabilidad del activo total
- Rendimiento del patrimonio

La elección de estos ratios financieros se basa en su importancia para comprender los cambios en la situación financiera de las empresas durante el periodo de estudio y su relevancia en el contexto de la Bolsa Boliviana de Valores.

Los indicadores de actividad no se consideraron en esta investigación debido a su naturaleza específica. Uno de los objetivos principales era comparar los valores presentados por las diferentes empresas. Sin embargo, dado que estas empresas pertenecen a distintos rubros, los indicadores de actividad no proporcionarían resultados concluyentes.

Alcance temático:

Finanzas – Análisis financiero

Alcance temporal:

2018 – 2022

Alcance geográfico:

Bolivia

1.6 Hipótesis

HIPÓTESIS GENERAL

La pandemia de COVID-19 ha tenido un efecto significativo y negativo en los ratios financieros de las empresas comerciales que cotizan en la Bolsa Boliviana de Valores durante el periodo de estudio.

HIPÓTESIS ESPECÍFICA

- La liquidez de las empresas comerciales que cotizan en la Bolsa Boliviana de Valores se ha visto afectada negativamente durante la pandemia.
- El endeudamiento de las empresas comerciales que cotizan en la Bolsa Boliviana de Valores ha aumentado en tiempos de pandemia.
- La rentabilidad de las empresas comerciales que cotizan en la Bolsa Boliviana de Valores ha disminuido durante la pandemia.

1.6.1 Variables

1.6.1.1 Variable independiente

Pandemia de COVID-19

1.6.1.2 Variables dependientes

Ratios financieros:

- Ratios de liquidez
- Ratios de endeudamiento
- Ratios de rentabilidad

1.6.1.3 Variable moderante

Empresas comerciales que cotizan en la Bolsa Boliviana de Valores (BBV).

1.6.2 Operacionalización de variables

Tabla 2

Tabla de operacionalización de variables

Variable	Definición operacional	Factores Componentes	Instrumentos y Fuentes de Información	Unidades de Medida	Sujetos de Suministro de Información	Evidencias
Pandemia	Presencia y propagación del virus COVID-19 durante el período de estudio	Grado de propagación del virus, medidas de confinamiento, restricciones comerciales y de movilidad	Informes epidemiológicos, registros de casos y muertes, medidas gubernamentales y regulaciones sanitarias	-	Población en general, organismos de salud, gobiernos	Informes epidemiológicos, registros de casos y muertes, medidas gubernamentales y regulaciones sanitarias
Ratios Financieros	Indicadores financieros, reflejan el desempeño y la salud financiera de las empresas	Ratios de liquidez, endeudamiento y rentabilidad	Informes financieros anuales, balances, estados de resultados, informes de auditoría, informes de la ASFI	Dependiente de cada ratio financiero utilizado (porcentaje, veces, índice, etc.)	Empresas comerciales que cotizan en la Bolsa Boliviana de Valores durante el período de estudio	Informes financieros anuales, balances, estados de resultados, informes de auditoría, informes de la ASFI

Fuente: Elaboración propia

1.7 Objetivo de la investigación

Objetivo General:

Evaluar el impacto de la pandemia en los ratios financieros de empresas comerciales que cotizan en la Bolsa Boliviana de Valores durante el período 2018-2022

Objetivos Específicos:

Identificar los principales indicadores financieros que se han visto afectados por la pandemia en las empresas comerciales cotizadas en la Bolsa Boliviana de Valores.

Describir las tendencias y cambios en los indicadores financieros de estas empresas durante el período de la pandemia.

Comparar los indicadores financieros durante el período de la pandemia con los datos previos a la pandemia.

Evaluar la relación entre la presencia o ausencia de la pandemia y el desempeño financiero de las empresas.

CAPÍTULO 2

DESARROLLO ESTRUCTURAL TEÓRICO DE LA TESIS

2.1 Referencias conceptuales

2.1.1 Finanzas

Según Besley y Brigham (2009) “las finanzas conciernen a las decisiones que se toman en relación al dinero o, con más exactitud, con los flujos de efectivo”. Las decisiones financieras tienen relación con cómo se capta el dinero y cómo lo usan los gobiernos, las empresas y los individuos. (p. 4)

2.1.2 Gestión financiera

La gestión financiera es aquella disciplina que se encarga de determinar el valor y tomar decisiones en la asignación de recursos, incluyendo adquirirlos, invertirlos y administrarlos. Es así como la gestión financiera se encarga de analizar las decisiones y acciones que tienen que ver con los medios financieros necesarios en las tareas de las organizaciones, incluyendo su logro, utilización y control. (Córdoba Padilla, 2016, p. 4)

2.1.3 El objetivo de la gestión

Según Mascareñas (1999) el objetivo del equipo directivo de una empresa debe ser la máxima creación de valor posible, es decir, que la compañía valga cada vez más. Los directivos que persiguen este objetivo a largo plazo consiguen que sus empresas sean más saludables-económicamente hablando- lo que genera beneficios como economías más fuertes, mejores niveles de vida, y más oportunidades de empleo.

Las empresas crean valor cuando el capital invertido genera una tasa de rendimiento superior al coste del mismo. (p. 8)

2.1.4 El Gerente Financiero

El director financiero, es aquella persona que tiene como misión la captación y el destino de los recursos financieros en las mejores condiciones posibles para conseguir crear el máximo valor de la empresa.

La capacidad del director financiero para adaptarse al cambio y la eficiencia con que planifique la utilización de los recursos financieros requeridos por la empresa, así como, la capacidad de identificar la adecuada asignación de esos recursos y su obtención, son aspectos que influyen no sólo en el éxito de la compañía sino, también, en el de la economía nacional porque, efectivamente, el director financiero, a través de una asignación óptima de los recursos, no sólo contribuye al fortalecimiento de su empresa sino también a la vitalidad y crecimiento de toda la economía.

Y ya que hablamos de economía no conviene perder de vista que el directivo financiero debe comprender el entramado económico en el que se mueve su empresa y mantenerse alerta sobre los cambios que puedan producirse tanto en la actividad económica como en la política económica. Por ello deberá conocer las teorías económicas para poder utilizarlas a la hora de gestionar su negocio de una forma eficiente. El principio económico básico utilizado en la dirección financiera es el análisis marginal, esto es, las decisiones de inversión- financiación deberán tomarse y llevarse a cabo cuando los ingresos marginales esperados superen a los costes marginales.

(Mascareñas , 1999, p.14)

2.1.5 Estados financieros fundamentales

Según Baena (2010) los estados financieros consisten en una organización estructurada de datos financieros que reflejan la situación económica de una empresa y detallan sus actividades financieras. La mayoría de la información relevante sobre la empresa se encuentra plasmada en estos registros financieros.

Los estados financieros, que incluyen el balance general, el estado de resultados y el estado de flujos de efectivo, se elaboran siguiendo directrices y normativas establecidas por la contabilidad.

El análisis de los estados financieros consiste en evaluar el rendimiento de la empresa en comparación con otras organizaciones que operan en el mismo sector. Este proceso tiene como objetivo identificar las áreas de fortaleza y debilidad de la empresa.

2.1.5.1 Función de los estados financieros

Para Baena (2010), la función de los estados financieros es de proporcionar información a los propietarios y acreedores de la empresa acerca de la situación actual de ésta y su desempeño financiero anterior.

Los estados financieros proporcionan a los propietarios y acreedores una forma conveniente para fijar metas de desempeño e imponer restricciones a los administradores de empresa. También proporcionan plantillas convenientes para la planeación financiera.

2.1.5.2 Balance general

Representa la situación de los activos y pasivos de una empresa, así como también el estado de su patrimonio. En otras palabras, presenta la situación financiera o las condiciones de un negocio, en un momento dado, según se reflejan en los registros contables.

Las divisiones principales del balance son: Activo, pasivo y patrimonio

- El activo representa los bienes y derechos de la empresa. Dentro del concepto de bienes están el efectivo, los inventarios, los activos fijos, etc. Dentro del concepto de derechos se pueden clasificar las cuentas por cobrar, las inversiones en papeles del mercado, las valorizaciones, etc.
- El pasivo comprende todas las deudas y compromisos de la empresa, tanto a corto como a largo plazo, que generalmente son de terceros, es decir, personas o entidades distintas de los propietarios de la empresa (aunque en algunas ocasiones pueden existir pasivos con los socios o accionistas de la compañía)

- El patrimonio representa la participación de los propietarios en el negocio, y resulta de restar, del total del activo, el pasivo con terceros. El patrimonio también se denomina capital contable o capital social y superávit.

El balance general es estático, ya que refleja la posición financiera de la empresa en un punto específico en el tiempo, como una instantánea que captura un momento particular. Sin embargo, no es un informe acumulativo. (Ortiz, 2011)

2.1.5.3 Estado de pérdidas y ganancias

Este estado financiero presenta información sobre los resultados de una empresa en un periodo determinado, enfrentando a los ingresos, los costos y gastos en que se incurrieron para poder obtenerlos y calcular una utilidad o pérdida para ese periodo; muestra un resumen de los resultados de las operaciones de la empresa, si ganó o perdió durante el periodo en cuestión.

La estructura del estado de resultados permite saber de dónde vinieron los ingresos y dónde se gastó para con ello saber cómo se llegó a los resultados obtenidos. (Rodríguez, 2012)

2.1.5.4 Estado de flujos de efectivo

El estado de flujo de efectivo está diseñado para mostrar el efecto de las operaciones de la empresa en su posición de efectivo mediante el análisis de sus decisiones de inversión (aplicación o usos del efectivo) y de financiamiento (origen o fuentes de efectivo). La información que contiene dicho estado financiero puede ayudar a responder preguntas como las siguientes: ¿la empresa genera el dinero necesario para comprar activos fijos adicionales para crecer? ¿Tiene excedentes de flujos de efectivo que pueden utilizarse para invertir en nuevos productos o para pagar la deuda?.

Debido a que esta información es útil para los gerentes de finanzas e inversionistas, el estado de flujo de efectivo es una parte importante del informe anual. (Besley y Brigham, 2016, p. 25)

2.1.6 Análisis financiero

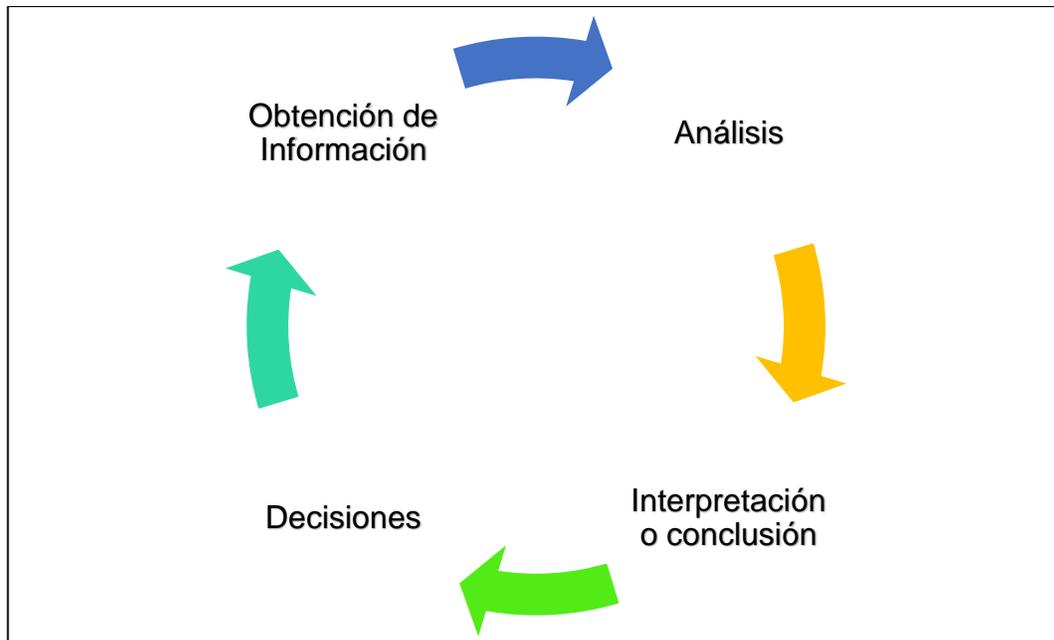
Ortiz (2011) define el análisis financiero como un proceso que comprende la recopilación, interpretación, comparación y estudio de los estados financieros y los datos operacionales de un negocio. Esto implica el cálculo e interpretación de porcentajes, tasas, tendencias, indicadores y estados financieros, complementarios o auxiliares, los cuales sirven para evaluar el desempeño financiero y operacional de la firma, lo que ayuda de manera decisiva a los administradores, inversionistas y acreedores a tomar sus respectivas decisiones.

El análisis, cualquiera que sea su finalidad, requiere una comprensión amplia y detallada de la naturaleza y limitaciones de los estados financieros, puesto que el analista tiene que determinar si las diversas partidas presentan una relación razonable entre sí, lo cual permite calificar las políticas financieras y administrativas de buenas, regulares o malas. (p. 15)

2.1.6.1 Proceso de análisis financiero

Mediante este proceso se puede evaluar la marcha de un negocio, comprende las siguientes etapas:

Figura 2
Diagrama del proceso de análisis financiero



Fuente: Elaboración propia en base a Rodríguez, 2012 (p. 17)

El análisis financiero en una empresa se realiza en varias etapas:

Obtención de la información: Se determinan los aspectos a analizar en la empresa y se recopila la información necesaria para dicho análisis. Si se desea evaluar la rentabilidad, se deben definir las herramientas a utilizar (como el modelo de Dupont), buscar la información relevante (ventas, utilidades, activos, capital) y definir los periodos de análisis.

Análisis: Se organiza la información financiera para que pueda ser utilizada en las herramientas definidas. Se realiza el desarrollo matemático y se obtienen parámetros derivados de las herramientas aplicadas que permiten llegar a conclusiones.

Interpretación o conclusiones: Se evalúan todos los parámetros o resultados obtenidos en la aplicación de las herramientas de análisis financiero para llegar a conclusiones. Los resultados se interpretan para determinar si el

nivel va de acuerdo con lo planeado y para identificar qué se hizo bien y qué se hizo mal.

Toma de decisiones: Basándose en el análisis y la interpretación, se toman decisiones sobre qué acciones se deben llevar a cabo.

Seguimiento: Se da seguimiento a los resultados de la implementación de las decisiones tomadas.

Este proceso es un ciclo permanente dentro de las empresas, lo que hace que el análisis financiero sea fundamental en la administración y la toma de decisiones. (Rodríguez, 2012)

2.1.6.2 ¿A quién le interesa el análisis financiero?

Según Ortiz (2011) el análisis financiero es de interés para varias personas y entidades, cada una con su propio enfoque y énfasis en ciertos aspectos.

Administración de la empresa: Los administradores utilizan el análisis financiero para evaluar la fortaleza o debilidad de las finanzas y las operaciones de la empresa. Esto les ayuda a entender la capacidad de la empresa para pagar compromisos, la rentabilidad de sus operaciones, el valor real de sus activos, entre otros aspectos.

Inversionistas: Los dueños del patrimonio están interesados en la rentabilidad a largo plazo y la eficacia administrativa de la empresa. Ellos evalúan el potencial de utilidad y la estabilidad operacional de la compañía.

Bancos y acreedores: Los bancos y acreedores utilizan el análisis financiero para evaluar la capacidad de una empresa para pagar sus obligaciones. Ellos se enfocan en la capacidad de generar utilidades y en la estabilidad en las operaciones de la empresa.

Cámaras de comercio: Las cámaras de comercio mantienen actualizada la información financiera de sus afiliados y calculan algunos indicadores para llevar registros y suministrar información a los afiliados.

Bolsas de valores: Las sociedades inscritas en las bolsas de valores deben enviar sus estados financieros al final de cada período. La bolsa evalúa la situación financiera de la sociedad y suministra información a quienes estén interesados en el mercado de valores.

Administración de Impuestos: Todas las empresas están obligadas a presentar anualmente su declaración de renta, que incluye estados financieros detallados. La Administración de Impuestos examina y evalúa esta información financiera para determinar si la compañía está cumpliendo adecuadamente con sus obligaciones fiscales.

2.1.6.3 Las herramientas del análisis

Se entiende por herramientas la información que sirve de punto de partida para el estudio, y se tienen, entre otras, las siguientes:

1. Estados financieros básicos suministrados por la empresa.
2. Información contable y financiera complementaria.
3. Información sobre el mercado, la producción y la organización.
- 4 . Elementos de la administración financiera y las matemáticas financieras.
5. Información sectorial y macroeconómica.

2.1.6.4 Análisis interno y externo

El análisis financiero se puede clasificar en interno y externo, dependiendo de la ubicación del analista y su acceso a la información de la empresa.

Análisis interno: Este análisis se realiza cuando el analista tiene acceso a los libros y registros detallados de la empresa. Puede verificar toda la información relacionada con el negocio, tanto financiera como no financiera. Este análisis suele ser requerido por la administración de la empresa, algunos inversionistas y organismos gubernamentales que tienen la capacidad legal para solicitar detalles y explicaciones sobre la información.

Análisis externo: Este análisis se realiza cuando el analista no tiene acceso a toda la información de la empresa. El analista depende de la información limitada que se le proporciona o que encuentra publicada. Los bancos, los acreedores en general y algunos inversionistas suelen realizar este tipo de análisis. Aunque puede haber dificultades para obtener información, especialmente si la empresa no está dispuesta a colaborar o si la información ha sido ajustada para favorecer a la empresa, estos obstáculos se están superando con el surgimiento de administradores profesionales y técnicos que comprenden que la mejor manera de obtener crédito o atraer inversionistas es proporcionar información clara, completa, ordenada y fácil de analizar. (Ortiz, 2011)

2.1.7 Concepto de razones o indicadores financieros

Según Baena (2010) una razón financiera es una operación matemática (aritmética o geométrica) entre dos cantidades tomadas de los estados financieros (balance general y el estado de resultados) y otros informes y datos complementarios. Se realiza para llevar a cabo un estudio o análisis de cómo se encuentran las finanzas de la empresa; también pueden ser usadas como indicadores de gestión.

La razón o indicador es la expresión cuantitativa (dado en moneda legal) del desarrollo, actividad, o comportamiento de toda la organización o de una de sus áreas, cuya proporción, al ser comparado con su nivel de referencia, puede estar señalando una desviación sobre la cual se tomarán acciones correctivas o preventivas, según el caso.(p. 121)

2.1.7.1 Beneficios y limitaciones del método

El análisis por razones o indicadores señala los puntos fuertes (fortalezas, oportunidades) y débiles (amenazas, debilidades), mediante análisis comparativo por periodos (dos o tres años o meses) de un negocio; indica probabilidades y tendencias.

Las diferentes razones o indicadores financieros proporcionan al analista financiero una herramienta para obtener información de los estados financieros.

El procedimiento de razones simples tiene gran valor práctico; puesto que permite obtener un número ilimitado de razones o indicadores que sirven para determinar la liquidez, endeudamiento, actividad o rentabilidad, además de la permanencia de sus inventarios en almacenamiento, los periodos de cobro de clientes y pago de proveedores, y otros factores que sirven para analizar ampliamente la situación económica y financiera de una empresa.

Dentro de las limitaciones propias de la empresa, tenemos los defectos en los sistemas de información, que hagan poco útiles los resultados obtenidos, tales como los cambios constantes en las políticas contables aplicadas; también, los atrasos considerables en la información, los altos índices de inflación que alteran la información contable al comparar partidas del estado de resultados con las del balance general si no se han realizado dichos ajustes en las cuentas de la empresa. (Baena Toro, 2010, pp. 122-123).

2.1.8 Indicadores de liquidez

A través de los indicadores de liquidez se determina la capacidad que tiene la empresa para responder por las obligaciones contraídas a corto plazo; esto quiere decir, que se puede establecer la facilidad o dificultad de la empresa, compañía u organización, para cubrir sus pasivos de corto plazo, con la conversión en efectivo de sus activos, de igual los corrientes o a corto plazo.

A modo de interpretación relativa, mientras mas alto sea el cociente (en este caso el activo corriente), mayores serán las posibilidades de cancelar las deudas a corto plazo; esto presta una gran utilidad, ya que permite establecer con certeza el conocimiento de cómo se encuentra la liquidez de la empresa, teniendo en cuenta únicamente que se trata de la estructura

corriente o circulante (activos corrientes con relación a sus pasivos corrientes). (Baena Toro, 2010, p. 125)

2.1.8.1 Razón corriente o circulante

Se denomina relación corriente o circulante, y trata de verificar las disponibilidades de la empresa en el corto plazo (inferior a un año), para atender sus compromisos (obligaciones) también a corto plazo.

Las empresas, por lo general, financian parte de su operación de corto plazo con pasivos de largo plazo (se confirma cuando el resultado de dicha razón es positivo); en otras palabras, cuando el activo corriente supera el pasivo corriente.

El resultado obtenido mide el número de veces que el activo corriente cubre el pasivo corriente. (Baena Toro, 2010, p. 126)

$$\text{Razón corriente o circulante} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$$

2.1.8.2 Razón rápida o prueba ácida

La razón rápida (prueba del ácido) es similar a la razón de circulante, pero excluye el inventario que por lo general es el activo corriente con menos liquidez. La casi siempre baja liquidez del inventario es resultado de dos factores principales: (1) son pocos los tipos de inventario que pueden venderse con facilidad, porque muchas veces constan de artículos parcialmente terminados, elementos con un propósito especial, etc.; y (2) por lo general el inventario se vende a crédito, lo cual significa que se convierte en una cuenta por cobrar antes de transformarse en efectivo. Un problema adicional del inventario como activo líquido radica en que los momentos en que las empresas enfrentan la necesidad más apremiante de liquidez, cuando los negocios van mal, son precisamente aquéllos en que resulta más difícil convertir el inventario en efectivo mediante su venta. La razón rápida se calcula de la manera siguiente:

$$\text{Razón rápida o prueba ácida} = \frac{\text{Activo corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo corriente}}$$

Al igual que en el caso de la razón de circulante, el nivel de la razón rápida que la empresa debe esforzarse por lograr depende en gran medida de la naturaleza del negocio en el que opera. La razón rápida ofrece una mejor medida de la liquidez general sólo cuando el inventario de la compañía no puede convertirse fácilmente en efectivo.

Si el inventario es líquido, la razón de circulante constituye una mejor medida de la liquidez general. (Gitman & Zutter, 2016)

2.1.9 Indicadores de endeudamiento

Según Baena (2010) el endeudamiento en una empresa corresponde al porcentaje de fondos totales que han sido proporcionados, ya sea corto, mediano o largo plazo. Se debe tener claro que el endeudamiento es un problema de flujos de tesorería, y que el riesgo de endeudarse consiste en la habilidad que tenga o no la administración para generar fondos necesarios y suficientes para el pago de sus obligaciones, a medida que se van venciendo.

Estas razones indican el monto de dinero de terceros que se utilizan para generar utilidades, son de gran importancia ya que las deudas comprometen a la empresa en el transcurso del tiempo y permiten conocer qué tan estable o consolidada se encuentra la empresa, observándola en términos de la composición de los pasivos y su peso relativo con el capital y el patrimonio. (p. 163)

2.1.9.1 Razón de endeudamiento

La razón de endeudamiento mide la proporción de los activos totales financiada por los acreedores de la empresa. Entre más alta es esta razón, mayor es la cantidad de dinero de otras personas que se está utilizando para generar utilidades. Se calcula como sigue:

$$\text{Razón de endeudamiento} = \frac{\text{Pasivos totales}}{\text{Activos totales}}$$

Entre más alta es esta razón, mayores son el grado de endeudamiento y el apalancamiento financiero de la empresa. (Gitman & Zutter, 2016)

2.1.9.2 Razón de concentración de endeudamiento a corto plazo

Esta razón indica qué porcentaje del total de los pasivos presenta vencimiento en el corto plazo (inferior a 1 año), es decir, que la relación está dada entre los pasivos corrientes y el total de pasivos. (Baena Toro, 2010)

$$\text{Razón de concentración de endeudamiento a corto plazo} = \frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Pasivo total}}$$

2.1.9.3 Razón de cargos de interés fijo o razón de cobertura de intereses

Según Gitman y Zutter (2016) esta razón mide la capacidad de la empresa para cumplir los pagos de intereses a que está sujeta por contrato. Entre más alto es su valor, más capacidad tiene la compañía para cumplir sus obligaciones de intereses. La razón de cargos de interés fijo se calcula como sigue:

$$\text{Razón de cargos de interés fijo} = \frac{\text{Utilidad operativa (UAI)}}{\text{Gastos financieros (Interés)}}$$

La cifra de utilidades antes de intereses e impuestos (UAI) es la misma de utilidades operativas que se incluye en el estado de pérdidas y ganancias.

2.1.10 Indicadores de rentabilidad

La rentabilidad es el rendimiento valorado en unidades monetarias (\$) que la empresa obtiene a partir de la inversión de sus recursos. Es decir, es la utilidad de un determinado periodo, expresado como un porcentaje de las ventas o de los ingresos de operación, de los activos o de su capital.

Las razones de rentabilidad son instrumentos que le permiten al inversionista analizar la forma como se generan los retornos de los valores invertidos en la

empresa. Miden la rentabilidad del patrimonio y la rentabilidad del activo, es decir, la productividad de los fondos comprometidos en un negocio.

Estas razones miden el rendimiento de la empresa en relación con sus ventas, activos o capital. Es importante conocer estas cifras, ya que la empresa necesita producir utilidad para poder existir. Proporcionan orientaciones importantes para dueños, banqueros y asesores, ya que relacionan directamente la capacidad de generar fondos en la operación de corto plazo de la empresa.

Toda empresa, sea de tipo industrial, comercial o de servicios, debe alcanzar una mejor rentabilidad que las alternativas que ofrece el sistema financiero; es decir, el rendimiento por la inversión realizada, debe ser superior al costo (tasa de interés pagada) del capital. Cuando los resultados de cada razón reflejen cifras negativas, estarán representando la etapa de desacumulación que la empresa está atravesando, la cual afectará toda la estructura al exigir mayores costos financieros, o un mayor esfuerzo de los dueños, si se quiere seguir manteniendo el negocio.

Recordemos que a largo plazo lo importante es garantizar la permanencia de la empresa en el posicionamiento del mercado, y por consiguiente de su generación de valor. La razón permite ver los rendimientos de la empresa en comparación con las ventas y el capital. (Baena Toro, 2010, pp. 181-182)

2.1.10.1 Margen de utilidad bruta

El margen bruto de utilidad refleja la capacidad de la empresa en la generación de utilidades antes de los gastos de administración y ventas, otros ingresos y egresos e impuestos. Al compararlo con estándares financieros de su actividad, puede reflejar compras o costos laborales excesivos.

$$\text{Margen de utilidad bruta} = \frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Ventas netas}}$$

2.1.10.2 Rendimiento del activo total o rentabilidad del activo total

Muestra la capacidad del activo en la generación de utilidades. Corresponde al valor total de los activos, sin descontar la depreciación de la cuenta de propiedad planta y equipo, ni las provisiones por la cuenta de deudores clientes (provisión cartera de dudoso recaudo), ni provisión por inventarios o cualquier otro tipo de provisión realizada. En términos generales, es aplicar el activo bruto. (Baena Toro, 2010)

$$\text{Rendimiento del activo total} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo total o Activo bruto}}$$

2.1.10.3 Rendimiento del patrimonio

Según Baena (2010) este indicador muestra la rentabilidad de la inversión de los socios o accionistas. Para el cálculo de este indicador, el dato del patrimonio será el registrado en el balance, sin incluir las valorizaciones correspondientes a este periodo. (p. 191)

$$\text{Rendimiento del patrimonio} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio (sin valorizaciones)}}$$

2.2 Contexto referencial

2.2.1 COVID-19 en Bolivia

La pandemia de COVID-19 en Bolivia es parte de la pandemia mundial de enfermedad por coronavirus 2019 (COVID-19) causada por el virus del SARS-CoV-2. El virus fue confirmado por primera vez en el país el 10 de marzo de 2020 en los departamentos de Oruro y Santa Cruz. Desde entonces, el virus se ha propagado a todos los departamentos del país.

Hasta octubre de 2023, se han confirmado 1,209,081 casos de COVID-19 en Bolivia, con 22,404 muertes. Se han recuperado 1,177,145 personas. (Worldometers.info, s.f.)

El gobierno boliviano ha tomado varias medidas para contener la propagación del virus, incluyendo cuarentenas, cierres de fronteras y la

implementación de un programa de vacunación. Hasta el 2 de junio de 2023, se han administrado un total de 16,016,290 dosis de vacunas. (World Health Organization (WHO), s.f.)

2.2.1.1 Medidas de confinamiento

Las medidas de confinamiento son estrategias restrictivas implementadas para mantener a las personas o comunidades en su lugar, generalmente debido a amenazas específicas que podrían perjudicar a las personas si se desplazan e interactúan libremente. Estas medidas pueden ser adoptadas como una precaución o en respuesta a una crisis como una acción de emergencia.

En el contexto de la pandemia de COVID-19, las medidas de confinamiento han incluido órdenes de permanecer en casa, cordones sanitarios y restricciones similares en la sociedad. Estas medidas pueden variar en su alcance y severidad, desde restricciones a gran escala, como el cierre total de ciudades o países, hasta medidas más localizadas y específicas, como el cierre de escuelas o la prohibición de eventos públicos masivos.

El objetivo principal de estas medidas es reducir la propagación del virus y proteger la salud y el bienestar de la población. (Wikipedia, s.f.)

Medidas de confinamiento adoptadas en Bolivia en respuesta a la pandemia de COVID-19:

10 de marzo de 2020: Se confirmaron los primeros dos casos de COVID-19 en Bolivia en los departamentos de Oruro y Santa Cruz. (Los Tiempos, 2020)

12 de marzo de 2020: Bolivia suspendió todas las sesiones escolares públicas hasta el 31 de marzo, así como todos los vuelos comerciales hacia y desde Europa indefinidamente. También prohibieron las reuniones públicas a gran escala de más de 1,000 personas. (Los Tiempos, 2020)

14 de abril de 2020: El gobierno anunció la extensión de la cuarentena hasta el 30 de abril. (El Deber, 2020)

29 de abril de 2020: El gobierno comunicó que la cuarentena total se mantendría en el país hasta el 10 de mayo y que, desde el 11, se evaluaría su flexibilización en determinadas ciudades y departamentos, en base a evaluaciones de riesgo que hagan autoridades de salud. (El Deber, 2020)

31 de agosto de 2020: Finalizó el confinamiento a nivel nacional. Inicia la fase de “post confinamiento”. (Los Tiempos, 2020)

Junio 2021: Debido a la tercera ola de la COVID-19, muchas ciudades de Bolivia optaron por endurecer sus restricciones para contener la creciente curva de contagios. (Bolivia.com, 2021)

Enero 2022: Las cifras de contagios en Bolivia se dispararon en la cuarta ola y ya son varios días que se sobrepasan los 11.000 nuevos casos diarios de COVID-19. Por esto, se decretaron nuevas restricciones. (Bolivia.com, 2022)

2.2.1.2 Restricciones comerciales y de movilidad

Durante la pandemia de COVID-19, Bolivia implementó varias restricciones comerciales para contener la propagación del virus. Se presenta a continuación un resumen de algunas de las acciones más destacadas:

Marzo 2020: El Gobierno emitió el decreto 4190, que suspendía los vuelos directos desde y hacia Europa, entre el 14 de marzo y el 31 de marzo de 2020. Esta medida se debió a que los primeros casos positivos de COVID-19 en el país fueron detectados en pasajeros que llegaron procedentes de España e Italia. (El Deber, 2020)

Enero-Julio 2020: Las importaciones de Bolivia se redujeron en un 34% en comparación con el mismo período de 2019, principalmente debido a la pandemia del coronavirus y a las restricciones que impusieron todos los países del mundo. (Los Tiempos, 2020)

Enero-Julio 2020: El impacto de la pandemia del coronavirus, que ralentizó la actividad comercial en el mundo, impactó en las exportaciones industriales bolivianas que cayeron en un 20.8%. (Bolivia.com, 2020)

Junio 2021: Los mercados, restaurantes, centros comerciales y servicios de delivery podrán abrir hasta las 22:00 horas. En el transporte público se deberá mantener una distancia de metro y medio. Los eventos deportivos y sitios cerrados solo podrán llenarse al 30% de su capacidad. (Bolivia. com, 2021)

Diciembre 2021: En las regiones más afectadas por la cuarta ola de la pandemia se emitieron leyes locales que prohíben la venta de bebidas alcohólicas o la circulación durante la noche y la madrugada. (Bolivia.com, 2021)

Abril 2022: En 2022 se cerraron 3.339 empresas en Bolivia, un 40% menos que en 2021. La crisis económica mundial pospandemia de COVID-19 y el alza de precios en varios productos e insumos continuaron incidiendo en la economía boliviana y sobre todo en las empresas e industrias. (La Razón, 2023)

2.2.2 Bolsa Boliviana de Valores (BBV)

La Bolsa Boliviana de Valores (BBV) es una institución que juega un papel crucial en la economía de Bolivia. Es el principal mercado de valores del país, proporcionando un espacio para que los inversores compren y vendan una variedad de instrumentos financieros, incluyendo acciones y bonos.

Fundada en 1989, la BBV ha crecido a lo largo de los años para convertirse en un pilar del sistema financiero boliviano. Su objetivo es facilitar el proceso de inversión y proporcionar un mercado transparente y eficiente para la negociación de valores.

La BBV también desempeña un papel importante en el desarrollo económico del país, ya que ayuda a las empresas a recaudar capital a través de la

emisión de acciones y bonos. Además, proporciona a los inversores la oportunidad de participar en el crecimiento económico del país al invertir en estas empresas.

2.2.2.1 Antecedentes históricos de la Bolsa Boliviana de Valores

1976-1977: Años en que se iniciaron las primeras acciones para la fundación de una Bolsa de Valores.

19 de abril de 1979: La Confederación de Empresarios Privados de Bolivia (CEPB), presidida por Marcelo Pérez Monasterios, fundó la Bolsa Boliviana de Valores. En este año, se designó una comisión encargada de efectuar las gestiones para lograr este cometido, en reunión realizada en la Confederación de Empresarios Privados (CEPB).

20 de octubre de 1979: Fecha oficial de la fundación de la BBV.

1989: La BBV inició sus operaciones. (Bolsa Boliviana de Valores (BBV), s.f.)

2.2.2.2 Concepto y funciones de la Bolsa Boliviana de Valores

La Bolsa Boliviana de Valores (BBV) es una empresa privada, constituida como sociedad anónima, que opera desde 1989, siendo la única bolsa que funciona actualmente en Bolivia. La bolsa de valores es parte del sistema financiero directo que canaliza los recursos superavitarios hacia los deficitarios a través de la emisión de valores, recurriendo a los intermediarios con que cuenta este sistema.

La bolsa de valores es el ambiente donde se brindan los mecanismos que permiten conectar a los demandantes (empresas emisoras) con los oferentes de recursos (ahorristas o inversionistas), determinándose en ellas los precios públicos de los valores que se transan. En esencia, la Bolsa es un lugar de intercambios, esto es de compra y venta de activos financieros que están inscritos en ella. Estos activos son comúnmente acciones de empresas, bonos, certificados de depósitos, etc.

Funciones de la bolsa de valores:

- Inscribir valores.
- Fomentar la negociación de valores.
- Proporcionar a sus asociados o miembros facilidades para negociación de valores.
- Ofrecer información veraz y oportuna sobre valores que se negocian.
- Resolver controversias entre sus asociados o miembros.
- Supervisar a sus asociados o miembros. (ASFI, s.f.)

2.2.2.3 Importancia y beneficios de la Bolsa Boliviana de Valores

- Fuente de financiamiento: La BBV es una importante fuente de financiamiento para el sector privado. Permite a las empresas fortalecer la gestión del negocio e incrementar la competitividad para afrontar los retos de su industria.
- Canalización de recursos: La BBV permite canalizar los recursos financieros de aquellos agentes que tengan excedentes de recursos y llevarlos hacia los agentes económicos que tienen un déficit en estos, como empresarios, lo cual fortalece los procesos de producción y generación de riqueza en la economía del país. (Bolsa Boliviana de Valores (BBV), s.f.)
- Acceso a inversiones rentables: Gracias a la concentración en bolsa de una variedad de valores y de empresas de diferentes tamaños, la BBV permite incluso al pequeño ahorrista acceder a inversiones rentables.
- Precios de mercado: Como mercado organizado y regulado, los precios de los valores que se negocian en la BBV se forman libremente, estos precios reflejan las situaciones de los diversos sectores económicos.

- Seguridad: El mercado de valores y todos sus participantes están regulados y fiscalizados. Por tanto, toda transacción de valores se realiza bajo este resguardo.
- Liquidez: Las transacciones efectuadas a través de la BBV facilitan la posibilidad de vender un valor antes de su vencimiento. (Bolsa Boliviana de Valores (BBV), s.f.)

2.2.3 Definición y características de empresas sujeto de investigación

2.2.3.1 CAMSA INDUSTRIA Y COMERCIO S.A.

CAMSA Industria y Comercio S.A. fue constituida el 16 de mayo de 2013, como una empresa especializada en la importación, comercialización y distribución de productos de línea blanca, consumo masivo y baterías/iluminación. Cuenta con la representación exclusiva de marcas internacionales y propias de primer nivel; comercializadas bajo cuatro divisiones estratégicas de negocios: división electro hogar, división masivos, división automotriz y división farma.

División Electrohogar: Incluye productos de línea blanca/electrodomésticos como ser: cocinas, refrigeradores, freezers, lavadoras, entre otros.

División Masivos: Incluye alimentos y productos de higiene/limpieza y cuidado personal.

División Automotriz: Compuesta por productos de cuidado automotriz, baterías de vehículos, llantas y neumáticos, lubricantes y aceites, entre otros.

División Farma: Productos para el mejoramiento de la salud.

CAMSA logró consolidar una amplia cartera de clientes con la aplicación de un adecuado sistema de distribución con cobertura a nivel nacional, el cual se desarrolla en los principales centros urbanos de Bolivia: Santa Cruz, La Paz, Cochabamba y también a través de 10 subdistribuidores, con el propósito de llegar a ciertas zonas del eje troncal; así como, al resto de

departamentos del país, como ser: Pando, Beni, Oruro, Potosí, Chuquisaca y Tarija. (Pacific Credit Rating, 2023)

Misión: Brindar a nuestros clientes, un amplio portafolio de productos, con marcas de reconocida calidad y la mejor relación valor/precio. Asimismo, gestionar efectivamente nuestros negocios para hacerlos más competitivos y rentables, y así contribuir al mejoramiento de la calidad de vida de la comunidad y del país en su conjunto.

Visión: Ser la compañía referente en la comercialización y distribución de productos de consumo, asegurando la generación de valor para nuestros clientes y accionistas. (CAMSA Industria y Comercio S.A., s.f.)

2.2.3.2 Distribuidora Mayorista de Tecnología S.A.

Distribuidora Mayorista de Tecnología S.A. se constituye legalmente el 12 de octubre de 2001 en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra mediante instrumento N° 536/2001. Esta se conforma con el objeto de dedicarse por cuenta propia, ajena o asociada con terceros, efectuar toda clase de operaciones comerciales e industriales que se encuentren autorizadas y normadas por el código de comercio.

Desde entonces, la empresa se ha dedicado a innovar en los distintos aspectos involucrados en el sector de importación de productos electrodomésticos de línea blanca y negra. Ello se hace evidente con los distintos servicios de pre y post venta que ofrece, tales como ventas en cuotas y servicio de mantenimiento de los productos vendidos.

Dismatec distribuye todo tipo de electrodomésticos y artículos para el hogar, principalmente refrigeradores, freezers, televisores, aires acondicionados, celulares, cocinas, lavadoras, entre otros. Los dos canales principales de venta son el canal mayorista y la red propia de tiendas Dismac. En ambos casos se venden productos que son adquiridos principalmente por proveedores del extranjero, y algunos locales.

La empresa tiene almacenes propios en la ciudad de Santa Cruz y terceriza estos servicios en Cochabamba y La Paz. La distribución y entrega de productos a las tiendas propias y a los clientes finales de estas se realiza con vehículos y personal propio en la ciudad de Santa Cruz y con empresas tercerizadas en Cochabamba y La Paz. Del mismo modo, el transporte interdepartamental es tercerizado. (Pacific Credit Rating, 2023)

2.2.3.3 IMPORT. EXPORT. LAS LOMAS LTDA.

La empresa inició su actividad comercial en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra el año 1969 como importadora CAZUQ, este constituyó el primer paso de lo que hoy es una de las firmas comerciales de mayor importancia en el mercado nacional del acero de construcción.

Basada en la búsqueda permanente de la excelencia, esta empresa se convierte en una Sociedad de Responsabilidad Limitada, denominada Import Export Las Lomas Ltda. bajo la Dirección del Lic. Juan Carlos Zurita Vera, que se incorpora inyectando dinamismo y creatividad a la empresa, en procura de lograr un mayor crecimiento. De este modo inician actividades en las sucursales de La Paz, Cochabamba y Chuquisaca, con el propósito de llegar a sus clientes con una atención más ágil y personalizada acorde a las exigencias actuales.

A lo largo de 53 años, mediante una continua actividad, la empresa incursiona en la industria, transformando materiales y prestando servicios en distintas áreas, como ser la construcción, minería, industria y comercio; cumpliendo normas de producción y control de la calidad que avalan su seriedad en procura de mantener el liderazgo en el mercado regional y nacional.

En lo posterior, las gestiones desarrolladas permitieron un mayor equipamiento de la firma con tecnología de punta, por lo que actualmente presta servicios de cortado de planchas de acero en medidas especiales,

enderezado de las mismas, producción de calamina galvanizada, carroceras para transporte, doblado y cortado de fierro de construcción según especificaciones del cliente, entre otros.

En la actualidad, la empresa cuenta con un Directorio, que es el órgano máximo de la Institución, la Presidencia Ejecutiva se encuentra a cargo del señor Lic. Juan Carlos Zurita Vera, la planta ejecutiva cuenta con profesionales de primer nivel y juntamente con los obreros conforman la empresa líder en provisión de materiales de construcción y productos derivados del acero en Bolivia.

Cuenta con un departamento comercial con amplia experiencia, que otorga información y orientación al cliente sobre cada uno de los productos que ofrece, coordina la entrega oportuna de materiales y mantiene una atención personalizada. Su oficina principal está ubicada en la ciudad de Santa Cruz, cuenta con sucursales en La Paz, Cochabamba, Chuquisaca, Tarija, Oruro, Potosí, Trinidad y llega a otros departamentos a través de distribuidores autorizados. (Pacific Credit Rating, 2023)

2.2.3.4 NIBOL LTDA.

NIBOL LTDA., inició sus actividades comerciales en el año de 1985. Comenzó con la comercialización de las marcas NISSAN vehículos y UD NISSAN DIESEL camiones en las ciudades de Santa Cruz y La Paz, adicionalmente con la prestación de servicio de posventa. En mayo de 1986, inauguró las primeras instalaciones corporativas para la marca Nissan. Dos años más tarde, paralelo al crecimiento de la familia NISSAN y para apuntalar el desarrollo de la organización sobre bases sólidas, construyeron el Taller de Servicio Técnico Automotor e implementaron el Departamento de Venta de Repuestos y Accesorios. En el año 1995, inauguró la División Usados & Nuevos. En diciembre de 1997, la empresa obtuvo vía libre para la distribución exclusiva del mercado boliviano de la línea de camiones y buses

UD Nissan Diesel del Japón, hoy UD Trucks que pertenece al Grupo Automotriz Volvo.

Posteriormente, en noviembre de 1998, inauguraron el Centro de Servicio Automotor. En el año 2008 con una amplia red comercial y de servicios ya instaladas en las ciudades de Santa Cruz y La Paz, la empresa es nombrada distribuidora para Bolivia de JOHN DEERE División Construcción.

En marzo de 2010, realizó la apertura del centro corporativo de maquinaria, y en septiembre del 2011, gracias al trabajo que se realizó con la División Construcción, JOHN DEERE otorga la distribución de la División Agrícola, creando entre ellas una permanente sinergia comercial. En el mes de mayo del 2012, fueron nombrados distribuidores de VOLVO camiones y buses y posteriormente nombrados con la Distribución de Camiones MACK. En enero del 2015 inauguraron el Centro Corporativo de Camiones del Grupo Volvo las segunda en importancia en Sudamérica. En enero 2016 se inaugura la sucursal de Cochabamba y en diciembre del mismo año la sucursal de Tarija.

A comienzos del 2018 inauguraron modernas instalaciones Corporativas para vehículos, camiones y maquinaria en Trinidad – Beni, para atender los requerimientos de productores agropecuarios, transportistas y clientes en general, otorgando la posibilidad de acceder de forma directa a los productos y servicios que otorga la empresa. En agosto de 2018 inauguran instalaciones multimarca en Montero, Santa Cruz para llegar más cerca del sector productivo del Norte Integrado con todo el portafolio y soluciones integradas en transporte, repuestos y servicios que ofrecen en sus diferentes marcas.

En marzo 2019, incorporó a su portafolio, la representación de la marca premium que conforman el grupo alemán Wirtgen, empresa alemana con más de 50 años experiencia, es líder mundial en el mercado de construcción y rehabilitación de carreteras, así como en la minería tradicional y de roca.

Suministra una gama completa de máquinas móviles y servicios de alta calidad para todas las áreas de construcción y minería a cielo abierto, distribuyendo marcas como Wirtgen (Extendedoras de pavimento rígido, fresadoras y recicladoras), Vogele (Terminadoras de asfalto), Hamm (Compactadores de suelo y asfalto), Kleemann (Chancadoras y clasificadoras de agregados), y Ciber (plantas móviles de asfalto). (Pacific Credit Rating, 2023)

2.2.3.5 PIL ANDINA S.A.

PIL Andina S.A. fue creada como Sociedad Anónima por acto único en fecha 5 de septiembre de 1996 por los señores: Rolf Kronenberg Meeners en representación de la sociedad Gloria S.A., Gonzalo Rojas Herbas y Juan Montañó Perales en representación de la Sociedad Productores de Leche de La Paz (LEDAL S.A.).

En fecha 2 de agosto de 1999 se realizó el endoso de la totalidad de acciones de Gloria S.A., a EMOEM S.A. y ex trabajadores de PIL, además de PROLEC S.A. y LEDAL S.A.

La Sociedad tiene por objeto principal el dedicarse tanto a la comercialización como a la industria de preparar, envasar, manufacturar, comprar, vender, comercializar, distribuir, importar y exportar fundamentalmente productos lácteos y sus derivados, así como toda clase de productos alimenticios y bebidas de consumo humano, producidos por la propia industria, como producidos por terceros, pudiendo, para el efecto realizar por cuenta propia, de terceros o asociada con terceros, todos los actos de comercio inherentes a su objeto social, tanto en el Estado Plurinacional de Bolivia como en el exterior del país.

La Sociedad se dedica por cuenta propia, de terceros o asociada con terceros a la crianza, re-crianza, reproducción, engorde, compra, venta, importación, exportación y/o comercialización de ganado vacuno, porcino y/o

caballar, así como actividades relacionadas al faenado, beneficio e industrialización y comercialización de los productos cárnicos, productos derivados y subproductos así como a la producción de leche cruda y otras actividades relacionadas. La sociedad también podrá dedicarse a la avicultura y actividades afines que incluyen la producción e industrialización tanto de carne como de huevos y productos y subproductos de toda naturaleza elaborados en base a estos últimos. Podrá realizar actividades vinculadas a la agricultura, como ser: cultivo, siembra, cosecha, selección, comercialización, venta, importación y/o exportación de granos, caña de azúcar, frutas, legumbres, hortalizas y otros productos vegetales, así como la industrialización y comercialización de productos elaborados en base a estos últimos como ser aceites, grasas, harinas, conservas, deshidratados, concentrados y cualquier otro producto que pueda ser elaborado en base a estos productos agrícolas, para lo cual podrá contar con infraestructura propia o recurrir al servicio de terceros o asociada con terceros. La Sociedad podrá llevar a cabo sin limitación alguna, las acciones necesarias para realizar los fines expuestos y manejar cualquiera otros negocios relacionados, así como actividades afines, conexas o que permitan utilizar su organización empresarial, entre otras cosas. (PriceWaterhouseCoopers S.R.L., 2023)

Misión: Acompañamos tu desarrollo en cada etapa de la vida con alimentos confiables y saludables, de forma innovadora, en armonía con el medio ambiente.

Visión: Mantener la tradición y el liderazgo en la producción y distribución de productos lácteos y alimentos saludables, compartiendo valor con nuestros clientes, consumidores, proveedores y comunidad, en armonía con el medio ambiente, y asegurando el máximo retorno para nuestros inversionistas. (PIL Andina, s.f.)

2.3 Estudios previos de objeto de estudio

La literatura existente con algún grado de similitud con el tema de investigación es la siguiente:

- Título: Medición de los indicadores financieros en el sector hotelero durante la pandemia por COVID-19, Perú, 2020.
Autoras: Melgarejo Olortegui, Gianella Jesenia y Perez Sanchez, Emery Dallyme
Universidad: Universidad César Vallejo
Año: 2020
Resumen: La investigación se centró en determinar el impacto de la pandemia de COVID-19 en los indicadores financieros del sector hotelero en 2020. Se analizaron tres empresas del sector hotelero que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, utilizando sus estados financieros. A pesar de la crisis, los indicadores de liquidez y solvencia no disminuyeron. Sin embargo, la rentabilidad fue regular ya que algunos ratios se vieron afectados. Los ratios de razón corriente, prueba ácida, margen sobre ventas, margen de utilidad operativa, razón de endeudamiento y estructura de capital no se vieron afectados por la pandemia. Por otro lado, los ratios de margen de utilidad bruta, rentabilidad económica y financiera sí se vieron afectados. Esto se atribuye a que las empresas obtuvieron financiamiento del programa Reactiva Perú, experimentaron una disminución en las ventas y un aumento en las obligaciones a largo plazo debido a la pandemia del COVID-19. (Melgarejo Olortegui & Perez Sanchez, 2020)
- Título: Impacto financiero en empresas que cotizan en la bolsa de valores
Autor: Shirley Katherine Maya Chavez
Universidad: Universidad Politécnica Salesiana Ecuador

Año: 2022

Resumen: La investigación se centró en examinar los efectos de la pandemia de COVID-19 en las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Guayaquil. Este estudio cuantitativo recopiló datos a través de encuestas a empresas calificadas para cotizar en el mercado de valores y a expertos en el sector. La conclusión principal fue que todo el sector financiero bursátil se vio afectado negativamente tanto por la pandemia como por el riesgo país. (Maya Chavez, 2022)

- Título: El efecto que tuvo la pandemia en las razones financieras de empresas manufactureras que son emisoras en la BBV

Autor: Hugo Manuel Rojas Apaza

Universidad: Universidad Mayor de San Andres

Año: 2022

Resumen: Este estudio descriptivo y cuantitativo analiza el impacto de la pandemia en los principales ratios financieros de las empresas industriales que cotizan en la Bolsa Boliviana de Valores. Se utilizaron estados financieros auditados, revisión documental y entrevistas a expertos en finanzas para el análisis. En general, la pandemia afectó el comportamiento de los ratios financieros al comparar los ratios de 2020 con la mediana histórica de cada empresa, clasificadas en liquidez, endeudamiento, eficiencia o actividad y rentabilidad. (Rojas Apaza, 2022)

2.4 Diagnóstico del problema

La pandemia ha tenido un impacto significativo en la economía global, y es probable que las empresas comerciales no sean una excepción. Los indicadores financieros son una herramienta clave para evaluar la salud financiera de una empresa, y cualquier cambio en estos indicadores debido a la pandemia podría tener implicaciones significativas para las empresas y los inversores.

El diagnóstico del problema podría implicar el análisis de los indicadores clave (como la liquidez, el endeudamiento y la rentabilidad) antes y después del inicio de la pandemia. Esto permitiría identificar cualquier cambio significativo y entender mejor el impacto de la pandemia en estas empresas.

Una vez presentadas las referencias conceptuales que validan la investigación, y determinado el contexto referencial relacionado con el objeto de estudio, además de haber realizado la búsqueda bibliográfica de investigaciones con temática similar a esta investigación, se concluye que existen sólidas bases teóricas y argumentos para llevar a cabo la investigación.

CAPÍTULO 3

DISEÑO METODOLÓGICO DE LA INVESTIGACIÓN

3.1 Tipo de intervención

El enfoque de la presente investigación se basa en un enfoque cuantitativo como característica metodológica principal.

Según Hernandez-Sampieri y Mendoza (2020) algunas características del enfoque cuantitativo son:

- Los instrumentos de recolección de datos son estandarizados. Su aplicación es uniforme en todos los casos.
- La base de la recolección de datos es el instrumento y sus procedimientos estandarizados.
- La finalidad de la recolección de datos es medir variables en casos.
- El propósito esencial del análisis de los datos es describir las variables y sus relaciones, así como explicar los cambios. Establecer causalidad
- El análisis de datos es sistemático y estandarizado. Uso intensivo de la estadística. Realizado sobre una matriz de datos (que vincula variables y casos)
- El proceso de análisis de datos está basado en la hipótesis formulada. Una vez recolectados los datos numéricos, estos se transfieren a una matriz, la cual se analiza mediante procedimientos estadísticos dependiendo del nivel de medición de las variables.
- Los principales criterios para evaluar la calidad de las investigaciones son la objetividad, rigor, confiabilidad, validez, representatividad.
- La presentación de resultados es estandarizada. Distribución de variables. Tablas, figuras y diagramas. Coeficientes estadísticos. Modelos estadísticos. (p. 14)

3.1.1 Nivel de investigación

El nivel de investigación para esta investigación fue descriptivo y correlacional.

Estudios descriptivos

Tienen como finalidad especificar propiedades y características de conceptos, fenómenos, variables o hechos en un contexto determinado.

Estudios correlacionales

Investigaciones que pretenden asociar conceptos, fenómenos, hechos o variables. Miden las variables y su relación en términos estadísticos.

(Hernandez-Sampieri & Mendoza Torrez, 2020)

3.1.2 Método de investigación

El diseño de investigación es de tipo no experimental, longitudinal.

Hernández-Sampieri y Mendoza (2020) define a la investigación no experimental como “la investigación que se realiza sin manipular deliberadamente variables”.

Los diseños longitudinales son estudios que recaban datos en diferentes puntos del tiempo para realizar inferencias acerca de la evolución del problema de investigación o fenómeno, sus causas y sus efectos.

3.2 Universo o población de estudio

El universo de estudio fueron todas las empresas comerciales que cotizan en la Bolsa Boliviana de Valores durante el período de 2018 a 2022.

3.3 Determinación del tamaño y diseño de la muestra

Para la selección de la muestra se procedió a aplicar una muestra no probabilística o muestra dirigida. Según Hernandez-Sampieri y Mendoza (2020) la muestra no probabilística o dirigida es “un subgrupo de la

población en la que la elección de los elementos no depende de la probabilidad sino de las características de la investigación”.(p.200)

3.4 Selección de métodos y técnicas

- Análisis de Indicadores financieros. Se utilizaron técnicas de análisis financiero para evaluar los indicadores de las empresas. Esto puede incluir el análisis de indicadores como el ratio de liquidez, ratios de endeudamiento y ratio de rentabilidad.
- Estudio comparativo. Se realizó un estudio comparativo de los indicadores financieros antes y después del inicio de la pandemia. Esto permitió identificar los cambios en los indicadores financieros durante el periodo definido.
- Estadística descriptiva. La estadística descriptiva es una rama de la estadística que se encarga de describir de forma cuantitativa la información. Su función consiste en recopilar, estructurar, tabular, organizar y procesar los datos para inferir comportamientos o características de un determinado grupo. La estadística descriptiva se utiliza para comprender ciertos fenómenos y predecir acontecimientos a partir de la información que almacena, resume y organiza en tablas, gráficos u otros recursos. Comprende tres categorías principales: distribución de frecuencias, medidas de tendencia central y medidas de variabilidad. (Olivares Revollo, 2021)

3.5 Instrumentos de relevamiento de información

Los principales instrumentos de investigación fueron fuentes secundarias; en específico, los estados financieros de las empresas sujeto de investigación.

- Datos financieros secundarios

Se recopilaron datos financieros de fuentes secundarias, como informes anuales, estados financieros públicos o bases de datos financieras.

- Análisis documental

El análisis documental se enfocó en la recopilación de datos descriptivos de los estados financieros y otros informes relevantes de las empresas comerciales antes y durante la pandemia.

CAPÍTULO 4

RESULTADOS Y VALIDACIÓN DE LA INVESTIGACIÓN

La estructura de esta parte de la investigación se basa en el análisis descriptivo y análisis correlacional de los datos.

Los datos fueron recabados desde los sitios web de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) y Bolsa Boliviana de Valores (BBV). Se tomaron en cuenta los estados financieros trimestrales desde diciembre de 2018 hasta diciembre de 2022.

4.1 Análisis descriptivo

Para el análisis descriptivo se definieron tres periodos en la presente investigación:

Pre-pandemia (diciembre de 2018 a diciembre de 2019)

Pandemia (marzo de 2020 a diciembre de 2020)

Post-pandemia (marzo de 2021 a diciembre de 2022)

4.1.1 Indicadores de liquidez

- Razón corriente o circulante

Tabla 3

Datos recopilados sobre la razón corriente o circulante

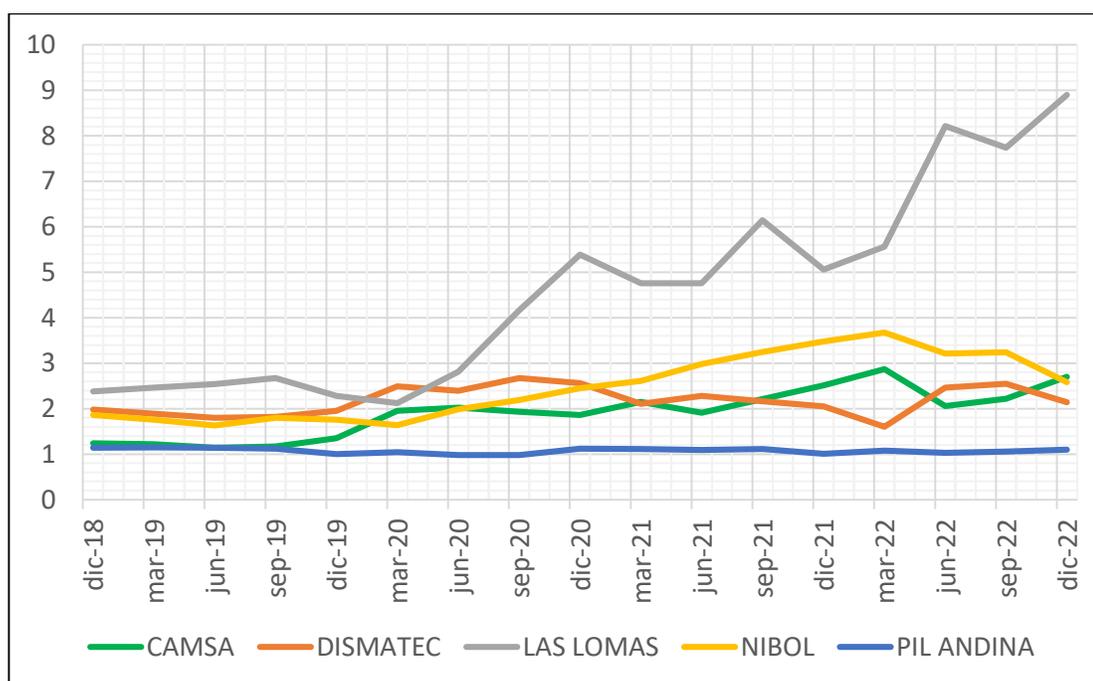
TRIMESTRE	CAMSA	DISMATEC	LAS LOMAS	NIBOL	PIL ANDINA
dic-18	1.24	1.98	2.38	1.86	1.14
mar-19	1.22	1.89	2.46	1.76	1.15
jun-19	1.14	1.8	2.54	1.63	1.14
sep-19	1.17	1.82	2.67	1.8	1.12
dic-19	1.35	1.95	2.28	1.76	1
mar-20	1.95	2.49	2.12	1.64	1.04
jun-20	2.02	2.39	2.81	1.99	0.98
sep-20	1.93	2.67	4.16	2.19	0.98
dic-20	1.86	2.56	5.39	2.45	1.12
mar-21	2.15	2.11	4.76	2.61	1.11
jun-21	1.91	2.28	4.76	2.98	1.09

sep-21	2.21	2.16	6.14	3.25	1.11
dic-21	2.51	2.05	5.06	3.48	1.01
mar-22	2.87	1.6	5.56	3.67	1.08
jun-22	2.06	2.46	8.21	3.21	1.03
sep-22	2.22	2.55	7.74	3.24	1.06
dic-22	2.7	2.14	8.9	2.58	1.1

Fuente: Elaboración propia

Figura 3

Evolución histórica de la razón corriente o circulante



Fuente: Elaboración propia

Tabla 4

Análisis descriptivo estadístico - razón corriente o circulante

PRE-PANDEMIA				
Empresa	Media	Desviación Estándar	Mínimo	Máximo
CAMSA	1.22	0.07	1.14	1.35
DISMATEC	1.89	0.07	1.80	1.98
LAS LOMAS	2.47	0.13	2.28	2.67
NIBOL	1.76	0.08	1.63	1.86
PIL ANDINA	1.11	0.06	1	1.15

PANDEMIA				
Empresa	Media	Desviación Estándar	Mínimo	Máximo
CAMSA	1.94	0.06	1.86	2.02
DISMATEC	2.53	0.10	2.39	2.67
LAS LOMAS	3.62	1.26	2.12	5.39
NIBOL	2.07	0.30	1.64	2.45
PIL ANDINA	1.03	0.06	0.98	1.12
POST-PANDEMIA				
Empresa	Media	Desviación Estándar	Mínimo	Máximo
CAMSA	2.33	0.31	1.91	2.87
DISMATEC	2.17	0.27	1.60	2.55
LAS LOMAS	6.39	1.55	4.76	8.90
NIBOL	3.13	0.36	2.58	3.67
PIL ANDINA	1.07	0.03	1.01	1.11

Fuente: Elaboración propia

Tendencia al aumento del rendimiento: En general, se observa una tendencia al aumento de este indicador en las empresas a medida que avanzamos desde la etapa de PRE-PANDEMIA a la de PANDEMIA y luego a la de POST-PANDEMIA. Las medias de rendimiento tienden a ser más altas en las etapas posteriores, lo que sugiere que muchas empresas mejoraron su desempeño a medida que se adaptaron a las condiciones de la pandemia y se recuperaron en la etapa posterior.

Consistencia del rendimiento: Durante la pandemia, las empresas parecen haber experimentado una mayor consistencia en su rendimiento, ya que las desviaciones estándar son relativamente bajas en comparación con las medias. Esto podría indicar que las empresas se adaptaron a las circunstancias y mantuvieron un rendimiento más estable.

Variabilidad entre empresas: Se observa variabilidad significativa en el rendimiento entre las empresas en todas las etapas. Algunas empresas tienen medias y rangos de rendimiento más altos que otras, lo que sugiere

que la situación de cada empresa durante la pandemia y en la etapa posterior es única.

Impacto de la pandemia: La etapa de PANDEMIA es la que muestra el mayor impacto de la pandemia en términos de rendimiento, con un aumento general en las medias en comparación con PREPANDEMIA. Sin embargo, es importante tener en cuenta que el rendimiento varía considerablemente entre las empresas, y algunas pueden haber enfrentado desafíos significativos durante la pandemia.

Recuperación en la etapa POST-PANDEMIA: La etapa de POST PANDEMIA muestra un aumento adicional en el rendimiento, lo que sugiere que muchas empresas lograron recuperarse y posiblemente incluso superar su rendimiento anterior a la pandemia. Esto podría ser el resultado de adaptaciones, inversiones o cambios en la estrategia de las empresas. anterior es única.

- Razón rápida o prueba ácida

Tabla 5

Datos recopilados sobre la razón rápida o prueba ácida

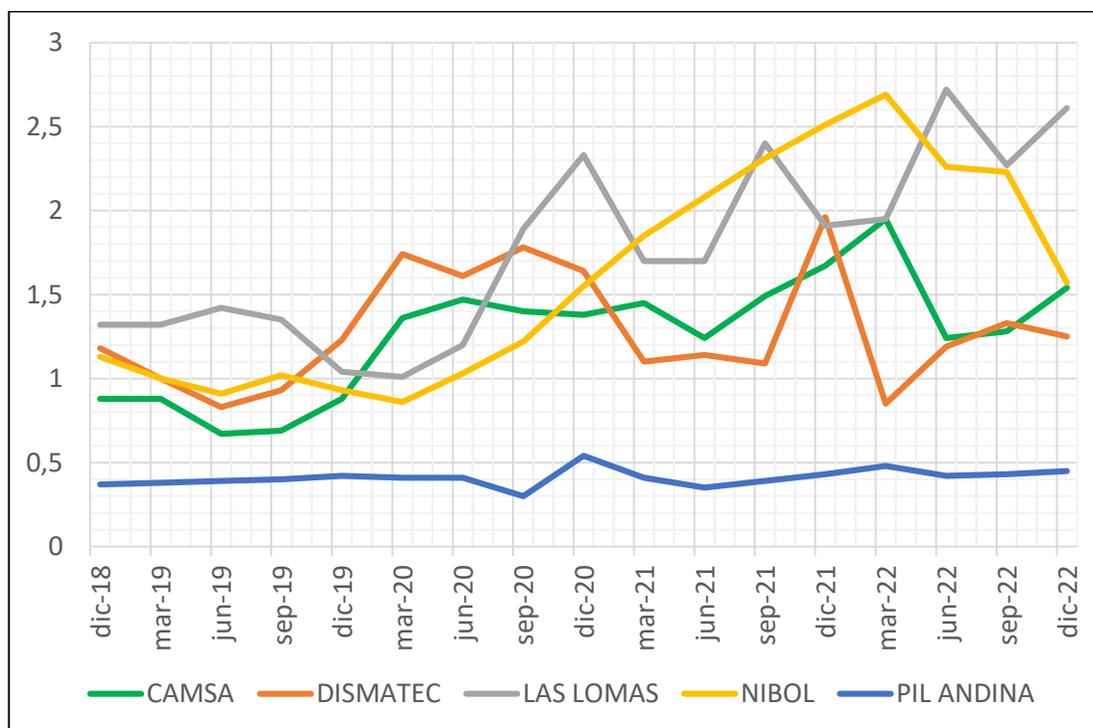
TRIMESTRE	CAMSA	DISMATEC	LAS LOMAS	NIBOL	PIL ANDINA
dic-18	0.88	1.18	1.32	1.13	0.37
mar-19	0.88	1	1.32	1	0.38
jun-19	0.67	0.83	1.42	0.91	0.39
sep-19	0.69	0.93	1.35	1.02	0.4
dic-19	0.88	1.23	1.04	0.93	0.42
mar-20	1.36	1.74	1.01	0.86	0.41
jun-20	1.47	1.61	1.2	1.03	0.41
sep-20	1.4	1.78	1.89	1.22	0.3
dic-20	1.38	1.64	2.33	1.55	0.54
mar-21	1.45	1.1	1.7	1.85	0.41
jun-21	1.24	1.14	1.7	2.08	0.35
sep-21	1.49	1.09	2.4	2.31	0.39
dic-21	1.67	1.96	1.91	2.51	0.43
mar-22	1.95	0.85	1.95	2.69	0.48

jun-22	1.24	1.19	2.72	2.26	0.42
sep-22	1.28	1.33	2.27	2.23	0.43
dic-22	1.54	1.25	2.61	1.57	0.45

Fuente: Elaboración propia

Figura 4

Evolución histórica de la razón rápida o prueba ácida



Fuente: Elaboración propia

Tabla 6

Análisis descriptivo estadístico - razón rápida o prueba ácida

PRE-PANDEMIA				
Empresa	Media	Desviación Estándar	Mínimo	Máximo
CAMSA	0.78	0.10	0.67	0.88
DISMATEC	0.99	0.15	0.83	1.23
LAS LOMAS	1.35	0.13	1.04	1.42
NIBOL	1.02	0.08	0.91	1.13
PIL ANDINA	0.39	0.02	0.37	0.42
PANDEMIA				

Empresa	Media	Desviación Estándar	Mínimo	Máximo
CAMSA	1.40	102.52	1.36	1.47
DISMATEC	1.69	0.04	1.61	1.78
LAS LOMAS	1.61	0.07	1.01	2.33
NIBOL	1.17	0.53	0.86	1.55
PIL ANDINA	0.42	0.26	0.30	0.54
POST-PANDEMIA				
Empresa	Media	Desviación Estándar	Mínimo	Máximo
CAMSA	1.48	0.23	1.24	1.95
DISMATEC	1.24	0.30	0.85	1.96
LAS LOMAS	2.16	0.37	1.70	2.72
NIBOL	2.19	0.33	1.57	2.69
PIL ANDINA	0.42	0.04	0.35	0.48

Fuente: Elaboración propia

Variabilidad en el rendimiento:

Antes de la pandemia (PRE-PANDEMIA), las empresas muestran un rango de rendimiento variado, pero en general, las desviaciones estándar son bajas, lo que sugiere que el rendimiento es más consistente.

Impacto de la pandemia:

Durante la pandemia (PANDEMIA), se observa un aumento general en las medias de rendimiento en comparación con la etapa PRE-PANDEMIA, lo que indica que la pandemia pudo haber tenido un impacto positivo en algunas de las empresas.

Desviación extrema:

En la etapa de PANDEMIA, la desviación estándar extremadamente alta de la empresa CAMSA es notable y podría ser atribuible a datos atípicos o errores en la recopilación de datos.

Recuperación en la etapa POST-PANDEMIA:

En la etapa POST-PANDEMIA, las medias de rendimiento son generalmente más altas que en la etapa de PANDEMIA, lo que sugiere una posible recuperación y mejora en el rendimiento para la mayoría de las empresas.

4.1.2 Indicadores de endeudamiento

- Razón de endeudamiento

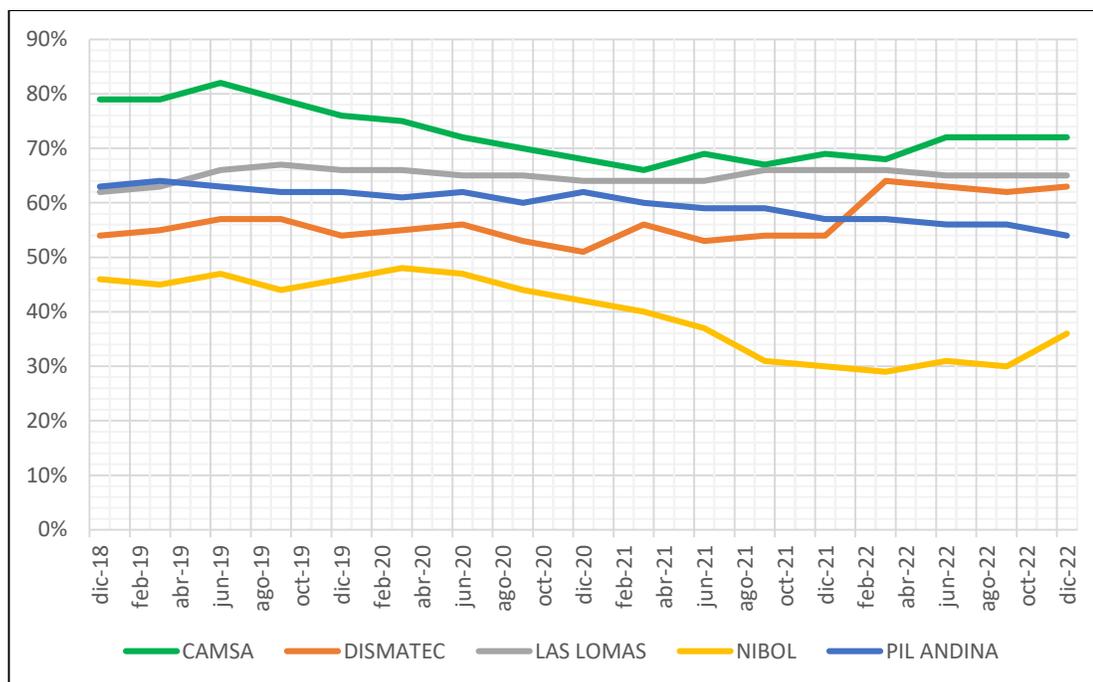
Tabla 7

Datos recopilados sobre las razones de endeudamiento

TRIMESTRE	CAMSA	DISMATEC	LAS LOMAS	NIBOL	PIL ANDINA
dic-18	79%	54%	62%	46%	63%
mar-19	79%	55%	63%	45%	64%
jun-19	82%	57%	66%	47%	63%
sep-19	79%	57%	67%	44%	62%
dic-19	76%	54%	66%	46%	62%
mar-20	75%	55%	66%	48%	61%
jun-20	72%	56%	65%	47%	62%
sep-20	70%	53%	65%	44%	60%
dic-20	68%	51%	64%	42%	62%
mar-21	66%	56%	64%	40%	60%
jun-21	69%	53%	64%	37%	59%
sep-21	67%	54%	66%	31%	59%
dic-21	69%	54%	66%	30%	57%
mar-22	68%	64%	66%	29%	57%
jun-22	72%	63%	65%	31%	56%
sep-22	72%	62%	65%	30%	56%
dic-22	72%	63%	65%	36%	54%

Fuente: Elaboración propia

Figura 5
Evolución histórica de la razón de endeudamiento



Fuente: Elaboración propia

Tabla 8
Análisis descriptivo estadístico – razón de endeudamiento

PRE-PANDEMIA				
Empresa	Media	Desviación Estándar	Mínimo	Máximo
CAMSA	79.0%	0.02	76%	82%
DISMATEC	55.4%	0.01	54%	57%
LAS LOMAS	64.8%	0.02	62%	67%
NIBOL	45.6%	0.01	44%	47%
PIL ANDINA	62.8%	0.01	62%	64%
PANDEMIA				
Empresa	Media	Desviación Estándar	Mínimo	Máximo
CAMSA	71.3%	0.03	68%	75%
DISMATEC	53.8%	0.02	51%	56%
LAS LOMAS	65.0%	0.01	64%	66%
NIBOL	45.3%	0.02	42%	48%
PIL ANDINA	61.3%	0.01	60%	62%

POST-PANDEMIA				
Empresa	Media	Desviación Estándar	Mínimo	Máximo
CAMSA	69.4%	0.02	66%	72%
DISMATEC	58.6%	0.04	53%	64%
LAS LOMAS	65.1%	0.01	64%	66%
NIBOL	33.0%	0.04	29%	40%
PIL ANDINA	57.3%	0.02	54%	60%

Fuente: Elaboración propia

Impacto de la pandemia:

En la etapa de PANDEMIA, se observa disminuciones y aumentos en las medias de rendimiento en comparación con la etapa de PRE-PANDEMIA. Esto sugiere que la pandemia tuvo un impacto variado en este indicador en las empresas en general.

La empresa LAS LOMAS es la única que tiene un aumento.

Variabilidad del rendimiento:

Todas las empresas muestran una desviación estándar relativamente baja en las tres etapas, lo que indica un rendimiento más consistente en términos de desviación.

Mayor incertidumbre en la etapa POST-PANDEMIA:

En la etapa POST-PANDEMIA, las medias de rendimiento continúan siendo variadas que en la etapa de PRE-PANDEMIA, pero se observa un aumento en términos de desviación estándar y rango de rendimiento en comparación con la etapa de PANDEMIA, esto en los casos de las empresas DISMATEC y NIBOL. Esto podría indicar una cierta incertidumbre en la última etapa.

- Razón de concentración de endeudamiento a corto plazo

Tabla 9

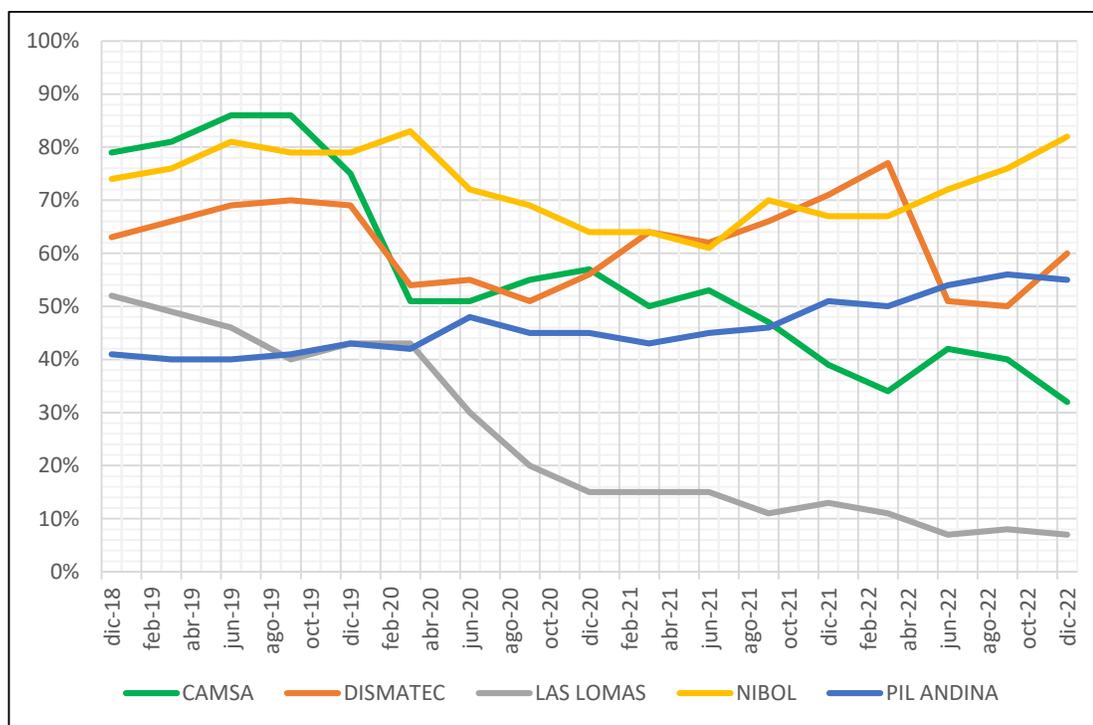
Datos recopilados de la razón de concentración de endeudamiento a corto plazo

TRIMESTRE	CAMSA	DISMATEC	LAS LOMAS	NIBOL	PIL ANDINA
dic-18	79%	63%	52%	74%	41%
mar-19	81%	66%	49%	76%	40%
jun-19	86%	69%	46%	81%	40%
sep-19	86%	70%	40%	79%	41%
dic-19	75%	69%	43%	79%	43%
mar-20	51%	54%	43%	83%	42%
jun-20	51%	55%	30%	72%	48%
sep-20	55%	51%	20%	69%	45%
dic-20	57%	56%	15%	64%	45%
mar-21	50%	64%	15%	64%	43%
jun-21	53%	62%	15%	61%	45%
sep-21	47%	66%	11%	70%	46%
dic-21	39%	71%	13%	67%	51%
mar-22	34%	77%	11%	67%	50%
jun-22	42%	51%	7%	72%	54%
sep-22	40%	50%	8%	76%	56%
dic-22	32%	60%	7%	82%	55%

Fuente: Elaboración propia

Figura 6

Evolución histórica de la razón de concentración de endeudamiento a corto plazo



Fuente: Elaboración propia

Tabla 10

Análisis descriptivo estadístico - razón de concentración de endeudamiento a corto plazo

PRE-PANDEMIA				
Empresa	Media	Desviación Estándar	Mínimo	Máximo
CAMSA	81.4%	0.04	75%	86%
DISMATEC	67.4%	0.03	63%	70%
LAS LOMAS	46.0%	0.04	40%	52%
NIBOL	77.8%	0.02	74%	81%
PIL ANDINA	41.0%	0.01	40%	43%
PANDEMIA				
Empresa	Media	Desviación Estándar	Mínimo	Máximo
CAMSA	53.5%	0.03	51%	57%

DISMATEC	54.0%	0.02	51%	56%
LAS LOMAS	27.0%	0.11	15%	43%
NIBOL	72.0%	0.07	64%	83%
PIL ANDINA	45.0%	0.02	42%	48%
POST-PANDEMIA				
Empresa	Media	Desviación Estándar	Mínimo	Máximo
CAMSA	42.1%	0.07	32%	53%
DISMATEC	62.6%	0.09	50%	77%
LAS LOMAS	10.9%	0.03	7%	15%
NIBOL	69.9%	0.06	61%	82%
PIL ANDINA	50.0%	0.05	43%	56%

Fuente: Elaboración propia

Impacto de la pandemia:

En la etapa de PANDEMIA, se observa una disminución general en las medias del indicador en comparación con la etapa de PRE-PANDEMIA, lo que sugiere que la pandemia tuvo un impacto negativo en el indicador de las empresas en general.

PIL ANDINA tuvo un aumento en sus medias de la etapa PRE-PANDEMIA a PANDEMIA.

Variabilidad del rendimiento:

A pesar de la disminución en las medias de rendimiento, la mayoría de las empresas muestran una desviación estándar relativamente baja en términos de desviación, lo que sugiere un rendimiento más consistente en general en términos de desviación. Sin embargo, la empresa LAS LOMAS muestra una desviación estándar más alta durante la pandemia, lo que indica una mayor variabilidad en su rendimiento.

Disminución del indicador de LAS LOMAS:

La empresa LAS LOMAS destaca por su bajo rendimiento en la etapa de POST-PANDEMIA, con una media de rendimiento del 10.9%, lo que indica

un rendimiento particularmente bajo en esta etapa. Esto podría requerir una revisión adicional de los datos y una comprensión más profunda de las razones detrás de esta disminución.

Rango de rendimiento amplio:

En todas las etapas, los valores mínimos y máximos indican un rango de rendimiento que varía considerablemente, lo que muestra una variabilidad significativa en el rendimiento de las empresas en cada etapa.

- Razón de cargos de interés fijo o razón de cobertura de intereses

A continuación, se presenta el análisis de 4 empresas. PIL ANDINA S.A. en la mayoría de sus estados financieros no reporta la cuenta de gastos financieros, razón por la cual esta empresa no fue tomada en cuenta para esta sección.

Tabla 11

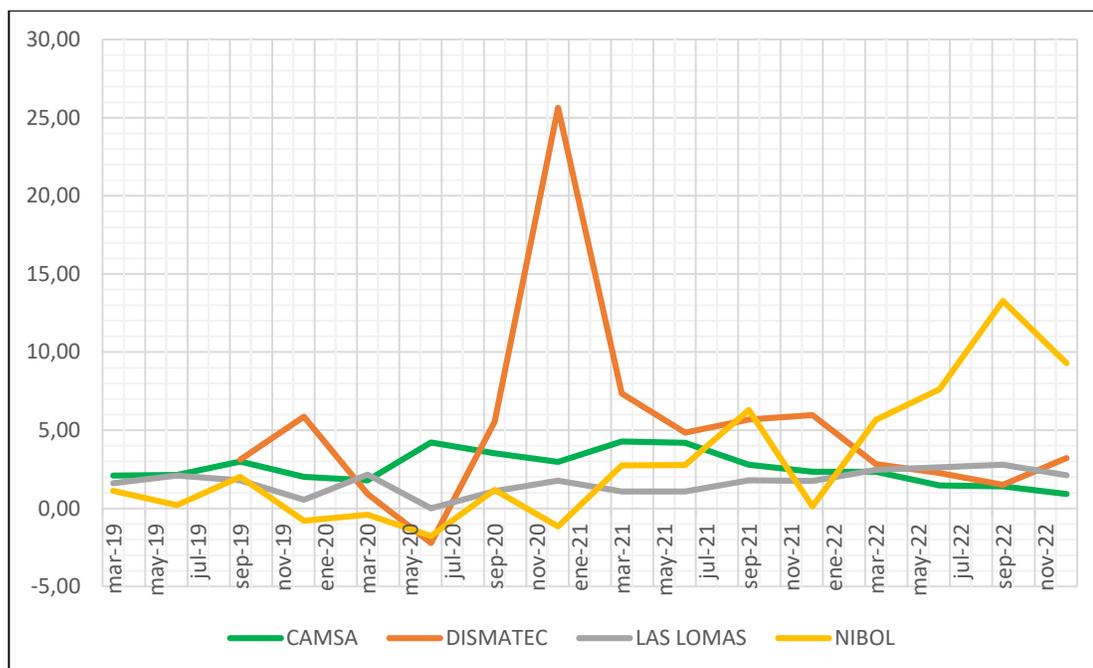
Datos recopilados de la razón de cargos de interés fijo o razón de cobertura de intereses

TRIMESTRE	CAMSA	DISMATEC	LAS LOMAS	NIBOL
mar-19	2.09		1.61	1.13
jun-19	2.13		2.10	0.20
sep-19	2.99	3.11	1.80	2.01
dic-19	2.01	5.87	0.55	-0.80
mar-20	1.79	0.91	2.16	-0.39
jun-20	4.21	-2.23	0.01	-1.78
sep-20	3.52	5.54	1.10	1.19
dic-20	2.97	25.64	1.78	-1.15
mar-21	4.28	7.35	1.08	2.74
jun-21	4.20	4.85	1.09	2.77
sep-21	2.80	5.68	1.79	6.29
dic-21	2.34	5.97	1.74	0.12
mar-22	2.35	2.83	2.46	5.65
jun-22	1.46	2.26	2.63	7.61
sep-22	1.41	1.51	2.79	13.27
dic-22	0.92	3.21	2.11	9.28

Fuente: Elaboración propia

Figura 7

Evolución histórica de la razón de cargos de interés fijo o razón de cobertura de intereses



Fuente: Elaboración propia

Tabla 12

Análisis descriptivo estadístico - razón de cargos de interés fijo o razón de cobertura de intereses

PRE-PANDEMIA				
Empresa	Media	Desviación Estándar	Mínimo	Máximo
CAMSA	2.31	0.40	2.01	2.99
DISMATEC	4.49	1.38	3.11	5.87
LAS LOMAS	1.52	0.59	0.55	2.10
NIBOL	0.64	1.05	-0.80	2.01
PANDEMIA				
Empresa	Media	Desviación Estándar	Mínimo	Máximo
CAMSA	3.12	0.88	1.79	4.21
DISMATEC	7.47	10.85	-2.23	25.64

LAS LOMAS	1.26	0.82	0.01	2.16
NIBOL	-0.53	1.11	-1.78	1.19
POST-PANDEMIA				
Empresa	Media	Desviación Estándar	Mínimo	Máximo
CAMSA	2.47	1.17	0.92	4.28
DISMATEC	4.21	1.92	1.51	7.35
LAS LOMAS	1.96	0.61	1.08	2.79
NIBOL	5.97	3.91	0.12	13.27

Fuente: Elaboración propia

Impacto de la pandemia:

Durante la pandemia, se observa aumentos y disminuciones en las medias de rendimiento en comparación con la etapa de PRE-PANDEMIA. Esto sugiere que la pandemia tuvo un impacto variado en el rendimiento de las empresas, dos de las cuatro empresas experimentaron una disminución en sus medias de rendimiento, las demás registraron aumentos.

NIBOL presenta un índice negativo en esta etapa.

Variabilidad en los indicadores:

En todas las etapas, se observa variabilidad en el rendimiento de las empresas, con desviaciones estándar que varían considerablemente. En particular, la empresa DISMATEC muestra una variabilidad muy alta en todas las etapas, lo que indica que su rendimiento es menos consistente en comparación con las otras empresas.

Recuperación en POST-PANDEMIA:

En la etapa posterior a la pandemia (POST-PANDEMIA), se observa una mejora en las medias del indicador en comparación con la etapa de PANDEMIA. Las empresas muestran un repunte en este indicador en general, con la empresa NIBOL mostrando un rendimiento particularmente alto en esta etapa.

Empresas específicas:

La empresa DISMATEC destaca por su alta variabilidad en algunas etapas, lo que podría requerir una revisión y análisis adicionales para comprender las razones detrás de esta situación.

La empresa NIBOL muestra un aumento sobresaliente en la etapa de POST-PANDEMIA, previo al rendimiento negativo en PANDEMIA, con una media significativamente alta.

4.1.3 Indicadores de rentabilidad

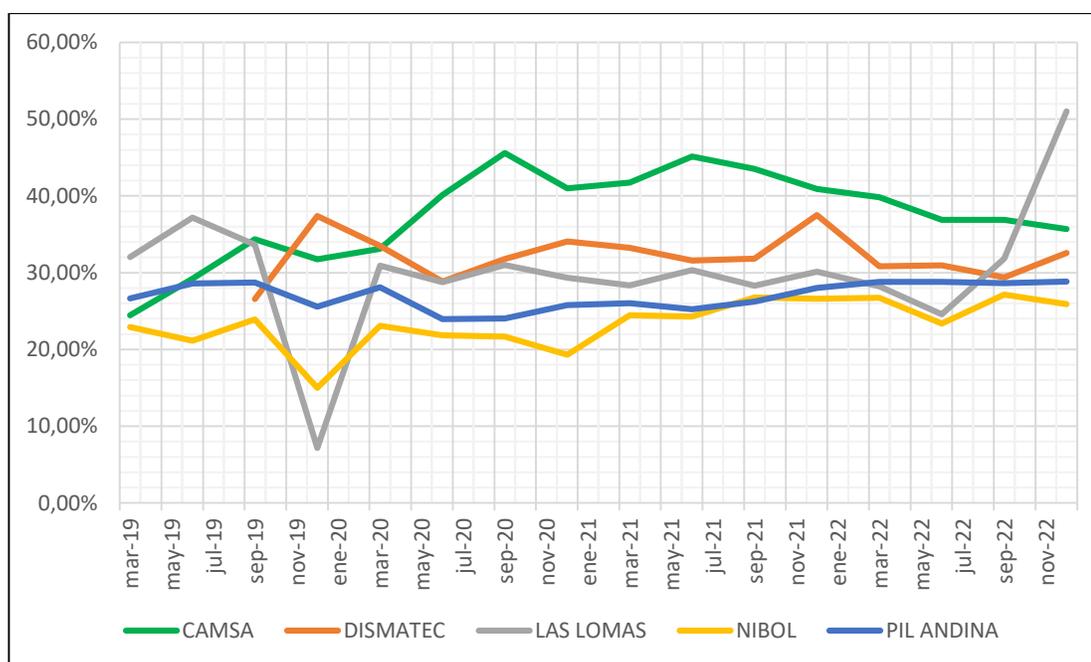
- Margen de utilidad bruta

Tabla 13

Datos recopilados sobre el indicador de margen de utilidad bruta

TRIMESTRE	CAMSA	DISMATEC	LAS LOMAS	NIBOL	PIL ANDINA
mar-19	24.45%		32.02%	22.90%	26.64%
jun-19	29.22%		37.18%	21.13%	28.58%
sep-19	34.35%	26.55%	33.67%	23.92%	28.73%
dic-19	31.73%	37.38%	7.16%	14.99%	25.55%
mar-20	33.13%	33.48%	30.91%	23.06%	28.08%
jun-20	40.13%	28.85%	28.76%	21.83%	23.94%
sep-20	45.58%	31.78%	31.01%	21.66%	24.03%
dic-20	41.01%	34.07%	29.33%	19.32%	25.77%
mar-21	41.72%	33.25%	28.35%	24.46%	26.04%
jun-21	45.15%	31.59%	30.32%	24.27%	25.24%
sep-21	43.52%	31.81%	28.29%	26.75%	26.25%
dic-21	40.92%	37.49%	30.14%	26.62%	28.00%
mar-22	39.82%	30.83%	28.23%	26.71%	28.81%
jun-22	36.87%	30.96%	24.59%	23.36%	28.81%
sep-22	36.88%	29.37%	31.83%	27.14%	28.61%
dic-22	35.68%	32.55%	51.01%	25.90%	28.84%

Fuente: Elaboración propia

Figura 8*Evolución histórica del margen de utilidad bruta*

Fuente: Elaboración propia

Tabla 14*Análisis descriptivo estadístico - margen de utilidad bruta*

PRE-PANDEMIA				
Empresa	Media	Desviación Estándar	Mínimo	Máximo
CAMSA	29.94%	0.037	24.45%	34.35%
DISMATEC	31.96%	0.054	26.55%	37.38%
LAS LOMAS	27.50%	0.119	7.16%	37.18%
NIBOL	20.73%	0.035	14.99%	23.92%
PIL ANDINA	27.38%	0.013	25.55%	28.73%
PANDEMIA				
Empresa	Media	Desviación Estándar	Mínimo	Máximo
CAMSA	40.0%	0.045	33%	46%
DISMATEC	32.0%	0.020	29%	34%
LAS LOMAS	30.0%	0.010	29%	31%
NIBOL	21.5%	0.014	19%	23%
PIL ANDINA	25.5%	0.017	24%	28%

POST-PANDEMIA				
Empresa	Media	Desviación Estándar	Mínimo	Máximo
CAMSA	40.07%	0.032	35.68%	45.15%
DISMATEC	32.23%	0.023	29.37%	37.49%
LAS LOMAS	31.60%	0.076	24.59%	51.01%
NIBOL	25.65%	0.013	23.36%	27.14%
PIL ANDINA	27.58%	0.014	25.24%	28.84%

Fuente: Elaboración propia

Evolución del rendimiento:

En general, se observa aumentos en el rendimiento de las empresas a medida que se avanza de la etapa de PRE-PANDEMIA a la etapa de PANDEMIA. La única empresa que registra disminución es PIL ANDINA.

La etapa POST-PANDEMIA presenta aumentos en las medias de todas las empresas.

Excepto PIL ANDINA, todas las empresas han experimentado una evolución positiva a lo largo de las tres etapas.

Menor variabilidad:

La variabilidad en el rendimiento, medida por las desviaciones estándar, se mantuvo relativamente baja en todas las etapas. Esto sugiere que las empresas mantuvieron un rendimiento consistente a lo largo de estas etapas.

La mayor variabilidad la presenta LAS LOMAS en la etapa PRE-PANDEMIA.

Diferencias entre empresas:

CAMSA y DISMATEC tuvieron medias de rendimiento más altas en la etapa de POST-PANDEMIA en comparación con NIBOL y PIL ANDINA.

- Rendimiento del activo total o rentabilidad del activo total

Tabla 15

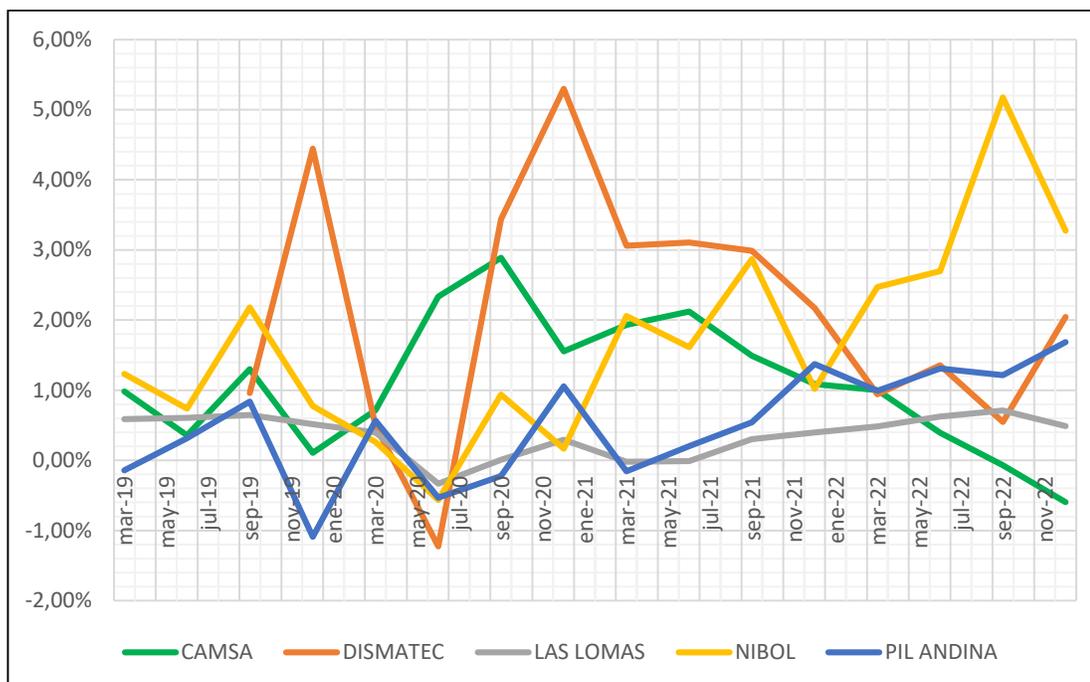
Datos recopilados sobre el rendimiento del activo total o rentabilidad del activo total

TRIMESTRE	CAMSA	DISMATEC	LAS LOMAS	NIBOL	PIL ANDINA
mar-19	0.98%		0.59%	1.23%	-0.14%
jun-19	0.36%		0.61%	0.74%	0.32%
sep-19	1.30%	0.96%	0.65%	2.18%	0.84%
dic-19	0.11%	4.44%	0.52%	0.78%	-1.09%
mar-20	0.72%	0.49%	0.40%	0.26%	0.56%
jun-20	2.34%	-1.23%	-0.33%	-0.56%	-0.53%
sep-20	2.89%	3.44%	0.01%	0.94%	-0.22%
dic-20	1.55%	5.30%	0.29%	0.17%	1.06%
mar-21	1.93%	3.06%	-0.02%	2.06%	-0.16%
jun-21	2.12%	3.10%	-0.01%	1.61%	0.20%
sep-21	1.49%	2.99%	0.30%	2.87%	0.54%
dic-21	1.09%	2.17%	0.40%	1.02%	1.38%
mar-22	1.00%	0.94%	0.49%	2.47%	0.99%
jun-22	0.39%	1.36%	0.62%	2.70%	1.31%
sep-22	-0.07%	0.55%	0.71%	5.18%	1.21%
dic-22	-0.60%	2.04%	0.49%	3.27%	1.69%

Fuente: Elaboración propia

Figura 9

Evolución histórica del rendimiento del activo total o rentabilidad del activo total



Fuente: Elaboración propia

Tabla 16

Análisis descriptivo estadístico - rendimiento del activo total o rentabilidad del activo total

PRE-PANDEMIA				
Empresa	Media	Desviación Estándar	Mínimo	Máximo
CAMSA	0.69%	0.005	0.11%	1.30%
DISMATEC	2.70%	0.017	0.96%	4.44%
LAS LOMAS	0.59%	0.000	0.52%	0.65%
NIBOL	1.23%	0.006	0.74%	2.18%
PIL ANDINA	-0.02%	0.007	-1.09%	0.84%
PANDEMIA				
Empresa	Media	Desviación Estándar	Mínimo	Máximo
CAMSA	1.87%	0.008	0.72%	2.89%
DISMATEC	2.00%	0.025	-1.23%	5.30%

LAS LOMAS	0.09%	0.003	-0.33%	0.40%
NIBOL	0.20%	0.005	-0.56%	0.94%
PIL ANDINA	0.22%	0.006	-0.53%	1.06%
POST-PANDEMIA				
Empresa	Media	Desviación Estándar	Mínimo	Máximo
CAMSA	0.92%	0.009	-0.60%	2.12%
DISMATEC	2.03%	0.009	0.55%	3.10%
LAS LOMAS	0.37%	0.003	-0.02%	0.71%
NIBOL	2.65%	0.012	1.02%	5.18%
PIL ANDINA	0.90%	0.006	-0.16%	1.69%

Fuente: Elaboración propia

Evolución del rendimiento:

Las empresas experimentaron cambios significativos en su rendimiento a lo largo de las tres etapas. Durante la PANDEMIA, hubo una amplia variabilidad en las medias de rendimiento, con algunas empresas mostrando aumentos y otras disminuciones en comparación con la etapa de PRE-PANDEMIA.

En la etapa POST-PANDEMIA, la mayoría de empresas lograron recuperarse y mostrar un aumento en su rendimiento. A excepción de CAMSA, que presenta una disminución de 1.87% a 0.92%.

Variabilidad en el rendimiento:

La variabilidad en el rendimiento, medida por la desviación estándar, varió a lo largo de las etapas, siendo más alta durante la PANDEMIA (ej. DISMATEC = 0.025) y más baja en la etapa PRE-PANDEMIA (ej. LAS LOMAS=0.000). Esto sugiere una mayor incertidumbre durante la pandemia y una mayor estabilidad antes de la pandemia.

Impacto de la pandemia:

La pandemia afectó de manera significativa el rendimiento de las empresas, con algunas experimentando descensos notables en su rendimiento durante la etapa de PANDEMIA. Las empresas CAMSA y PIL ANDINA, mostraron

aumento en su rendimiento, mientras que DISMATEC, LAS LOMAS y NIBOL experimentaron descensos.

Diferencias entre empresas:

A lo largo de las etapas, se observaron diferencias significativas entre las empresas en términos de sus medias de rendimiento. DISMATEC mostró una de las medias más altas en PRE-PANDEMIA y PANDEMIA, mientras que NIBOL tuvo una media elevada en POST-PANDEMIA.

- Rendimiento del patrimonio

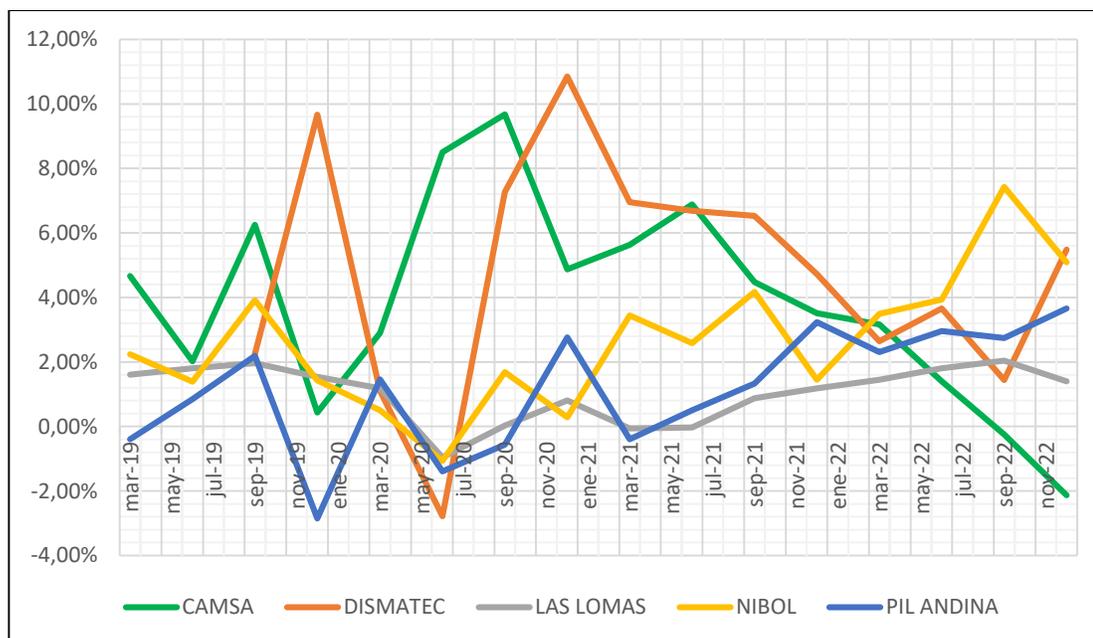
Tabla 17

Datos recopilados sobre el rendimiento del patrimonio

TRIMESTRE	CAMSA	DISMATEC	LAS LOMAS	NIBOL	PIL ANDINA
mar-19	4.67%		1.61%	2.23%	-0.40%
jun-19	2.02%		1.81%	1.39%	0.85%
sep-19	6.26%	2.24%	1.96%	3.91%	2.19%
dic-19	0.44%	9.66%	1.54%	1.43%	-2.85%
mar-20	2.89%	1.10%	1.18%	0.50%	1.46%
jun-20	8.50%	-2.78%	-0.96%	-1.07%	-1.39%
sep-20	9.67%	7.27%	0.03%	1.68%	-0.56%
dic-20	4.87%	10.85%	0.80%	0.28%	2.76%
mar-21	5.63%	6.95%	-0.06%	3.44%	-0.39%
jun-21	6.88%	6.69%	-0.03%	2.58%	0.50%
sep-21	4.47%	6.52%	0.88%	4.17%	1.33%
dic-21	3.51%	4.72%	1.18%	1.45%	3.24%
mar-22	3.17%	2.64%	1.44%	3.49%	2.31%
jun-22	1.40%	3.65%	1.80%	3.94%	2.96%
sep-22	-0.24%	1.44%	2.04%	7.43%	2.74%
dic-22	-2.13%	5.48%	1.40%	5.09%	3.66%

Fuente: Elaboración propia

Figura 10
Evolución histórica del rendimiento del patrimonio



Fuente: Elaboración propia

Tabla 18
Análisis descriptivo estadístico - rendimiento del patrimonio

PRE-PANDEMIA				
Empresa	Media	Desviación Estándar	Mínimo	Máximo
CAMSA	3.34%	0.023	0.44%	6.26%
DISMATEC	5.95%	0.037	2.24%	9.66%
LAS LOMAS	1.73%	0.002	1.54%	1.96%
NIBOL	2.24%	0.010	1.39%	3.91%
PIL ANDINA	-0.05%	0.019	-2.85%	2.19%
PANDEMIA				
Empresa	Media	Desviación Estándar	Mínimo	Máximo
CAMSA	6.49%	0.027	2.89%	9.67%
DISMATEC	4.11%	0.053	-2.78%	10.85%
LAS LOMAS	0.26%	0.008	-0.96%	1.18%
NIBOL	0.35%	0.010	-1.07%	1.68%
PIL ANDINA	0.57%	0.016	-1.39%	2.76%
POST-PANDEMIA				

Empresa	Media	Desviación Estándar	Mínimo	Máximo
CAMSA	2.84%	0.028	-2.13%	6.88%
DISMATEC	4.76%	0.019	1.44%	6.95%
LAS LOMAS	1.08%	0.007	-0.06%	2.04%
NIBOL	3.95%	0.017	1.45%	7.43%
PIL ANDINA	2.04%	0.013	-0.39%	3.66%

Fuente: Elaboración propia

Evolución del rendimiento:

Las empresas experimentaron cambios significativos en su rendimiento a lo largo de las tres etapas. Durante la PANDEMIA, hubo una amplia variabilidad en las medias de rendimiento, con la mayoría de empresas mostrando disminuciones y alguna registrando aumento en su rendimiento (CAMSA y PIL ANDINA), en comparación con la etapa de PRE-PANDEMIA.

En la etapa POST-PANDEMIA, la mayoría de las empresas lograron recuperarse y mostrar un aumento en su rendimiento. A excepción de CAMSA, que registra una disminución de 6.49% a 2.84%.

Variabilidad en el rendimiento:

La variabilidad en el rendimiento, medida por la desviación estándar, varió a lo largo de las etapas, siendo que, durante el periodo de PANDEMIA, las empresas CAMSA y DISMATEC obtuvieron mayor grado de incertidumbre con respecto a las demás empresas.

La etapa PANDEMIA presenta mayor variabilidad en comparación con las demás etapas.

Impacto de la pandemia:

La pandemia afectó de manera significativa el rendimiento de las empresas, con la mayoría experimentando descensos notables en su rendimiento durante esta etapa. Las empresas DISMATEC, LAS LOMAS y NIBOL,

mostraron disminuciones en su rendimiento, mientras que CAMSA y PIL ANDINA experimentaron aumentos.

Diferencias entre empresas:

Durante las distintas etapas, se observaron diferencias significativas en las medias de rendimiento entre las empresas. Por ejemplo:

DISMATEC tuvo una de las medias más altas antes de la pandemia.

CAMSA experimentó un promedio alto durante la pandemia.

NIBOL obtuvo la media más alta después de la pandemia.

4.2 Análisis correlacional

En esta parte de la investigación se utilizó el coeficiente de correlación biserial puntual que se utiliza como una derivación del coeficiente de correlación de Pearson cuando una variable es cuantitativa y la otra es dicotómica. (Laerd statistics, s.f.). Esto con el objetivo de medir la fuerza y dirección de la relación entre las variables “Pandemia” e “Indicador financiero”.

Como variable dicotómica “X” se considera la pandemia.

Como variable cuantitativa “Y” se tomó en cuenta una muestra de 8 periodos, desde marzo de 2019 hasta diciembre de 2020.

El nivel de significancia es de 0.05 (Margen de error) ($\alpha = 0.05$)

Los criterios de interpretación se muestran a continuación:

Tabla 19

Criterios de interpretación

CORRELACIÓN	INTERPRETACIÓN
-1	Correlación negativa perfecta
-0.9	Correlación negativa muy fuerte
-0.75	Correlación negativa considerable
-0.5	Correlación negativa media

-0.25	Correlación negativa débil.
-0.1	Correlación negativa muy débil.
0	No existe correlación alguna entre las variables
0.1	Correlación positiva muy débil
0.25	Correlación positiva débil
0.5	Correlación positiva media
0.75	Correlación positiva considerable:
0.9	Correlación positiva muy fuerte
1	Correlación positiva perfecta

Fuente: Elaboración propia en base a Hernández-Sampieri y Torrez (2020)

4.2.1 Indicadores de liquidez

- Razón corriente

Tabla 20

Correlación razón corriente CAMSA

CAMSA			
		Pandemia	Razón corriente
Pandemia	Correlación de Pearson	1	,982**
	Sig. (bilateral)		0.000
	N	8	8
Razón corriente	Correlación de Pearson	,982**	1
	Sig. (bilateral)	0.000	
	N	8	8

** . La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

Fuente: Elaboración propia

Se reveló una correlación significativa entre la pandemia y la razón corriente (rbp= 0.982, $p < 0.01$). Esto indica una correlación positiva muy fuerte entre ambas variables.

Tabla 21

Correlación razón corriente DISMATEC

DISMATEC			
		Pandemia	Razón corriente
Pandemia	Correlación de Pearson	1	,970**
	Sig. (bilateral)		0.000
	N	8	8
Razón corriente	Correlación de Pearson	,970**	1
	Sig. (bilateral)	0.000	
	N	8	8

** La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

Fuente: Elaboración propia

Se reveló una correlación significativa entre la pandemia y la razón corriente ($r_{bp} = 0.970$, $p < 0.01$). Esto indica una correlación positiva muy fuerte entre ambas variables.

Tabla 22

Correlación razón corriente LAS LOMAS

LAS LOMAS			
		Pandemia	Razón corriente
Pandemia	Correlación de Pearson	1	,535
	Sig. (bilateral)		0.172
	N	8	8
Razón corriente	Correlación de Pearson	,535	1
	Sig. (bilateral)	0.172	
	N	8	8

Fuente: Elaboración propia

Se reveló una correlación no significativa entre la pandemia y la razón corriente ($r_{bp} = 0.535$, $p = 0.172$). El p-valor indica que la relación observada no alcanza significancia estadística.

El coeficiente de correlación sugiere una correlación positiva media entre la pandemia y la razón corriente. A pesar de la falta de significancia, estos resultados son valiosos desde un punto de vista práctico.

Tabla 23

Correlación razón corriente NIBOL

NIBOL			
		Pandemia	Razón corriente
Pandemia	Correlación de Pearson	1	0.611
	Sig. (bilateral)		0.108
	N	8	8
Razón corriente	Correlación de Pearson	0.611	1
	Sig. (bilateral)	0.108	
	N	8	8

Fuente: Elaboración propia

Se reveló una correlación no significativa entre la pandemia y la razón corriente ($r_{bp} = 0.611$, $p = 0.108$). El p-valor indica que la relación observada no alcanza significancia estadística.

El coeficiente de correlación sugiere una correlación positiva media entre la pandemia y la razón corriente. A pesar de la falta de significancia, estos resultados son valiosos desde un punto de vista práctico.

Tabla 24

Correlación razón corriente PIL ANDINA

PIL ANDINA			
		Pandemia	Razón corriente
Pandemia	Correlación de Pearson	1	-0.525
	Sig. (bilateral)		0.182
	N	8	8
Razón corriente	Correlación de Pearson	-0.525	1

	Sig. (bilateral)	0.182	
	N	8	8

Fuente: Elaboración propia

Se reveló una correlación no significativa entre la pandemia y la razón corriente ($r_{bp} = -0.525$, $p = 0.182$). El p-valor indica que la relación observada no alcanza significancia estadística.

El coeficiente de correlación sugiere una correlación negativa media entre la pandemia y la razón corriente. A pesar de la falta de significancia, estos resultados son valiosos desde un punto de vista práctico.

- Prueba Ácida

Tabla 25
Correlación prueba ácida CAMSA

CAMSA			
		Pandemia	Prueba ácida
Pandemia	Correlación de Pearson	1	,971**
	Sig. (bilateral)		0.000
	N	8	8
Prueba ácida	Correlación de Pearson	,971**	1
	Sig. (bilateral)	0.000	
	N	8	8

** La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

Fuente: Elaboración propia

Se reveló una correlación significativa entre la pandemia y la prueba ácida ($r_{bp} = 0.971$, $p < 0.01$). Esto indica una correlación positiva muy fuerte entre ambas variables.

Tabla 26
Correlación prueba ácida DISMATEC

DISMATEC			
		Pandemia	Prueba ácida
Pandemia	Correlación de Pearson	1	,949**
	Sig. (bilateral)		0.000
	N	8	8
Prueba ácida	Correlación de Pearson	,949**	1
	Sig. (bilateral)	0.000	
	N	8	8

** La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

Fuente: Elaboración propia

Se reveló una correlación significativa entre la pandemia y la prueba ácida (rbp = 0.949, $p < 0.01$). Esto indica una correlación positiva muy fuerte entre ambas variables.

Tabla 27
Correlación prueba ácida LAS LOMAS

LAS LOMAS			
		Pandemia	Prueba ácida
Pandemia	Correlación de Pearson	1	0.386
	Sig. (bilateral)		0.345
	N	8	8
Prueba ácida	Correlación de Pearson	0.386	1
	Sig. (bilateral)	0.345	
	N	8	8

Fuente: Elaboración propia

Se reveló una correlación no significativa entre la pandemia y la prueba ácida (rbp = 0.386, $p = 0.345$). El p-valor indica que la relación observada no alcanza significancia estadística.

El coeficiente de correlación sugiere una correlación positiva débil entre la pandemia y la prueba ácida. A pesar de la falta de significancia, estos resultados son valiosos desde un punto de vista práctico.

Tabla 28
Correlación prueba ácida NIBOL

NIBOL			
		Pandemia	Prueba ácida
Pandemia	Correlación de Pearson	1	0.477
	Sig. (bilateral)		0.232
	N	8	8
Prueba ácida	Correlación de Pearson	0.477	1
	Sig. (bilateral)	0.232	
	N	8	8

Fuente: Elaboración propia

Se reveló una correlación no significativa entre la pandemia y la prueba ácida ($r_{pb} = 0.477$, $p = 0.232$). El p-valor indica que la relación observada no alcanza significancia estadística.

El coeficiente de correlación sugiere una correlación positiva débil entre la pandemia y la prueba ácida. A pesar de la falta de significancia, estos resultados son valiosos desde un punto de vista práctico.

Tabla 29
Correlación prueba ácida PIL ANDINA

PIL ANDINA			
		Pandemia	Prueba ácida
Pandemia	Correlación de Pearson	1	0.142
	Sig. (bilateral)		0.737
	N	8	8
Prueba ácida	Correlación de Pearson	0.142	1

	Sig. (bilateral)	0.737	
	N	8	8

Fuente: Elaboración propia

Se reveló una correlación no significativa entre la pandemia y la prueba ácida (rbp = 0.142, p = 0.737). El p-valor indica que la relación observada no alcanza significancia estadística.

El coeficiente de correlación sugiere una correlación positiva débil entre la pandemia y la prueba ácida. A pesar de la falta de significancia, estos resultados son valiosos desde un punto de vista práctico.

4.2.2 Indicadores de endeudamiento

- Razón de endeudamiento

Tabla 30

Correlación razón de endeudamiento CAMSA

CAMSA			
		Pandemia	Razón de endeudamiento
Pandemia	Correlación de Pearson	1	-,854**
	Sig. (bilateral)		0.007
	N	8	8
Razón de endeudamiento	Correlación de Pearson	-,854**	1
	Sig. (bilateral)	0.007	
	N	8	8

** . La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

Fuente: Elaboración propia

Se reveló una correlación significativa entre la pandemia y la razón de endeudamiento (rbp = -0.854, p < 0.01). Esto indica una correlación negativa considerable entre ambas variables.

Tabla 31
Correlación razón de endeudamiento DISMATEC

DISMATEC			
		Pandemia	Razón de endeudamiento
Pandemia	Correlación de Pearson	1	-0.521
	Sig. (bilateral)		0.186
	N	8	8
Razón de endeudamiento	Correlación de Pearson	-0.521	1
	Sig. (bilateral)	0.186	
	N	8	8

Fuente: Elaboración propia

Se reveló una correlación no significativa entre la pandemia y la razón de endeudamiento ($r_{bp} = -0.521$, $p = 0.186$). El p-valor indica que la relación observada no alcanza significancia estadística.

El coeficiente de correlación sugiere una correlación negativa media entre la pandemia y la razón de endeudamiento. A pesar de la falta de significancia, estos resultados son valiosos desde un punto de vista práctico.

Tabla 32
Correlación razón de endeudamiento LAS LOMAS

LAS LOMAS			
		Pandemia	Razón de endeudamiento
Pandemia	Correlación de Pearson	1	-0.209
	Sig. (bilateral)		0.620
	N	8	8
Razón de endeudamiento	Correlación de Pearson	-0.209	1
	Sig. (bilateral)	0.620	
	N	8	8

Fuente: Elaboración propia

Se reveló una correlación no significativa entre la pandemia y la razón de endeudamiento ($r_{bp} = -0.209$, $p = 0.620$). El p-valor indica que la relación observada no alcanza significancia estadística.

El coeficiente de correlación sugiere una correlación negativa muy débil entre la pandemia y la razón de endeudamiento. A pesar de la falta de significancia, estos resultados son valiosos desde un punto de vista práctico.

Tabla 33

Correlación razón de endeudamiento NIBOL

NIBOL			
		Pandemia	Razón de endeudamiento
Pandemia	Correlación de Pearson	1	-0.067
	Sig. (bilateral)		0.875
	N	8	8
Razón de endeudamiento	Correlación de Pearson	-0.067	1
	Sig. (bilateral)	0.875	
	N	8	8

Fuente: Elaboración propia

Se reveló una correlación no significativa entre la pandemia y la razón de endeudamiento ($r_{bp} = -0.067$, $p = 0.875$). El p-valor indica que la relación observada no alcanza significancia estadística.

El coeficiente de correlación sugiere una correlación negativa muy débil entre la pandemia y la razón de endeudamiento. A pesar de la falta de significancia, estos resultados son valiosos desde un punto de vista práctico.

Tabla 34

Correlación razón de endeudamiento PIL ANDINA

PIL ANDINA		
		Razón de endeudamiento
	Pandemia	

Pandemia	Correlación de Pearson	1	-0.671
	Sig. (bilateral)		0.069
	N	8	8
Razón de endeudamiento	Correlación de Pearson	-0.671	1
	Sig. (bilateral)	0.069	
	N	8	8

Fuente: Elaboración propia

Se reveló una correlación no significativa entre la pandemia y la razón de endeudamiento ($r_{bp} = -0.671$, $p = 0.069$). El p-valor indica que la relación observada no alcanza significancia estadística.

El coeficiente de correlación sugiere una correlación negativa media entre la pandemia y la razón de concentración de endeudamiento a corto plazo. A pesar de la falta de significancia, estos resultados son valiosos desde un punto de vista práctico.

- Razón de concentración de endeudamiento a corto plazo

Tabla 35

Correlación razón de concentración de endeudamiento a corto plazo CAMSA

CAMSA			
		Pandemia	RAZÓN DE CONCENTRACIÓN DE ENDEUDAMIENTO A CORTO PLAZO
Pandemia	Correlación de Pearson	1	-,968**
	Sig. (bilateral)		0.000
	N	8	8
RAZÓN DE CONCENTRACIÓN DE ENDEUDAMIENTO A CORTO PLAZO	Correlación de Pearson	-,968**	1
	Sig. (bilateral)	0.000	
	N	8	8

** . La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

Fuente: Elaboración propia

Se reveló una correlación significativa entre la pandemia y la razón de concentración de endeudamiento a corto plazo ($r_{bp} = -0.968$, $p < 0.01$). Esto indica una correlación negativa muy fuerte entre ambas variables.

Tabla 36

Correlación razón de concentración de endeudamiento a corto plazo DISMATEC

DISMATEC			
		Pandemia	RAZÓN DE CONCENTRACIÓN DE ENDEUDAMIENTO A CORTO PLAZO
Pandemia	Correlación de Pearson	1	-,974**
	Sig. (bilateral)		0.000
	N	8	8
RAZÓN DE CONCENTRACIÓN DE ENDEUDAMIENTO A CORTO PLAZO	Correlación de Pearson	-,974**	1
	Sig. (bilateral)	0.000	
	N	8	8

** . La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

Fuente: Elaboración propia

Se reveló una correlación significativa entre la pandemia y la razón de concentración de endeudamiento a corto plazo ($r_{bp} = -0.968$, $p < 0.01$). Esto indica una correlación negativa muy fuerte entre ambas variables.

Tabla 37

Correlación razón de concentración de endeudamiento a corto plazo LAS LOMAS

LAS LOMAS			
		Pandemia	RAZÓN DE CONCENTRACIÓN DE ENDEUDAMIENTO A CORTO PLAZO
Pandemia	Correlación de Pearson	1	-,741*

	Sig. (bilateral)		0.035
	N	8	8
RAZÓN DE CONCENTRACIÓN DE ENDEUDAMIENTO A CORTO PLAZO	Correlación de Pearson	-,741*	1
	Sig. (bilateral)	0.035	
	N	8	8

*. La correlación es significativa en el nivel 0,05 (bilateral).

Fuente: Elaboración propia

Se reveló una correlación significativa entre la pandemia y la razón de concentración de endeudamiento a corto plazo ($r_{bp} = -0.741$, $p < 0.05$). Esto indica una correlación negativa media entre ambas variables.

Tabla 38

Correlación razón de concentración de endeudamiento a corto plazo NIBOL

NIBOL			
		Pandemia	RAZÓN DE CONCENTRACIÓN DE ENDEUDAMIENTO A CORTO PLAZO
Pandemia	Correlación de Pearson	1	-0.553
	Sig. (bilateral)		0.155
	N	8	8
RAZÓN DE CONCENTRACIÓN DE ENDEUDAMIENTO A CORTO PLAZO	Correlación de Pearson	-0.553	1
	Sig. (bilateral)	0.155	
	N	8	8

Fuente: Elaboración propia

Se reveló una correlación no significativa entre la pandemia y la razón de concentración de endeudamiento a corto plazo ($r_{bp} = -0.553$, $p = 0.155$). El p-valor indica que la relación observada no alcanza significancia estadística.

El coeficiente de correlación sugiere una correlación negativa media entre la pandemia y la razón de concentración de endeudamiento a corto plazo. A

pesar de la falta de significancia, estos resultados son valiosos desde un punto de vista práctico.

Tabla 39

Correlación razón de concentración de endeudamiento a corto plazo PIL ANDINA

PIL ANDINA			
		Pandemia	RAZÓN DE CONCENTRACIÓN DE ENDEUDAMIENTO A CORTO PLAZO
Pandemia	Correlación de Pearson	1	,756*
	Sig. (bilateral)		0.030
	N	8	8
RAZÓN DE CONCENTRACIÓN DE ENDEUDAMIENTO A CORTO PLAZO	Correlación de Pearson	,756*	1
	Sig. (bilateral)	0.030	
	N	8	8

*. La correlación es significativa en el nivel 0,05 (bilateral).

Fuente: Elaboración propia

Se reveló una correlación significativa entre la pandemia y la razón de concentración de endeudamiento a corto plazo ($r_{pb} = 0.756$, $p < 0.05$). Esto indica una correlación positiva considerable entre ambas variables.

- Razón de cargos de interés fijo o cobertura de intereses

Tabla 40

Correlación cobertura de intereses CAMSA

CAMSA			
		Pandemia	Cobertura de intereses
Pandemia	Correlación de Pearson	1	0.511
	Sig. (bilateral)		0.195
	N	8	8

Cobertura de intereses	Correlación de Pearson	0.511	1
	Sig. (bilateral)	0.195	
	N	8	8

Fuente: Elaboración propia

Se reveló una correlación no significativa entre la pandemia y la razón de cargos de interés fijo o cobertura de intereses ($r_{bp} = 0.511$, $p = 0.195$). El p-valor indica que la relación observada no alcanza significancia estadística.

El coeficiente de correlación sugiere una correlación positiva media entre la pandemia y la razón de cargos de interés fijo o cobertura de intereses. A pesar de la falta de significancia, estos resultados son valiosos desde un punto de vista práctico.

Tabla 41

Correlación cobertura de intereses DISMATEC

DISMATEC			
		Pandemia	Cobertura de intereses
Pandemia	Correlación de Pearson	1	0.156
	Sig. (bilateral)		0.768
	N	8	6
Cobertura de intereses	Correlación de Pearson	0.156	1
	Sig. (bilateral)	0.768	
	N	6	6

Fuente: Elaboración propia

Se reveló una correlación no significativa entre la pandemia y la razón de cargos de interés fijo o cobertura de intereses ($r_{bp} = 0.156$, $p = 0.768$). El p-valor indica que la relación observada no alcanza significancia estadística.

El coeficiente de correlación sugiere una correlación positiva muy débil entre la pandemia y la razón de cargos de interés fijo o cobertura de intereses. A

pesar de la falta de significancia, estos resultados son valiosos desde un punto de vista práctico.

Tabla 42

Correlación cobertura de intereses LAS LOMAS

LAS LOMAS			
		Pandemia	Cobertura de intereses
Pandemia	Correlación de Pearson	1	-0.175
	Sig. (bilateral)		0.678
	N	8	8
Cobertura de intereses	Correlación de Pearson	-0.175	1
	Sig. (bilateral)	0.678	
	N	8	8

Fuente: Elaboración propia

Se reveló una correlación no significativa entre la pandemia y la razón de cargos de interés fijo o cobertura de intereses ($r_{bp} = -0.507$, $p = 0.200$). El p-valor indica que la relación observada no alcanza significancia estadística.

El coeficiente de correlación sugiere una correlación negativa muy débil entre la pandemia y la razón de cargos de interés fijo o cobertura de intereses. A pesar de la falta de significancia, estos resultados son valiosos desde un punto de vista práctico.

Tabla 43

Correlación cobertura de intereses NIBOL

NIBOL			
		Pandemia	Cobertura de intereses
Pandemia	Correlación de Pearson	1	-0.476
	Sig. (bilateral)		0.233
	N	8	8

Cobertura de intereses	Correlación de Pearson	-0.476	1
	Sig. (bilateral)	0.233	
	N	8	8

Fuente: Elaboración propia

Se reveló una correlación no significativa entre la pandemia y la cobertura de intereses ($r_{bp} = -0.476$, $p = 0.233$). El p-valor indica que la relación observada no alcanza significancia estadística.

El coeficiente de correlación sugiere una correlación negativa débil entre la pandemia y la razón de cargos de interés fijo o cobertura de intereses. A pesar de la falta de significancia, estos resultados son valiosos desde un punto de vista práctico.

4.2.3 Indicadores de rentabilidad

- Margen de utilidad bruta

Tabla 44

Correlación margen de utilidad bruta CAMSA

CAMSA			
		Pandemia	Margen de utilidad bruta
Pandemia	Correlación de Pearson	1	,776*
	Sig. (bilateral)		0.024
	N	8	8
Margen de utilidad bruta	Correlación de Pearson	,776*	1
	Sig. (bilateral)	0.024	
	N	8	8

*. La correlación es significativa en el nivel 0,05 (bilateral).

Fuente: Elaboración propia

Se reveló una correlación significativa entre la pandemia y el margen de utilidad bruta ($r_{bp} = 0.776$, $p < 0.05$). Esto indica una correlación positiva considerable entre ambas variables.

Tabla 45

Correlación margen de utilidad bruta DISMATEC

DISMATEC			
		Pandemia	Margen de utilidad bruta
Pandemia	Correlación de Pearson	1	0.011
	Sig. (bilateral)		0.984
	N	8	6
Margen de utilidad bruta	Correlación de Pearson	0.011	1
	Sig. (bilateral)	0.984	
	N	6	6

Fuente: Elaboración propia

Se reveló una correlación no significativa entre la pandemia y el margen de utilidad bruta ($r_{bp} = 0.011$, $p = 0.984$). El p-valor indica que la relación observada no alcanza significancia estadística.

El coeficiente de correlación sugiere una correlación negativa muy débil entre la pandemia y el margen de utilidad bruta. A pesar de la falta de significancia, estos resultados son valiosos desde un punto de vista práctico.

Tabla 46

Correlación margen de utilidad bruta LAS LOMAS

LAS LOMAS			
		Pandemia	Margen de utilidad bruta
Pandemia	Correlación de Pearson	1	0.146
	Sig. (bilateral)		0.730

	N	8	8
Margen de utilidad bruta	Correlación de Pearson	0.146	1
	Sig. (bilateral)	0.730	
	N	8	8

Fuente: Elaboración propia

Se reveló una correlación no significativa entre la pandemia y el margen de utilidad bruta ($r_{pb} = 0.146$, $p = 0.730$). El p-valor indica que la relación observada no alcanza significancia estadística.

El coeficiente de correlación sugiere una correlación positiva muy débil entre la pandemia y el margen de utilidad bruta. A pesar de la falta de significancia, estos resultados son valiosos desde un punto de vista práctico.

Tabla 47

Correlación margen de utilidad bruta NIBOL

NIBOL			
		Pandemia	Margen de utilidad bruta
Pandemia	Correlación de Pearson	1	0.138
	Sig. (bilateral)		0.745
	N	8	8
Margen de utilidad bruta	Correlación de Pearson	0.138	1
	Sig. (bilateral)	0.745	
	N	8	8

Fuente: Elaboración propia

Se reveló una correlación no significativa entre la pandemia y el margen de utilidad bruta ($r_{pb} = 0.138$, $p = 0.745$). El p-valor indica que la relación observada no alcanza significancia estadística.

El coeficiente de correlación sugiere una correlación positiva muy débil entre la pandemia y el margen de utilidad bruta. A pesar de la falta de significancia, estos resultados son valiosos desde un punto de vista práctico.

Tabla 48

Correlación margen de utilidad bruta PIL ANDINA

PIL ANDINA			
		Pandemia	Margen de utilidad bruta
Pandemia	Correlación de Pearson	1	-0.534
	Sig. (bilateral)		0.173
	N	8	8
Margen de utilidad bruta	Correlación de Pearson	-0.534	1
	Sig. (bilateral)	0.173	
	N	8	8

Fuente: Elaboración propia

Se reveló una correlación no significativa entre la pandemia y el margen de utilidad bruta ($r_{pb} = -0.534$, $p = 0.173$). El p-valor indica que la relación observada no alcanza significancia estadística.

El coeficiente de correlación sugiere una correlación negativa media entre la pandemia y el margen de utilidad bruta. A pesar de la falta de significancia, estos resultados son valiosos desde un punto de vista práctico.

- Rendimiento del activo total o rentabilidad del activo total

Tabla 49

Correlación ROA CAMSA

CAMSA			
		Pandemia	ROA
Pandemia	Correlación de Pearson	1	0.663
	Sig. (bilateral)		0.073
	N	8	8

ROA	Correlación de Pearson	0.663	1
	Sig. (bilateral)	0.073	
	N	8	8

Fuente: Elaboración propia

Se reveló una correlación no significativa entre la pandemia y el rendimiento del activo total o rentabilidad del activo total ($r_{bp} = 0.663$, $p = 0.073$). El p-valor indica que la relación observada no alcanza significancia estadística.

El coeficiente de correlación sugiere una correlación positiva media entre la pandemia y el ROA. A pesar de la falta de significancia, estos resultados son valiosos desde un punto de vista práctico.

Tabla 50
Correlación ROA DISMATEC

DISMATEC			
		Pandemia	ROA
Pandemia	Correlación de Pearson	1	-0.142
	Sig. (bilateral)		0.788
	N	8	6
ROA	Correlación de Pearson	-0.142	1
	Sig. (bilateral)	0.788	
	N	6	6

Fuente: Elaboración propia

Se reveló una correlación no significativa entre la pandemia y el rendimiento del activo total o rentabilidad del activo total ($r_{bp} = -0.142$, $p = 0.788$). El p-valor indica que la relación observada no alcanza significancia estadística.

El coeficiente de correlación sugiere una correlación negativa muy débil entre la pandemia y el ROA. A pesar de la falta de significancia, estos resultados son valiosos desde un punto de vista práctico.

Tabla 51
Correlación ROA LAS LOMAS

LAS LOMAS			
		Pandemia	ROA
Pandemia	Correlación de Pearson	1	-,777 [*]
	Sig. (bilateral)		0.023
	N	8	8
ROA	Correlación de Pearson	-,777 [*]	1
	Sig. (bilateral)	0.023	
	N	8	8

*. La correlación es significativa en el nivel 0,05 (bilateral).

Fuente: Elaboración propia

Se reveló una correlación significativa entre la pandemia y el ROA ($r_{bp} = -0.777$, $p < 0.05$). Esto indica una correlación negativa considerable entre ambas variables.

Tabla 52
Correlación ROA NIBOL

NIBOL			
		Pandemia	ROA
Pandemia	Correlación de Pearson	1	-0.679
	Sig. (bilateral)		0.064
	N	8	8
ROA	Correlación de Pearson	-0.679	1
	Sig. (bilateral)	0.064	
	N	8	8

Fuente: Elaboración propia

Se reveló una correlación no significativa entre la pandemia y el rendimiento del activo total o rentabilidad del activo total ($r_{bp} = -0.679$, $p = 0.064$). El p-valor indica que la relación observada no alcanza significancia estadística.

El coeficiente de correlación sugiere una correlación positiva media entre la pandemia y el ROA. A pesar de la falta de significancia, estos resultados son valiosos desde un punto de vista práctico.

Tabla 53
Correlación ROA PIL ANDINA

PIL ANDINA			
		Pandemia	ROA
Pandemia	Correlación de Pearson	1	0.173
	Sig. (bilateral)		0.683
	N	8	8
ROA	Correlación de Pearson	0.173	1
	Sig. (bilateral)	0.683	
	N	8	8

Fuente: Elaboración propia

Se reveló una correlación no significativa entre la pandemia y el rendimiento del activo total o rentabilidad del activo total ($r_{bp} = 0.173$, $p = 0.683$). El p-valor indica que la relación observada no alcanza significancia estadística.

El coeficiente de correlación sugiere una correlación positiva muy débil entre la pandemia y el ROA. A pesar de la falta de significancia, estos resultados son valiosos desde un punto de vista práctico.

- Rendimiento del patrimonio

Tabla 54
Correlación ROE CAMSA

CAMSA			
		Pandemia	ROE
Pandemia	Correlación de Pearson	1	0.531
	Sig. (bilateral)		0.176
	N	8	8
ROE	Correlación de Pearson	0.531	1

	Sig. (bilateral)	0.176	
	N	8	8

Fuente: Elaboración propia

Se reveló una correlación no significativa entre la pandemia y el rendimiento del patrimonio ($r_{pb} = 0.531$, $p = 0.176$). El p-valor indica que la relación observada no alcanza significancia estadística.

El coeficiente de correlación sugiere una correlación positiva media entre la pandemia y el ROE. A pesar de la falta de significancia, estos resultados son valiosos desde un punto de vista práctico.

Tabla 55
Correlación ROE DISMATEC

DISMATEC			
		Pandemia	ROE
Pandemia	Correlación de Pearson	1	-0.177
	Sig. (bilateral)		0.737
	N	8	6
ROE	Correlación de Pearson	-0.177	1
	Sig. (bilateral)	0.737	
	N	6	6

Fuente: Elaboración propia

Se reveló una correlación no significativa entre la pandemia y el rendimiento del patrimonio ($r_{pb} = -0.177$, $p = 0.737$). El p-valor indica que la relación observada no alcanza significancia estadística.

El coeficiente de correlación sugiere una correlación negativa muy débil entre la pandemia y el ROE. A pesar de la falta de significancia, estos resultados son valiosos desde un punto de vista práctico.

Tabla 56
Correlación ROE LAS LOMAS

LAS LOMAS			
		Pandemia	ROE
Pandemia	Correlación de Pearson	1	-,779*
	Sig. (bilateral)		0.023
	N	8	8
ROE	Correlación de Pearson	-,779*	1
	Sig. (bilateral)	0.023	
	N	8	8

*. La correlación es significativa en el nivel 0,05 (bilateral).

Fuente: Elaboración propia

Se reveló una correlación significativa entre la pandemia y el ROE ($r_{bp} = -0.779$, $p < 0.05$). Esto indica una correlación negativa considerable entre ambas variables.

Tabla 57
Correlación ROE NIBOL

NIBOL			
		Pandemia	ROE
Pandemia	Correlación de Pearson	1	-0.688
	Sig. (bilateral)		0.059
	N	8	8
ROE	Correlación de Pearson	-0.688	1
	Sig. (bilateral)	0.059	
	N	8	8

Fuente: Elaboración propia

Se reveló una correlación no significativa entre la pandemia y el rendimiento del patrimonio ($r_{bp} = -0.688$, $p = 0.059$). El p-valor indica que la relación observada no alcanza significancia estadística.

El coeficiente de correlación sugiere una correlación negativa media entre la pandemia y el ROE. A pesar de la falta de significancia, estos resultados son valiosos desde un punto de vista práctico.

Tabla 58
Correlación ROE PIL ANDINA

PIL ANDINA			
		Pandemia	ROE
Pandemia	Correlación de Pearson	1	0.174
	Sig. (bilateral)		0.680
	N	8	8
ROE	Correlación de Pearson	0.174	1
	Sig. (bilateral)	0.680	
	N	8	8

Fuente: Elaboración propia

Se reveló una correlación no significativa entre la pandemia y el rendimiento del patrimonio ($r_{pb} = 0.174$, $p = 0.680$). El p-valor indica que la relación observada no alcanza significancia estadística.

El coeficiente de correlación sugiere una correlación positiva muy débil entre la pandemia y el ROE. A pesar de la falta de significancia, estos resultados son valiosos desde un punto de vista práctico.

CAPÍTULO 5

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1 Conclusiones

Después del análisis descriptivo y correlacional del impacto de la pandemia en los indicadores financieros de empresas comerciales que cotizan en la Bolsa Boliviana de Valores durante el período comprendido entre 2018 y 2022, se derivan las siguientes conclusiones:

- La exploración descriptiva reveló fluctuaciones notables en los ratios financieros de las empresas comerciales analizadas durante el período de estudio. Estas variaciones sugieren una respuesta dinámica de las empresas a los desafíos económicos generados por la pandemia.
- A través de la correlación, se ha identificado patrones asociativos entre ciertos indicadores financieros y la intensidad del impacto de la pandemia. Estos hallazgos contribuyen a comprender mejor cómo las variaciones en los indicadores están vinculadas a factores específicos relacionados con la crisis.
- De 39 correlaciones realizadas en las diferentes empresas, 11 son consideradas significativas desde el punto de vista estadístico.
- En cuanto a las relaciones, en general, éstas son variadas en muchos niveles en todas las empresas estudiadas.
- En su totalidad, la relación de la pandemia con los indicadores de liquidez en las empresas comerciales de la Bolsa Boliviana de Valores fue positiva.
- En cuanto al endeudamiento:
La razón de endeudamiento en las empresas muestra relación negativa de diferente escala con la pandemia.
La razón de concentración de endeudamiento a corto plazo muestra relación negativa con la pandemia.

- La cobertura de intereses, también conocida como razón de cargos de intereses fijos, muestra una relación variada con la pandemia. Algunas empresas, como CAMSA INDUSTRIA Y COMERCIO S.A. y Distribuidora Mayorista de Tecnología S.A., tienen una relación positiva con la pandemia en este indicador. Sin embargo, IMPORT. EXPORT. LAS LOMAS LTDA. y NIBOL LTDA. se relacionan negativamente.

- Los indicadores de rentabilidad, exponen una relación variada con la pandemia.

El margen de utilidad bruto muestra relación positiva con cuatro empresas: CAMSA INDUSTRIA Y COMERCIO S.A. y Distribuidora Mayorista de Tecnología S.A., IMPORT. EXPORT. LAS LOMAS LTDA. y NIBOL LTDA, la relación negativa está asociada a la empresa Pil Andina S.A.

En el rendimiento del activo total o rentabilidad del activo total, en gran proporción se muestra una relación negativa con la pandemia. Esto exceptuando a las empresas: CAMSA INDUSTRIA Y COMERCIO S.A. y Pil Andina S.A.

Para el indicador del rendimiento del patrimonio se presentan relaciones negativas en la mayoría de las empresas. CAMSA INDUSTRIA Y COMERCIO S.A. y Pil Andina son las empresas que exponen una relación positiva.

- Para finalizar, los resultados descriptivos y correlacionales sugieren que la pandemia ha influido en la estabilidad financiera de las empresas.

5.2 Recomendaciones

- La naturaleza correlacional del estudio implica que no se puede establecer causalidad entre las variables analizadas (Pandemia e Indicadores financieros). Por lo tanto, las relaciones identificadas no

indican necesariamente una relación de causa y efecto, y otras variables no consideradas podrían influir en los resultados.

- Los hallazgos obtenidos pueden estar limitados a la muestra específica de empresas comerciales que cotizan en la BBV durante el período estudiado. Por lo tanto, la generalización de los resultados a otras empresas o contextos podría ser limitada.
- Es posible que algunas variables relevantes para comprender completamente el impacto de la pandemia en los indicadores financieros no hayan sido consideradas en el estudio. La omisión de factores clave podría afectar la validez de los resultados. Por ejemplo: La gestión empresarial de cada empresa y las medidas de estímulo económico implementadas por el gobierno.
- La precisión de los resultados puede verse afectada por la disponibilidad y calidad de los datos financieros. En el caso de Distribuidora Mayorista de Tecnología S.A., se encontraron limitaciones en la disponibilidad de datos históricos. Específicamente, durante el tercer semestre de 2019, los informes financieros estaban incompletos. Para superar esta limitación, se utilizó la interpolación de datos y se calcularon las correlaciones con muestras desiguales entre las variables.
- Se recomienda desglosar el análisis por sectores específicos de la economía para comprender cómo diferentes industrias han respondido de manera única a la pandemia. Esto podría revelar patrones y estrategias sectoriales que no se detectaron en el estudio global.

Bibliografía

ASFI. (s.f.). *Preguntas generales sobre el mercado de valores*. Recuperado el 15 de septiembre de 2023, de <https://www.asfi.gob.bo/index.php/defensoria/preg-cf/mercado-de-valores.html>

Baena Toro, D. (2010). *Análisis Financiero*. Ecoe Ediciones.

Besley, S., & Brigham, E. (2009). *Fundamentos de Administración Financiera* (14a. ed.). Cengage Learning Editores.

Besley, S., & Brigham, E. (2016). *Finanzas Corporativas Edición del Estudiante*. Cengage Learning.

Bolivia. com. (2 de junio de 2021). Estas son las nuevas restricciones por la COVID-19 en Bolivia. Obtenido de <https://www.bolivia.com/actualidad/nacionales/estas-son-las-nuevas-restricciones-por-la-covid-19-en-bolivia-309123>

Bolivia.com. (5 de septiembre de 2020). Las exportaciones industriales de Bolivia cayeron un 20% debido a la pandemia. Obtenido de <https://www.bolivia.com/actualidad/economia/exportaciones-industriales-de-bolivia-cayeron-un-20-debido-a-la-pandemia-279749>

Bolivia.com. (31 de diciembre de 2021). Bolivia cierra el 2021 con un exponencial aumento de contagios de la COVID-19. Obtenido de <https://www.bolivia.com/actualidad/nacionales/bolivia-cierra-2021-con-exponencial-aumento-de-contagios-de-la-covid-19-333316>

Bolivia.com. (21 de junio de 2021). Estas son las nuevas restricciones por la COVID-19 en Bolivia. Obtenido de <https://www.bolivia.com/actualidad/nacionales/estas-son-las-nuevas-restricciones-por-la-covid-19-en-bolivia-309123>

- Bolivia.com. (12 de enero de 2022). Medidas y restricciones adoptadas en Bolivia para controlar la escalada de contagios en el país. Obtenido de <https://www.bolivia.com/actualidad/nacionales/restricciones-bolivia-aumento-de-casos-covid19-334310>
- Bolsa Boliviana de Valores (BBV). (s.f.). *Acerca de la bolsa*. Recuperado el 15 de septiembre de 2023, de <https://www2.bbv.com.bo/acerca-de-la-bolsa/historia/>
- Bolsa Boliviana de Valores (BBV). (s.f.). *Beneficios*. Recuperado el 15 de septiembre de 2023, de <https://www2.bbv.com.bo/servicios-y-productos/inversion/beneficios/>
- Bolsa Boliviana de Valores (BBV). (s.f.). *Inversión*. Recuperado el 15 de septiembre de 2023, de <https://www2.bbv.com.bo/servicios-y-productos/inversion/>
- Bolsa Boliviana de Valores. (s.f.). *Participantes del mercado*. Obtenido de <https://www2.bbv.com.bo/participantes-del-mercado/>
- CAMSA Industria y Comercio S.A. (s.f.). *Nosotros - CAMSA*. Obtenido de <https://camsacorp.bo/nosotros/>
- Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). (2020). *Sectores y empresas frente al COVID-19: Emergencia y reactivación*.
- Córdoba Padilla, M. (2016). *Gestión Financiera* (2da. ed.). Ecoe ediciones.
- El Deber. (14 de abril de 2020). Bolivia amplía la cuarentena hasta el 30 de abril. Obtenido de https://eldeber.com.bo/coronavirus/bolivia-amplia-la-cuarentena-hasta-el-30-de-abril_174586
- El Deber. (6 de abril de 2020). En Bolivia se promulgaron 13 decretos y dos leyes para hacer frente al Covid-19. Obtenido de

https://eldeber.com.bo/coronavirus/en-bolivia-se-promulgaron-13-decretos-y-dos-leyes-para-hacer-frente-al-covid-19_173257

El Deber. (29 de abril de 2020). Gobierno decide mantener la cuarentena total hasta el 10 de mayo y flexibilizarla regionalmente desde el día 11. Obtenido de https://eldeber.com.bo/coronavirus/gobierno-decide-mantener-la-cuarentena-total-hasta-el-10-de-mayo-y-flexibilizarla-regionalmente-desd_177003

Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2016). *Principios de Administración Financiera*. Pearson educación.

Grupo Banco Mundial. (s.f.). *Grupo Banco Mundial*. Obtenido de <https://datos.bancomundial.org/indicador/NY.GDP.MKTP.CD?end=2022&locations=BO&start=2016&view=chart>

Hernandez-Sampieri, R., & Mendoza Torrez, C. P. (2020). *Metodología de la investigación: las rutas cuantitativa, cualitativa y mixta*. Mcgraw-hill.

La Razón. (10 de abril de 2023). En 2022 se cerraron 3.339 empresas, 40% menos que en 2021. Obtenido de <https://www.la-razon.com/economia/2023/04/10/en-2022-se-cerraron-3-339-empresas-40-menos-que-en-2021/>

Laerd statistics. (s.f.). *Point-Biserial Correlation in SPSS Statistics - Procedure, assumptions, and output using a relevant example*. Recuperado el 1 de noviembre de 2023, de <https://statistics.laerd.com/spss-tutorials/point-b>

Los Tiempos. (10 de marzo de 2020). Confirman los dos primeros casos de coronavirus en Bolivia. Obtenido de <https://www.lostiempos.com/actualidad/pais/20200310/confirman-dos-primeros-casos-coronavirus-bolivia>

- Los Tiempos. (27 de agosto de 2020). Gobierno establece la transición a la fase de “post confinamiento”. Obtenido de <https://www.lostiempos.com/actualidad/pais/20200827/gobierno-establece-transicion-fase-post-confinamiento>
- Los Tiempos. (12 de marzo de 2020). Gobierno suspende clases hasta el 31 de marzo y todos los vuelos europeos desde el sábado. Obtenido de <https://www.lostiempos.com/actualidad/pais/20200312/gobierno-suspende-clases-31-marzo-todos-vuelos-europeos-sabado>
- Los Tiempos. (28 de agosto de 2020). Las importaciones bolivianas caen en 34% lastradas por la pandemia. Obtenido de <https://www.lostiempos.com/actualidad/economia/20200828/importaciones-bolivianas-caen-34-lastradas-pandemia>
- Mascareñas , J. (1999). Introducción a las Finanzas Corporativas. Recuperado el 2 de septiembre de 2023
- Maya Chavez, S. K. (2022). Impacto financiero del covid-19 en empresas que cotizan en la bolsa de valores (Master's thesis). Ecuador.
- Melgarejo Olortegui, G. J., & Perez Sanchez, E. D. (2020). Medición de los indicadores financieros en el sector hotelero durante la pandemia por COVID-19, Perú, 2020. Perú.
- Olivares Revolledo, A. (12 de noviembre de 2021). *Crehana*. Obtenido de <https://www.crehana.com/blog/transformacion-digital/que-es-estadistica-descriptiva/>
- Organizacion Mundial del Comercio. (s.f.). *Organización Mundial del Comercio*. Obtenido de La OMC informa sobre la COVID-19 y el comercio mundial: <https://www.wto.org>
- Ortiz, A. H. (2011). *Análisis financiero aplicado y principios de administración financiera*. U. Externado de Colombia.

- Pacific Credit Rating (PCR). (2023). *Jalasoft S.R.L.*
- Pacific Credit Rating. (2023). *CAMSA INDUSTRIA Y COMERCIO S.A.*
- Pacific Credit Rating. (2023). *Distribuidora Mayorista de Tecnología S.A.*
- Pacific Credit Rating. (2023). *IMPORT. EXPORT. LAS LOMAS LTDA.*
- Pacific Credit Rating. (2023). *NIBOL LTDA.*
- PIL Andina. (s.f.). *Principios*. Obtenido de <https://pilandina.com.bo/principios/>
- PriceWaterhouseCoopers S.R.L. (2023). *Pil Andina S.A. - Estados financieros al 31 de diciembre de 2022 y 2021 e información tributaria complementaria al 31 de diciembre de 2022.*
- Rodríguez, M. L. (2012). *Análisis de estados financieros*. McGraw-Hill/Interamericana Editores.
- Rojas Apaza, H. M. (2022). El efecto que tuvo la pandemia en las razones financieras de empresas manufactureras que son emisoras en la BBV. Bolivia.
- Wikipedia. (s.f.). *Wikipedia*. Recuperado el 1 de octubre de 2023, de <https://en.wikipedia.org/wiki/Lockdown>
- World Health Organization (WHO). (s.f.). *World Health Organization*. Recuperado el 15 de octubre de 2023, de <https://covid19.who.int/region/amro/country/bo>
- Worldometers.info. (s.f.). *Worldometer*. Recuperado el 15 de octubre de 2023, de <https://www.worldometers.info/coronavirus/country/bolivia/>

ANEXOS

CAMSA INDUSTRIA Y COMERCIO S.A.

Balance General Histórico

(Expresado en bolivianos)

	2018-12	2019-3	2019-6	2019-9	2019-12	2020-3	2020-6	2020-9	2020-12	2021-3	2021-6	2021-9	2021-12	2022-3	2022-6	2022-9	2022-12
ACTIVO																	
Activo Corriente																	
Disponibilidades	986137	1478006	112959	1224123	1825298	8916865	16387630	34009450	35891611	25218633	32959924	31243112	24579929	21673259	19749709	13781467	6065215
Inversiones a Corto Plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3667093	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	66073368	72642226	71100839	65893302	72394359	67822255	64096145	46210406	42552952	40266945	36937449	37305754	49687063	50205178	51607311	57361121	59063074
Anticipo a Proveedores	0	0	0	0	265577	2880842	120477	2496661	3231589	2418868	2433647	2740350	3018591	6613951	3015334	2747082	2911369
Inventarios	30618389	30983685	58170115	52275861	39472567	34486494	30321789	31799794	28247197	33906409	39566763	34650618	38504147	37306045	49150753	55097794	51333987
Gastos Pagados por Adelantado	305915	518114	547744	440619	115831	93741	73538	22909	184265	0	0	0	0	235924	239423	73480	194874
Otros Activos Corto Plazo	6461593	5871418	9723548	7984857	52654	52736	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total Activo Corriente	104445402	111493449	140655206	127818761	11426286	114252934	110999579	114539220	110107614	105477947	111897783	105939834	115789730	116034357	123762530	129060944	119568519
Activo no Corriente																	
Activo Fijo Neto	30062316	30419938	32701727	32511979	34860979	35840578	36296149	37447186	40953798	41229566	44461716	44900206	50453499	51154704	66211160	67326292	67142923
Activos Intangibles	138867	138867	161877	280672	285501	285501	285501	424879	434810	434810	434810	504410	611138	1003474	1017400	1323263	2165267
Cargos Diferidos	133979	62284	62284	54954	336177	973702	1651004	1179949	777041	3114246	1792008	1957929	3351325	4146117	5678038	383669	375597
Otros Activos Largo Plazo	0	0	0	0	0	0	0	52736	52973	52973	108973	74973	95853	125614	132574	154846	180232
Total Activo no Corriente	30335162	30621089	32925888	32847605	35482657	37099781	38232654	39104751	42218621	44831595	46797506	47437518	54511815	56429909	73039172	69188069	69864019
TOTAL ACTIVO	134780564	142114538	173581093	160666366	149608943	151352715	149232233	153643971	152326236	150309542	158695289	153377352	170301546	172464266	196807101	188249013	189432538

	2018-12	2019-3	2019-6	2019-9	2019-12	2020-3	2020-6	2020-9	2020-12	2021-3	2021-6	2021-9	2021-12	2022-3	2022-6	2022-9	2022-12
PASIVO																	
Pasivo Corriente																	
Deudas Comerciales a Corto Plazo	24797383	35552532	63568045	51914799	33993874	20077185	13489923	18941921	14755674	22382252	29720174	20817394	22495353	21113603	36093433	38507140	23735480
Deudas Bancarias y Financieras a Corto Plazo	46170962	42452907	47104557	46020301	35693582	7904954	9107790	8859755	9478352	8508874	11199831	13847100	12368584	10413775	14108159	11901610	11207627
Deudas por Emisión de Valores Corto Plazo	4749431	4746286	4746752	4745718	7751729	22129993	22217710	20774877	22679194	8324110	8220394	5035941	3253121	1532343	3235827	1590835	3217162
Otras Cuentas por Pagar a Corto Plazo	8141531	8251038	6841649	4437027	6818797	8047888	9951819	10575345	12100037	9678270	8112059	7516166	7793489	6496356	5351934	4262578	4478766
Ingresos Percibidos por Adelantado a Corto Plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	171216	114834	45399
Anticipos Recibidos	0	0	0	269641	236272	291172	220935	47349	118030	271871	233758	100975	229062	338544	185901	661378	612305
Otros Pasivos a Corto Plazo	354882	226373	837313	1503930	9470	7449	0	0	0	4061	941951	512638	0	540452	1006610	956605	1011461
Total Pasivo Corriente	84214189	91229136	123098316	108891416	84503725	58458641	54988177	59199246	5913288	49169438	58428166	47830214	46139608	40435073	60153081	57994979	44308199
Pasivo no Corriente																	
Deudas Bancarias y Financieras a Largo Plazo	9055200	8849400	8643600	8437800	8232000	35410195	35642942	31751015	31369796	37629667	41951467	45115933	63553700	69664973	75209941	79058560	86933928
Deudas por Emisión de Valores a Largo Plazo	11540672	10599776	9656432	8305600	18685669	18140673	15665266	14166402	1194059	10234059	7661716	7661716	6129372	6129372	4597029	4597029	3064686
Previsiones	1442841	1512625	1565135	1684041	1760207	1830075	1953486	1996295	2013455	1797976	1711449	1680942	1760386	1791960	1727648	1877718	2051901
Otros Pasivos a Largo Plazo	0	0	0	0	0	0	0	655400	39309	0	0	0	0	0	0	0	0
Total Pasivo no Corriente	22038713	20961801	19865167	18427441	28677876	55380943	53261694	48569112	44616618	49661701	51324631	54458591	71443458	77586305	81534619	85533307	92050515
TOTAL PASIVO	106252902	112190937	142963483	127318857	113181600	113839584	108249871	107768358	103747906	98831139	109752797	102288805	117583066	118021379	141687700	143528286	136358714
PASIVO Y PATRIMONIO	134780564	142114538	173581093	160666366	149608943	151352715	149232233	153643971	152326236	150309542	158695289	153377352	170301546	172464266	196801701	198249013	189432538
PATRIMONIO																	
Capital Pagado	26753200	26753200	26753200	28055400	29965600	29965600	35681300	35681300	35681300	35681300	35681300	35681300	35681300	35681300	35681300	35681300	35681300
Reserva para Revalorización de Activos Fijos	0	0	0	0	0	0	0	283968	283968	283968	283968	283968	283968	283968	283968	283968	283968
Reservas	431668	432022	432022	472263	472312	472312	746043	746043	746043	746043	1317390	1317390	1317390	1317390	1317390	1317390	1822178
Ajuste por Inflación de Capital	485231	495029	495029	0	489297	489297	0	0	396852	396852	396852	396852	396852	396852	396852	396852	396852
Ajuste por Inflación de Reservas Patrimoniales	0	8742	8742	0	8449	8449	0	0	7477	7477	7477	7477	7477	7477	7477	7477	7477
Resultados Acumulados	54080	838671	838671	0	19146	5491685	0	0	35739	11462690	4935739	4935739	4935739	15031492	15031492	15031492	14526704
Resultados de la Gestión	803483	1395939	2089947	4819846	5472539	1085789	4555019	9164302	11426951	2900073	6319765	8465821	10095753	1724407	2395522	2002248	355344
TOTAL PATRIMONIO	28527662	29923602	30617610	33347509	36427343	37513131	40982362	45875613	48578330	51478403	48942492	51088547	52718479	54442887	55114002	54720728	53073823
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	134780564	142114538	173581093	160666366	149608943	151352715	149232233	153643971	152326236	150309542	158695289	153377352	170301546	172464266	196801701	198249013	189432538

CAMSA INDUSTRIA Y COMERCIO S.A.

Estado de pérdidas y ganancias histórico

(Expresado en bolivianos)

	2018-12	2019-3	2019-6	2019-9	2019-12	2020-3	2020-6	2020-9	2020-12	2021-3	2021-6	2021-9	2021-12	2022-3	2022-6	2022-9	2022-12
Ventas Netas	151253220	40430651	75680242	110291677	139782453	28089181	53223681	83199868	12766919	28059285	55885742	81277484	107233951	30504766	62094783	95662168	124960083
Costo de Ventas	-114072806	-30546231	-55496555	-78219731	-98353615	-18784155	-33832847	-50146571	-67589548	-16353883	-31617036	-45958936	-61295231	-18359142	-38301342	-59488101	-78332327
Utilidad bruta	3718044	9884420	20183687	32071946	41428838	9305026	19390834	33053298	45177370	11705402	24268706	35318548	45938720	12145624	23793442	36174067	46627755
Egresos Operacionales	-30670536	-7067814	-14991896	-23005308	-30189447	-6786504	-12044716	-19740887	-28258667	-7757048	-15871201	-23633136	-32429631	-9250051	-18885771	-30382528	-41528448
Gastos Administrativos	-14251801	-5810206	-12276747	-18856946	-24545139	-5871639	-10800962	-17783914	-25268294	-6973541	-13799605	-20598919	-28337933	-8029837	-16508161	-25838646	-35733037
Gastos de Comercialización	-16418735	-1257608	-2715149	-4148362	-5644309	-914865	-1243754	-1956973	-2990373	-783507	-2071596	-3034217	-4091698	-1220214	-2377610	-4543882	-5795412
Utilidad operativa	6509878	2816606	5191791	9066638	11239391	2518521	7346118	13312411	16918704	3948354	8397505	11685412	13509090	2895573	4907670	5791539	5099307
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	-405311	44271	-166501	129846	-73853	15716	-171373	103050	-232901	-77614	75607	112744	599187	102443	259484	515725	873989
Otros Egresos	0	0	0	0	-1008915	-63568	-99292	-142312	-188996	-59204	-218756	-267037	-186869	-25461	-141500	-189882	-59555
Gastos de Gestiones Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-15483	-16348	-16348	-23743	-14396	-19328	-19908	-27908
Gastos Extraordinarios	-98177	-144797	-553686	-728326	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gastos Financieros	-4486462	-1344687	-2457993	-3752774	-4833336	-1403302	-2550560	-4246711	-5459895	-922021	-1981921	-3157773	-3936583	-1233752	-2610803	-4095225	-5530489
Otros Ingresos	0	0	0	0	149252	18421	30127	137863	390040	26042	63679	108824	134672	0	0	0	0
Ingresos Extraordinarios	166555	24547	76336	104461	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Utilidad Neta	803483	1395939	2089947	4819846	5472539	1085789	4555019	9164302	11426951	2900073	6319765	8465821	10095753	1724407	2395522	2002248	355344

CAMSA INDUSTRIA Y COMERCIO S.A.
Estado de pérdidas y ganancias (periodos trimestrales)
(Expresado en bolivianos)

	2019-3	2019-6	2019-9	2019-12	2020-3	2020-6	2020-9	2020-12	2021-3	2021-6	2021-9	2021-12	2022-3	2022-6	2022-9	2022-12
Ventas Netas	40430651	35249591	34611436	29490776	28089181	25134501	29976187	29567050	28059285	27826456	25391742	25956467	30504766	31590017	33567385	29297914
Costo de Ventas	-30546231	-24950324	-22723177	-20133884	-18784155	-15048693	-16313723	-17442978	-16353883	-15263153	-14341900	-15336295	-18359142	-19942199	-21186760	-18844226
Utilidad bruta	9884420	10299267	11888259	9356892	9305026	10085808	13662464	12124073	11705402	12563304	11049842	10620172	12145624	11647818	12380626	10453688
Egresos Operacionales	-7067814	-7924081	-8013412	-7184140	-6786504	-5258212	-7696171	-8517780	-7757048	-8114153	-7761935	-8796495	-9250051	-9635720	-11496757	-11145920
Gastos Administrativos	-5810206	-6466541	-6580199	-5688193	-5871639	-4929323	-6982951	-7484380	-6973541	-6826063	-6799314	-7739014	-8029837	-8478324	-9330485	-9894391
Gastos de Comercialización	-1257608	-1457541	-1433213	-1495947	-914865	-328888	-713219	-1033400	-783507	-1288089	-962621	-1057481	-1220214	-1157396	-2166272	-1251529
Utilidad operativa	2816606	2375186	3874847	2172752	2518521	4827596	5966293	3606293	3948354	4449151	3287907	1823678	2895573	2012097	883869	-692232
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	44271	-166501	129846	-73853	15716	-171373	103050	-232901	-77614	75607	112744	599187	102443	259484	515725	873989
Otros Egresos	0	0	0	-1008915	-63568	-35725	-43019	-46685	-59204	-159552	-48282	80168	-25461	-116039	-48382	130327
Gastos de Gestiones Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0	-15483	-865	0	-7395	-14396	-4932	-580	-8000
Gastos Extraordinarios	-144797	-553686	-728326	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gastos Financieros	-1344687	-1113306	-1294780	-1080562	-1403302	-1147258	-1696150	-1213185	-922021	-1059900	-1175852	-778810	-1233752	-1377052	-1484422	-1435264
Otros Ingresos	0	0	0	149252	18421	11706	107737	252177	26042	63679	108824	134672	0	0	0	0
Ingresos Extraordinarios	24547	76336	104461	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Utilidad Neta	1395939	618029	2086048	158674	1085789	3484947	4437910	2365699	2900073	3368120	2285341	1851500	1724407	773558	-133790	-1131180

Distribuidora Mayorista de Tecnología S.A.

Balance General Histórico

(Expresado en bolivianos)

	2018-12	2019-6	2019-9	2019-12	2020-3	2020-6	2020-9	2020-12	2021-3	2021-6	2021-9	2021-12	2022-3	2022-6	2022-9	2022-12
ACTIVO																
Activo Corriente																
Disponibilidades	19182170	5161699	5369221	18967820	46039115	40648378	35044098	23204253	20258051	13382202	22491212	25015392	40254174	21581134	20024204	28496151
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	103877744	98534323	113234261	134930184	135703445	128849557	11549452	126440690	112752602	117353486	120010362	147332131	142704099	146033436	15517270	191131274
Anticipo a Proveedores	4584236	3471467	5688262	0	0	0	0	5957228	4793703	4748841	3715524	1872674	2977916	694035	1158995	892437
Inventarios	91123550	131088440	120621106	90681185	78572805	83211052	75015304	87465120	126837477	137411042	147027312	148947441	165281605	180613958	164479054	157602284
Gastos Pagados por Adelantado	7680870	4901316	3120611	920401	960482	496968	825184	1913860	1608280	1675777	2610930	2114165	2285030	2243575	3053147	2126313
Total Activo Corriente	226448570	243157245	248033461	245499590	261275847	253205955	226434038	244981151	266250113	274301348	295855340	325281803	353502824	351166138	343832670	380248459
Activo no Corriente																
Inversiones a Largo Plazo	138942	138942	138942	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversiones en Empresas relacionadas y/o vinculadas	19328004	8751806	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Activo Fijo Neto	81005397	79753261	79547558	79516028	78991948	78398787	78052254	77622426	76964517	76440603	76863600	77245303	78042596	77938398	79178767	80208164
Activos Intangibles	2129347	1737570	2060339	7346808	7276286	6484873	6131964	9017339	8599304	8575238	7909031	7927337	7724962	7364005	6556533	6215396
Cargos Diferidos	7825855	8126394	9245750	3512878	3769556	4869346	4886575	1947037	1838347	1769508	2238113	4303149	4430844	5099398	5080062	5223792
Gastos Pagados por Adelantado Largo Plazo	0	0	0	0	0	418382	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros Activos Largo Plazo	0	418382	418382	418382	418382	0	418382	418383	418382	418382	418382	418381	418382	418382	418381	418381
Total Activo no Corriente	110427545	98926355	91410971	90794096	90456172	90171388	89489175	89005185	87820550	87203731	87429126	89894170	90616784	90820183	91233743	92065733
TOTAL ACTIVO	336876115	342083600	339444432	336293686	351732019	343377343	315923213	333986336	354070663	361505079	383284466	415175973	444119608	441986321	435066413	472314192

	2018-12	2019-6	2019-9	2019-12	2020-3	2020-6	2020-9	2020-12	2021-3	2021-6	2021-9	2021-12	2022-3	2022-6	2022-9	2022-12
PASIVO																
Pasivo Corriente																
Deudas Comerciales a Corto Plazo	38008919	51812436	43541511	34011440	36567971	38575644	39270320	54939866	52563593	51864858	47670870	43852346	62114480	65265293	53643577	63997186
Deudas Bancarias y Financieras a Corto Plazo	59366404	77540677	76984591	72732747	41960069	43861373	27086814	15436586	36580958	49986281	70057441	79370829	91455717	62143241	61703842	69850347
Deudas por Emisión de Valores Corto Plazo	0	0	0	0	7356417	7014097	7662569	7039083	7625333	7191814	7591937	7059889	7549889	7619484	7529244	7000000
Deudas por pagar con Emp. Rel. y/o Vinculadas a Corto Plazo	730	0	0	145	145	145	0	0	1526	0	0	0	0	0	0	0
Otras Cuentas por Pagar a Corto Plazo	16286889	4473486	12987844	17913630	17042418	14050717	8392837	16692622	27839096	7418980	7012210	24680510	58328812	6246566	10058210	26782524
Ingresos Percibidos por Adelantado a Corto Plazo	0	221927	1160624	1464961	1840208	2321488	2537752	190723	231511	1975117	3148061	1955532	20683	46407	90581	7050444
Anticipos Recibidos	481908	914308	0	0	0	0	0	1449050	1362494	1624308	1241454	1581644	2013432	1653264	1765088	312746
Otros Pasivos a Corto Plazo	76560	0	1587420	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total Pasivo Corriente	114221410	134962834	136261990	126122623	104767228	105823464	84950292	95747930	126204511	120061358	136721973	158500750	221480013	142974255	134790542	177793217
Pasivo no Corriente																
Deudas Bancarias y Financieras a Largo Plazo	63035855	56714975	53100741	50373873	46748616	4612999	41858486	38698206	35533346	40734027	37744811	35648442	34409217	73815248	72576023	60104053
Deudas por Emisión de Valores a Largo Plazo	0	0	0	0	38000000	34500000	34500000	31000000	31000000	27500000	27500000	24000000	24000000	54900000	54900000	51400000
Otras Cuentas por Pagar a Largo Plazo	4715135	4549637	4668364	5207304	5300378	5441083	5199076	5418150	5290770	5369822	5671677	6064503	6162207	6233674	6345237	6910269
Total Pasivo no Corriente	67750990	61264612	57769105	55581177	90048994	86054082	81557562	75116356	71824116	73603849	70916488	65712945	64571424	134948922	133821260	118414322
TOTAL PASIVO	181972400	196227446	194031095	181703800	194816222	191877546	166507854	170864286	198028627	193665207	207638461	224213695	286051437	277923177	268611802	296207539
PATRIMONIO																
Capital Pagado	124516000	124516000	124516000	124516000	124516000	124516000	124516000	124516000	124516000	124516000	124516000	124516000	124516000	124516000	124516000	124516000
Ajuste Global del Patrimonio	9105337	10050741	9635462	10501078	11021606	11547242	12020985	12128669	12128669	12128669	12128669	12128669	12128669	12128669	12128669	12128669
Reservas	8261153	8900801	8900801	8900801	8900801	9362663	9362663	9362664	10136741	10136741	1149828	10136741	12264126	12264126	12264126	12264126
Ajuste por Inflación de Capital	0	0	1095291	1159834	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ajuste por Inflación de Reservas Patrimoniales	0	0	0	0	198620	1258680	1295662	1283087	1283087	1283087	0	1283087	1283087	1283087	1283087	1283088
Resultados Acumulados	228271	275666	276972	274922	9548847	9121698	350210	350083	350083	350083	350083	350083	3698396	3698396	3698396	3698396
Resultados de la Gestión	12792954	2112946	988811	9237251	1729923	-4306486	1869839	15481547	7627456	19425292	27231425	42547698	4177893	10172866	12564333	22216375
TOTAL PATRIMONIO	154903715	145856154	145413337	154589886	156915797	151499797	149415359	163122050	156042036	167839872	175646005	190962278	158068171	164063144	166454611	176106654
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	336876115	342083600	339444432	336293686	351732019	343377343	315923213	333986336	354070663	361505079	383284466	415175973	44419608	441986321	435066413	472314193

Distribuidora Mayorista de Tecnología S.A.

Estado de pérdidas y ganancias histórico

(Expresado en bolivianos)

	2018-12	2019-6	2019-9	2019-12	2020-3	2020-6	2020-9	2020-12	2021-3	2021-6	2021-9	2021-12	2022-3	2022-6	2022-9	2022-12
Ingresos de Ventas	346643600	64194927	266062518	376153851	79393856	127239797	231716899	353385209	92511443	197559276	301974014	435851007	106549084	220279388	342986683	483006874
Costos de Ventas	-248621674	-115558696	-190378336	-259322396	-52816417	-86860908	-158133124	-238343950	-61755754	-133620637	-204817953	-288510850	-73696441	-152212698	-238886476	-333325789
Utilidad bruta	98021926	48636231	75684182	116831455	26577439	40378889	73583775	115041259	30755689	63938639	97156061	147340157	32852643	68066690	10410207	149681085
Gastos	-79663289	-47130031	-68080640	-92924730	-24666059	-43339741	-65114524	-91696805	-19807514	-44828248	-66788551	-104758692	-27311483	-56968540	-88760862	-125403774
Gastos Administrativos	-23056742	-17131425	-21784145	-29411218	-7344264	-12712016	-15120767	-24013068	-4702713	-13818336	-13700523	-19823112	-5286650	-18445245	-2851795	-39841689
Gastos de Comercialización	-56606547	-29998606	-46296495	-63513512	-17321795	-30627725	-49993757	-67683737	-15104801	-31009912	-48088028	-84935580	-22024833	-38523295	-60249067	-85562085
Utilidad operativa	18358637	1506200	7603542	23906725	1911380	-2960852	8469251	23344454	10948175	19110391	30367510	42581465	5541160	11098150	15339345	24277311
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	-1017395	-677505	-1297459	-940848	-270016	-558610	-774511	-679676	0	1948	1948	3187	462	1392	2126	2126
Otros Egresos	-33833	-67247	-468903	-1357344	-214193	-229426	-367134	-1954081	-547169	-873815	-1142896	-2363242	-445427	-718095	-1110725	-1392073
Gastos de Gestiones Anteriores	0	-298175	-593013	-611481	-80312	-293641	-538528	-2133637	-143678	-244198	-301920	-784358	-49653	-158284	-266674	-1901630
Gastos Extraordinarios	0	-63065	-72264	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gastos Financieros	-7430672	-3674453	-5636283	-8415787	-2089489	-4279212	-6342025	-6922116	-1489642	-3171567	-5153877	-7199764	-1958547	-4422553	-7235303	-10016195
Otros Ingresos	7544767	5387191	1032340	2999017	598933	3924927	2710485	9145954	2010240	7154016	9334498	9526052	1078923	4329474	5759467	9414508
Ingresos de Gestiones Anteriores	727645	0	141922	141922	53619	89073	468480	524074	65795	89872	420291	784358	10975	42782	76097	1832328
Ingresos Extraordinarios	1477541	0	4728822	0	1820001	1255	2929061	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Utilidad Neta	19626690	212946	5438704	15722204	1729923	-4306486	6555079	21324972	10843721	22066647	33525554	42547698	4177893	10172866	12564333	22216375

Distribuidora Mayorista de Tecnología S.A.
Estado de pérdidas y ganancias (periodos trimestrales)
(Expresado en bolivianos)

	2019-9	2019-12	2020-3	2020-6	2020-9	2020-12	2021-3	2021-6	2021-9	2021-12	2022-3	2022-6	2022-9	2022-12
Ingresos de Ventas	101867591	110091333	79393856	47845941	104477102	121668310	92511443	105047833	104414738	133876993	106549084	113730304	122707295	140020191
Costos de Ventas	-74819640	-68944060	-52816417	-34044491	-71272216	-80210826	-61755754	-71864883	-71197316	-83692897	-73696441	-78516257	-86673778	-94439313
Utilidad bruta	27047951	41147273	26577439	13801450	33204886	41457484	30755689	33182950	33217422	50184096	32852643	35214047	36033517	45580878
Gastos	-20950609	-24844090	-24666059	-18673682	-21774783	-26582281	-19807514	-25020734	-21960303	-37970141	-27311483	-29657057	-31792322	-36642912
Gastos Administrativos	-4652720	-7627073	-7344264	-5367752	-2408751	-8892301	-4702713	-9115623	-4882187	-1122589	-5286650	-13158595	-10066550	-11329894
Gastos de Comercialización	-16297889	-17217017	-17321795	-13305930	-19366032	-17689980	-15104801	-15905111	-17078116	-36847552	-22024833	-16498462	-21725772	-25313018
Utilidad operativa	6097342	16303183	1911380	-4872232	11430103	14875203	10948175	8162216	11257119	12213955	5541160	5556990	4241195	8937966
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	-619954	356611	-270016	-288594	-215901	94835	0	1948	0	1239	462	930	734	0
Otros Egresos	-401656	-888441	-214193	-15233	-137708	-1586947	-547169	-326646	-269081	-1220346	-445427	-272668	-392630	-281348
Gastos de Gestiones Anteriores	-294838	-18468	-80312	-213329	-244887	-1595109	-143678	-100520	-57722	-482438	-49653	-108631	-108390	-1634956
Gastos Extraordinarios	-72264	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gastos Financieros	-1961830	-2779504	-2089489	-2189723	-2062813	-580091	-1489642	-1681925	-1982310	-2045887	-1958547	-2464006	-2812750	-2780892
Otros Ingresos	-4354851	1966677	598933	3325994	-1214442	6435469	2010240	5143776	2180482	191554	1078923	3250551	1429993	3655041
Ingresos de Gestiones Anteriores	141922	0	53619	35454	379407	55594	65795	24077	330419	364067	10975	31807	33315	1756231
Ingresos Extraordinarios	4728822	0	1820001	1255	2929061	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Utilidad Neta	3262693	14940058	1729923	-4216408	10862820	17698954	10843721	11222926	11458907	9022144	4177893	5994973	2391467	9652042

IMPORT. EXPORT. LAS LOMAS LTDA.

Balance General Histórico

(Expresado en bolivianos)

	2018-12	2019-3	2019-6	2019-9	2019-12	2020-3	2020-6	2020-9	2020-12	2021-3	2021-6	2021-9	2021-12	2022-3	2022-6	2022-9	2022-12
ACTIVO																	
Activo Corriente																	
Disponibilidades	50844258	52988515	99767952	13875659	3137157	18989681	55949697	60241939	29049653	11549651	12661458	126213724	88472137	80460857	40854572	9726951	24512922
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	163577043	169590326	216068115	230439554	279349336	244048527	250571030	350272379	331307430	276266511	227490116	219623560	242663873	217323885	203675043	206613849	195941951
Anticipo a Proveedores	365460083	382271432	395028982	379683138	235596915	250209244	168725482	152189901	140907942	96557855	78320715	84806725	88580792	87262983	101145636	98175959	77194185
Inventarios	480968522	532998154	574414471	620951115	640050058	582024889	665845120	688012925	679406828	712273242	717965019	670694521	702865768	726235925	703500842	756595701	764999540
Gastos Pagados por Adelantado	21601830	17504375	14918111	10426040	21102390	17407551	16257704	12659782	15056962	12534171	4729102	489007	7930626	6539976	2394245	0	19258288
Total Activo Corriente	1082451736	115352802	1300197630	1255375507	1179235856	1112679892	1157349033	1263376926	1195728814	1109181430	1041166410	1101827537	1130513196	1117823625	1051570338	1071112461	1081906886
Activo no Corriente																	
Inversiones a Largo Plazo	162081	162081	162081	162081	162081	162081	162081	162081	162081	162081	162081	162081	162081	162081	162081	162081	162081
Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	1044300	1044300	1044300	1797018	1940018	1828806	1903033	1906033	1773239	1750600	1750600	1753600	1747600	1747600	1667600	1667600	1676818
Activo Fijo Neto	323731920	344010200	369195521	480043748	627309839	724840936	899741894	1050363358	1172832578	1275826743	1376937066	1430623507	1483173809	1523969922	1559077138	1584755826	1602936564
Activos Intangibles	3730570	3442261	3153951	2865642	2577333	2812316	2615345	2418374	2075267	1878296	1681325	1484353	1287382	1090411	893440	696469	499498
Cargos Diferidos	2380956	2074166	1783520	1593010	1750281	1355220	961964	1507260	1459978	1300981	820265	820205	1228094	1694071	2255932	2125720	2005888
Total Activo no Corriente	331049827	350733008	375339373	486461500	633739552	730999358	905384317	1056357106	1178303144	1280918702	1381351337	1434843746	1487598966	1528664086	1564056191	1589407696	1607280849
TOTAL ACTIVO	1413501563	1506085810	1675537003	1741837006	1812975408	1843679250	2062733350	2319734032	2374031958	2390100132	2422517746	2536671283	2618112162	2646487711	2615626529	2660520157	2689187735

	2018-12	2019-3	2019-6	2019-9	2019-12	2020-3	2020-6	2020-9	2020-12	2021-3	2021-6	2021-9	2021-12	2022-3	2022-6	2022-9	2022-12
PASIVO																	
Pasivo Corriente																	
Deudas Comerciales a Corto Plazo	84523439	10756027	101938978	147286737	74808343	62178849	83491235	61238505	58787521	91711111	72161144	33203766	80129956	58589316	74535910	89343299	57944394
Deudas Bancarias y Financieras a Corto Plazo	298634710	289959991	354517248	266843397	391420233	412701199	286540573	209600387	133883832	122927003	132442463	11588211	107464963	95068939	18708432	14362078	13190556
Deudas por Emisión de Valores Corto Plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	400038	442375	442375	442375	442375	442375
Otras Cuentas por Pagar a Corto Plazo	67968566	66561073	52888365	53308716	4319753	42771410	35506580	28881496	26806218	16171692	13186743	12526606	21758630	24086956	17300398	13822242	36428979
Ingresos Percibidos por Adelantado a Corto Plazo	0	0	0	108994	54497	36331	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Anticipos Recibidos	1873873	2598752	986907	1126142	3292392	2494074	2202090	1773276	1123837	821759	1392124	1135479	1469692	8919903	1248743	3741103	1949871
Otros Pasivos a Corto Plazo	2342053	3108794	443022	1425804	3163044	4339727	3483705	2349910	1342540	1306052	3818666	20538346	12257821	13860699	15866845	16605646	11638241
Total Pasivo Corriente	455342640	469788737	510774518	470099790	515858262	524521590	411224183	303843573	221943948	232937618	222994340	179392447	223523438	200968188	128102702	138316742	121594417
Pasivo no Corriente	418246659	485701694	602240229	695337033	687819484	700207506	935168398	1217528688	1292692688	1296554956	1337248335	1486922168	1517882687	1555962913	1581624732	1597434157	1629702355
Deudas Bancarias y Financieras a Largo Plazo	408269636	475796056	592051493	685175022	677378219	689638219	923547203	929731541	1281830238	1285741412	132641172	1097722186	1046463412	1086565829	114067899	1131887116	1165620301
Deudas por Emisión de Valores a Largo Plazo	0	0	0	0	0	0	0	277100000	0	0	0	361420000	445740000	445740000	445740000	445740000	445740000
Otras Cuentas por Pagar a Largo Plazo	3246609	3246609	3246609	3246609	3246609	3246609	3952288	3246609	3246609	3246609	3246609	0	0	0	0	0	0
Previsiones	6730414	6659029	6942127	6915403	7194656	7322678	7668907	7450538	7615842	7566936	7590555	7133373	6772667	6490476	6390224	6120433	6395445
Otros Pasivos a Largo Plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	20646609	18906609	17166609	15426609	13686609	1946609
Total Pasivo no Corriente	418246659	485701694	602240229	695337033	687819484	700207506	935168398	1217528688	1292692688	1296554956	1337248335	1486922168	1517882687	1555962913	1581624732	1597434157	1629702355
TOTAL PASIVO	873589299	955490431	1113014747	1165436822	1203677746	1224729096	1346392581	1521372261	1514636636	1529492574	1560242675	1666314615	1741406125	1756931101	1709727434	1735750899	1751296772
PATRIMONIO																	
Capital Pagado	288433000	288433000	288433000	288433000	288433000	288433000	288433000	288433000	288433000	288433000	288433000	288433000	288433000	288433000	288433000	288433000	288433000
Reserva para Revalorización de Activos Fijos	0	0	0	0	0	0	101933512	181250949	235052071	235052071	235052071	235052071	235052071	235052071	235052071	235052071	235052071
Reservas	17402967	19491384	19491384	19491384	39491384	41476190	41476190	41476190	41476190	41853489	41853489	41853489	41853489	42719024	42719024	42719024	42719024
Ajuste por Inflación de Capital	54632210	55606933	56913061	58549942	60787412	61975023	63094955	64480863	64758935	65369339	66052763	66198596	64758935	64758935	64758935	64758935	64758935
Ajuste por Inflación de Reservas Patrimoniales	4249686	4507481	4400440	4513682	4670025	4999218	5439404	5795491	5746393	6394254	7123509	7279623	5746393	5746393	5746393	5746393	5746393
Resultados Acumulados	133426060	173698032	174263959	175089940	176219714	214763600	215544355	216295208	216382759	223994827	224491502	224597661	223551433	239996613	239996613	239996613	239996613
Resultados de la Gestión	41768341	8858550	19020413	30322235	39696128	7303123	419352	630069	7545973	-489422	-731263	6942229	17310715	12850573	29193059	48063221	6184927
TOTAL PATRIMONIO	539912264	550595379	562522256	576400184	609297662	619501155	716340769	798361771	859395322	860607557	862275071	870356669	876706037	889556609	905899095	924769258	937890963
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1413501563	1506085810	1675537003	1741837006	1812975408	1843679250	2062733350	2319734032	2374031958	2390100132	2422517746	2536671283	2618112162	2646487711	2615626529	2660520157	2689187735

IMPORT. EXPORT. LAS LOMAS LTDA.

Estado de pérdidas y ganancias histórico

(Expresado en bolivianos)

	2018-12	2019-3	2019-6	2019-9	2019-12	2020-3	2020-6	2020-9	2020-12	2021-3	2021-6	2021-9	2021-12	2022-3	2022-6	2022-9	2022-12
Ingresos Operativos	52856603	12623128	234369960	372627451	483934595	97669524	134276446	212834959	304224857	70280852	169820992	296561256	418862476	51834944	346639234	494960419	631091324
Costo de Ventas	-379483725	-76562378	-153048555	-244761480	-348102092	-67480974	-93557828	-147756045	-212344865	-50356276	-119719701	-210607803	-296043372	-108965579	-255863106	-356976574	-423660753
Utilidad bruta	148672878	36060750	81321405	127865970	135832504	30188549	40718318	65078914	91879992	19924576	50101291	85953453	122819104	42869365	90776129	137983846	207430571
Gastos Operativos	-84228475	-17978731	-36889875	-57352212	-78140938	-15939305	-26426840	-42652164	-58873105	-13520614	-34073984	-52651991	-72718338	-20942415	-42927305	-62081252	-109482080
Gastos Administrativos	-57250946	-12807569	-25459146	-38487539	-53655021	-11207949	-20230372	-33014596	-45486894	-10355307	-26294301	-38632865	-52761389	-13961329	-26969527	-41904280	-85641079
Gastos de Comercialización	-26977529	-5171162	-11430730	-18864673	-24485918	-4731356	-6196468	-9637568	-13386212	-3165307	-7779683	-14019127	-19956949	-6981085	-15957778	-20176972	-23841001
Utilidad operativa	64444403	18082019	44431530	70513758	57691565	14249245	14291478	22426751	33006886	6403962	16027307	33301462	50100766	21926950	47848824	75902594	97948491
Otros Egresos	-10205629	-1643353	-3259323	-5413105	-8248710	-1991466	-3895180	-5779292	-5981740	-1543419	-2690235	-2967169	27591	-455887	-478641	-378848	-269409
Gastos Financieros	-31626404	-11216320	-23750815	-38236839	-14743872	-6583578	-11801571	-19194707	-25146895	-5944244	-14800037	-24462207	-34096389	-8906681	-18780117	-28843390	-39276624
Otros Ingresos	19155971	3636203	1599021	3458421	4997145	1628923	1824624	3177317	5667723	594279	731703	1070142	1278748	286192	602993	1382865	2782470
Utilidad Neta	41768341	8858550	19020413	30322235	39696128	7303123	419352	630069	7545973	-489422	-731262	6942229	17310715	12850573	29193059	48063221	61184927

IMPORT. EXPORT. LAS LOMAS LTDA.

Estado de pérdidas y ganancias (periodos trimestrales)

(Expresado en bolivianos)

	2019-3	2019-6	2019-9	2019-12	2020-3	2020-6	2020-9	2020-12	2021-3	2021-6	2021-9	2021-12	2022-3	2022-6	2022-9	2022-12
Ingresos Operativos	112623128.2	121746831.7	138257490.7	111307144.8	97669524	36606623	78558813	91389898	70280852	99540140	126740264.4	122301219.8	151834943.6	194804290.6	148321185.2	136130905
Costo de Ventas	-76562377.9	-76486177.1	-91712925.2	-103340611.4	-67480974	-26076854	-54198217	-64588820	-50356276	-69363425	-90888101.6	-85435569.2	-108965579.1	-146897526.4	-101113468.1	-66684179.8
Utilidad bruta	36060750.26	45260654.6	46544565.5	7966533.39	30188549	10529769	24360596	26801077	19924576	30176715	35852162.78	36865650.62	42869364.52	47906764.21	47207717.11	69446725.11
Gastos Operativos	-17978730.8	-18911144.3	-20462337.1	-20788726.24	-15939305	-10487536	-16225323	-16220942	-13520614	-20553370	-18578007.4	-20066346.7	-20942414.73	-21984890.06	-19153947.47	-47400827.7
Gastos Administrativos	-12807568.8	-12651576.7	-13028393.9	-15167481.07	-11207949	-9022423	-12784223	-12472298	-10355307	-15938994	-12338563.4	-14128524.6	-13961329.44	-13008197.42	-14934753.6	-43736798.8
Gastos de Comercialización	-5171161.96	-6259567.62	-7433943.22	-5621245.17	-4731356	-1465113	-3441100	-3748643	-3165307	-4614376	-6239443.95	-5937822.15	-6981085.29	-8976692.64	-4219193.87	-3664028.93
Utilidad operativa	18082019.46	26349510.28	26082228.37	-12822192.85	14249245	42233.46	8135272.7	10580136	6403961.9	9623344.8	17274155.39	16799303.91	21926949.79	25921874.15	28053769.64	22045897.4
Otros Egresos	-1643353.26	-1615969.3	-2153782.28	-2835605.36	-1991466	-1903713	-1884113	-202448.3	-1543419	-1146816	-276933.72	2994759.4	-455887	-22754.46	99793.86	109438.11
Gastos Financieros	-11216319.5	-12534495.6	-14486023.7	23492966.96	-6583578	-5217992	-7393136	-5952188	-5944244	-8855793	-9662170	-9634182.4	-8906681.4	-9873435.14	-10063273.46	-10433234
Otros Ingresos	3636203.32	-2037182.68	1859400.11	1538723.96	1628923	195701.48	1352693	2490405.2	594278.71	137423.88	338439.83	208605.09	286191.5	316801.31	779872.21	1399604.49
Utilidad Neta	8858550	10161862.73	11301822.53	9373892.71	7303122.9	-6883771	210716.8	6915904.5	-489421.9	-241840.6	7673491.5	10368486	12850572.89	16342485.86	18870162.25	13121706

NIBOL LTDA.
Balance General Histórico
(Expresado en bolivianos)

	2018-12	2019-3	2019-6	2019-9	2019-12	2020-3	2020-6	2020-9	2020-12	2021-3	2021-6	2021-9	2021-12	2022-3	2022-6	2022-9	2022-12
ACTIVO																	
Activo Corriente																	
Disponibilidades	89688485	58243020	57508153	100992099	57413995	29281623	7824991	82470070	156080512	207869419	237124495	123738634	253034360	273729961	252451368	180127781	181778935
Inversiones a Corto Plazo	42244046	39621539	50608154	5878037	52892543	50850694	5127354	53434168	54326366	58595364	50453670	153320414	53387161	57651960	94663236	104032063	95806480
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	353462333	330053368	347696347	359705217	331134814	384971601	331985429	330937955	275607664	285557442	251786590	262922886	188526034	213688146	182746689	223245403	189287865
Inventarios	320376695	327893042	364207608	361203880	389357527	431152124	433997267	386877572	284941166	225782400	235465135	221793095	195112256	198134887	236040473	266866136	366241580
Gastos Pagados por Adelantado	6904097	3378512	11839487	3688135	1490618	5196084	8112221	16250650	6134826	5325491	11084193	1365564	8758656	4601570	31545140	82668992	101321650
Total Activo Corriente	812675656	759189481	831859749	831467368	832289497	901452126	903437262	869970415	777090534	783130116	785914083	763140593	698818467	747806524	797446906	856940375	934436510
Activo no Corriente																	
Inversiones a Largo Plazo	203896	203895	203896	203896	203896	203896	203896	203896	203896	203896	203896	203896	203896	203896	203896	203896	203896
Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	209895437	238411427	239455580	218056759	190709193	186067084	154290973	143965550	122803543	113310220	90680490	47111627	53400187	29939424	44252826	36745390	58662325
Activo Fijo Neto	249874963	248199773	246850257	245963662	263619519	265713466	262876273	261954095	261443490	262288560	258564441	255645786	249773259	247435533	245086909	242880908	236347658
Otros Activos Largo Plazo	5975155	22328008	21222277	20138890	19077220	17980533	16888088	15816651	14713577	13593805	12473638	11353866	10234094	9114322	7994550	6874777	13120656
Total Activo no Corriente	465949451	509143103	507732010	484363207	473609828	469964979	434259230	421940192	399164506	389396481	361922465	314315175	313611436	286693175	297538181	286704971	308334535
TOTAL ACTIVO	1278625107	1268332584	1339591759	1315830575	1305899325	1371417105	1337696492	1291910607	1176255040	1172526597	1147836548	1077455768	1012429903	1034499699	1094985087	1143645346	1242771045

	2018-12	2019-3	2019-6	2019-9	2019-12	2020-3	2020-6	2020-9	2020-12	2021-3	2021-6	2021-9	2021-12	2022-3	2022-6	2022-9	2022-12
PASIVO																	
Pasivo Corriente																	
Deudas Comerciales a Corto Plazo	135300878	137097716	149859743	128104866	156743691	208286803	182599136	177370664	145438712	128371138	97521755	94593310	66581830	75083647	18219696	135969846	225555058
Deudas Bancarias y Financieras a Corto Plazo	252683128	256977399	316294654	288706232	273668859	306212147	232272125	182717383	141345582	129649043	129213313	97829233	81821793	72329395	73107898	63466425	73064420
Ingresos Percibidos por Adelantado a Corto Plazo	525044	2593702	19644621	11055432	6943496	3719391	6724828	3640577	4089078	3815409	3285664	2747375	4271285	3704558	3206303	2307583	2138977
Otros Pasivos a Corto Plazo	48371505	34070031	25232575	34803982	36382695	30822616	31341958	33158835	25574803	38627529	34071515	39244792	48027593	52774624	53455204	62970040	61564867
Total Pasivo Corriente	436880555	430738848	511031593	462670512	473738741	549040957	453538047	396887459	316448175	300463119	264092247	234414710	200702501	203892224	247989101	264713894	362323322
Pasivo no Corriente																	
Deudas Bancarias y Financieras a Largo Plazo	144086011	125581890	107067052	109382686	115350913	99931666	166964872	166762271	164671388	160773963	157259442	94090260	92375260	92375260	89802760	75718680	74003680
Previsiones	12179732	11687890	11341966	11448804	11203298	10656868	10173454	9385448	9248867	8829806	8703106	7624817	6982091	6935184	6407186	6266796	7095904
Total Pasivo no Corriente	156265743	137269780	118409018	120831490	126554211	110588534	177138326	176147719	173920255	169603769	165962548	101715077	99357351	99310454	96209946	81985476	81099584
TOTAL PASIVO	593146298	568008628	629440611	583502002	600292952	659629491	630676373	573035178	490368430	470066888	430054795	336129787	300059852	303202678	344199047	346699370	443422906
PATRIMONIO																	
Capital Pagado	82900000	82900000	82900000	82900000	82900000	82900000	82900000	82900000	82900000	82900000	82900000	82900000	82900000	82900000	82900000	82900000	82900000
Ajuste Global del Patrimonio	-1098193	-1098193	-1098193	-1098193	-1098193	-1098193	-1098193	-1098193	-1098193	-1098193	-1098193	-1098193	-1098193	-1098193	-1098193	-1098193	-1098193
Reservas	34801948	34801948	34801948	34801948	34801948	37963384	37963384	37963384	37963384	40387738	40387738	40387738	40441744	40441744	40441744	40441744	41450000
Ajuste por Inflación de Capital	64500942	64999622	65480929	66184230	67146200	67724669	68272254	68798603	68954963	68954963	68954963	68954963	68954963	68954963	68954963	68954963	68954963
Ajuste por Inflación de Reservas Patrimoniales	8025618	8166795	8303053	8502159	8774493	8950447	9117006	9277106	9324667	9324667	9324667	9324667	9324667	9324667	9324667	9324667	9324667
Resultados Acumulados	433119774	498027719	499648443	502016690	464688502	51980381	513841643	515630728	485655372	484311145	484311145	484311147	453698811	51846871	51846871	51846871	483287181
Resultados de la Gestión	63228720	12526065	20114968	39021739	48393423	3366926	-3975975	5403801	2186417	17679389	33001433	56545660	58148060	18926970	38415989	84575925	114529522
TOTAL PATRIMONIO	685478809	700323956	710151148	732328573	705606373	711787614	707020119	718875429	685886610	702459709	717781753	741325981	712370051	731297021	750786040	796945976	799348139
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1278625107	1268332584	1339591759	1315830575	1305899325	1371417105	1337696492	1291910607	1176255040	1172526597	1147836548	1077455768	1012429903	1034499699	1094985087	1143645346	1242771045

NIBOL LTDA.
Estado de pérdidas y ganancias histórico
(Expresado en bolivianos)

	2018-12	2019-3	2019-6	2019-9	2019-12	2020-3	2020-6	2020-9	2020-12	2021-3	2021-6	2021-9	2021-12	2022-3	2022-6	2022-9	2022-12
Ingresos	875987819	175059523	327437665	543637084	709928739	130840958	181612516	334201236	536499981	188384503	350799886	530105076	700836309	174650151	374268002	647388326	894074771
Costo de Ventas	-679833081	-134974963	-255162511	-419640454	-561005736	-100664974	-140354674	-259895591	-423119533	-142308948	-265303851	-396639717	-521919380	-127992869	-280989538	-479979252	-662775745
Utilidad bruta	196154738	40084560	72275154	123996630	148923003	30175984	41257842	74305645	113380448	46075555	85496035	133465359	178916929	46657282	93278464	167409074	231299026
Gastos Operativos	-117302775	-30469734	-60849885	-94220939	-126855517	-33480769	-56971668	-79282208	-126483067	-26996599	-51763569	-75714361	-120791327	-26226229	-51064230	-74817992	-105733013
Gastos Administrativos	-97189631	-24158716	-50223330	-75779653	-99305990	-24790536	-45339195	-65183463	-94059617	-20567842	-40167820	-58981034	-78700991	-17420287	-38926085	-57858151	-83787849
Gastos de Comercialización	-20113144	-6311018	-10626555	-18441286	-27549527	-8690233	-11632473	-14098745	-32423450	-6428757	-1595749	-16733327	-42090336	-8805942	-12138145	-16959841	-21945164
Utilidad operativa	78851963	9614826	11425269	29775691	22067486	-3304785	-15713826	-4976563	-13102619	19078956	33732466	57750998	58125602	20431053	42214234	92591082	125566013
Otros Egresos	-8114762	-1495840	-2785374	-4671527	-6841200	-1516086	-2937825	-4721728	-4877995	-338017	-1703077	-1911198	-569705	165292	856870	1473518	-6380397
Gastos Financieros	-34370455	-8519411	-17427118	-26535670	-36212427	-8375054	-15354150	-24382076	-31456232	-6954394	-12243426	-16064323	-19166675	-3614097	-6475086	-10270608	-13823886
Otros Ingresos	48169383	16047764	34315926	55626706	85302609	16769081	30029826	42205444	59508607	12358892	22891359	33817423	45510552	8556498	18498962	30493161	49588397
Utilidad Neta	84536129	15647339	25528703	54195200	64316468	3573156	-3975975	8125077	10071761	24145437	42677322	73592900	83899774	25538746	55094980	114287153	154950127

NIBOL LTDA.

Estado de pérdidas y ganancias (periodos trimestrales)

(Expresado en bolivianos)

	2019-3	2019-6	2019-9	2019-12	2020-3	2020-6	2020-9	2020-12	2021-3	2021-6	2021-9	2021-12	2022-3	2022-6	2022-9	2022-12
Ingresos	175059523	152378142	216199419	166291655	130840958	50771558	152588720	202298745	188384503	162415383	179305190	170731233	174650151	199617851	273120324	246686445
Costo de Ventas	-134974963	-120187548	-164477943	-141365282	-100664974	-39689700	-119540917	-1.63E+08	-142308948	-122994903	-131335866	-125279663	-127992869	-152996669	-198989714	-182796493
Utilidad bruta	40084560	32190594	51721476	24926373	30175984	11081858	33047803	39074803	46075555	39420480	47969324	45451570	46657282	46621182	74130610	63889952
Gastos Operativos	-30469734	-30380151	-33371054	-32634578	-33480769	-23490899	-22310540	-47200859	-26996599	-24766970	-23950792	-45076966	-26226229	-24838001	-23753762	-30915021
Gastos Administrativos	-24158716	-26064614	-25556323	-23526337	-24790536	-20548659	-19844268	-28876154	-20567842	-19599978	-18813214	-19719957	-17420287	-21505798	-18932066	-25929698
Gastos de Comercialización	-6311018	-4315537	-7814731	-9108241	-8690233	-2942240	-2466272	-18324705	-6428757	-5166992	-5137578	-25357009	-8805942	-3332203	-4821696	-4985323
Utilidad operativa	9614826	1810443	18350422	-7708205	-3304785	-12409041	10737263	-8126056	19078956	14653510	24018532	374604	20431053	21783181	50376848	32974931
Otros Egresos	-1495840	-1289534	-1886153	-2169673	-1516086	-1421739	-1783903	-156267	-338017	-1365060	-208121	1341493	165292	691578	616648	-7853915
Gastos Financieros	-8519411	-8907707	-9108552	-9676757	-8375054	-6979096	-9027926	-7074156	-6954394	-5289032	-3820897	-3102352	-3614097	-2860989	-3795522	-3553278
Otros Ingresos	16047764	18268162	21310780	29675903	16769081	13260745	12175618	17303163	12358892	10532467	10926064	11693129	8556498	9942464	11994199	19095236
Utilidad Neta	15647339	9881364	28666497	10121268	3573156	-7549131	12101052	1946684	24145437	18531885	30915578	10306874	25538746	29556234	59192173	40662974

PIL ANDINA S.A.
Balance General Histórico
(Expresado en bolivianos)

	2018-12	2019-3	2019-6	2019-9	2019-12	2020-3	2020-6	2020-9	2020-12	2021-3	2021-6	2021-9	2021-12	2022-3	2022-6	2022-9	2022-12
ACTIVO																	
Activo Corriente																	
Disponibilidades	53660559.31	29913058	38407267	45240019.05	76243148.89	48013098.77	89974152.95	8565744.8	170889827	87381314	45897718	71471680.32	92980393	132784288.8	107378182	145104600.2	150582259.8
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	112630384.5	129129007	111767878	103784702.4	99373095.13	118834927.6	92646915.22	92366322.55	89206161	93765184	103818340	118229910.4	124707722	107512622.8	110736817.8	95033759.65	91305322.6
Anticipo a Proveedores	26295491.47	28024588.39	34399739	38483934	33884759	37717415.35	36619555.1	38941988.48	32969436	13053689	19374188	10084383.91	9086314	8395348.17	7495686.91	6064210.07	3252267.1
Inventarios	436962647.2	415466970.1	391114953	360584492.2	296556900.5	320982057.9	335644709.6	347202914.9	321066249	350610013	375985952	372848178.2	317882677	319518887.5	334579779.8	371975474	355550801.1
Gastos Pagados por Adelantado	14265382.51	15549187.15	18254074	15325299.98	8242789.08	7129682	16861909.6	12730467.04	9418927	6906590.41	6739107	3299947.95	8725851	7494834.83	8656142.67	4638495.71	1816756.02
Total Activo Corriente	643814465	618082810.6	593943911	563418447.6	514300692.6	532677181.6	571747242.5	499807437.7	623550600	551716790.4	551815305	575934100.8	553382957	575705982	568846609.2	622816539.6	602507406.6
Activo no Corriente																	
Inversiones a Largo Plazo	471901.9	471901.9	471902	471901.9	472771.14	472772	472771.9	472771.9	472772	472772	472772	472771.9	472772	472771.9	472771.9	472771.9	472771.9
Activo Fijo Neto	1478076125	1462649403	1445125738	1433891694	1428173620	1414731579	1396543939	1384899603	1371956938	1353704532	1334710793	1320290948	1303584310	1286331881	1270179664	1257014653	1249674730
Activos Intangibles	3695115.97	2821927.92	2004078	1506396.84	1467615.41	1784903	1386435.48	1279431.4	2902250	2704074	2474088	2244102.78	2113998	1907043.17	1668278.21	1443644.79	2080288.04
Total Activo no Corriente	1482243143	1465943232	1447601718	1435869992	1430114006	1416989254	1398403146	1386651806	1375331960	1356881378	1337657653	1323007822	1306171080	1288711696	1272320714	1258931070	1252227790
TOTAL ACTIVO	2126057608	2084026043	2041545629	1999288440	1944414699	1949666436	1970150389	1886459244	1998882560	1908598168	1889472958	1898941923	1859554037	1864417678	1841167323	1881747610	1854735197

	2018-12	2019-3	2019-6	2019-9	2019-12	2020-3	2020-6	2020-9	2020-12	2021-3	2021-6	2021-9	2021-12	2022-3	2022-6	2022-9	2022-12
PASIVO																	
Pasivo Corriente																	
Deudas Comerciales a Corto Plazo	406769300.1	353397117.7	290916977	286018835.8	283303263.4	244812280.2	213240278.4	230700997	264859966	229389429	216685872	226254467.4	250939597	213715124.5	238744229.1	245584974.9	287219872.2
Deudas Bancarias y Financieras a Corto Plazo	4800000	26240634.36	57466947	33746189.9	66654073.57	76120731	114496336.4	102150370	135645824.1	106183306	128676806	122964591.2	131813467	132444854.9	135917543.9	132233333.3	74000000
Otras Cuentas por Pagar a Corto Plazo	82527548.31	81079094.9	88344995	101567192.5	823732219.1	95257939.1	153905763	85258062.96	77574480.52	79413762	73932769	78709262.22	75799001	88980432.31	88269561.66	115435787.7	104301161.4
Otros Pasivos a Corto Plazo	68092173.87	78227394.57	81779674	83073629.48	79126810.86	93949172.42	99203908.57	93547778.94	78009277.51	79497720	84648048	92421065.29	9125496	97135801.76	91433874.51	93924654.43	81617361.52
Total Pasivo Corriente	562189022.3	538944241.6	518508593	504405847.7	511457369.8	510140122.7	580846286.3	511657208.9	556089548.1	494484217	503943495	520349386.1	549677561	532276213.4	554365209.1	587178750.3	547138395.1
Pasivo no Corriente																	
Deudas Bancarias y Financieras a Largo Plazo	734524000.2	710683365.9	681300359	648959517.9	611809580.4	601342923	553135278.9	544824593.3	603311651	575823985	538192453	530726889.7	443963208	452339960.1	389639019.5	381412548.4	370217167.5
Otras Cuentas por Pagar a Largo Plazo	77849064.73	83153102.08	82936611.5	79401494.91	76342611.58	81215029	82011273.82	77736637.93	76726164.14	78571235	76406680	75284362.97	76297570	79020346.23	81349059.43	81420800.32	83157920.07
Ingresos Percibidos por Adelantado a Largo Plazo	0	190515.87	0	190515.77	190515.77	3794646	3604130	3604130	0	0	7379340	0	0	0	0	0	0
Total Pasivo no Corriente	812373065	794026983.8	764236971	728551528.6	688342707.7	686352598	638750682.7	626165361.2	680037815.1	654395220	621978473	606011252.6	520260778	531360306.3	470988078.9	462833348.7	453375087.5
TOTAL PASIVO	1374562087	1332971225	1282745564	1232957376	1199800077	1196492721	1219596969	1137822570	1236127363	1148879437	1125921968	1126360639	1069938339	1063636520	1025353288	1050012099	1000513483
PATRIMONIO																	
Capital Pagado	613739700	613739700	613739700	613739700	613739700	613739700	613739700	613739700	613739700	613739700	613739700	613739700	613739700	613739700	613739700	613739700	613739700
Reservas	39108208.67	39108208.67	39108208.5	39108208.67	39108208.67	39108208	39108208.67	39108208.67	39108208.67	39108208.67	39108208	39108208.67	39108208	39108208.67	39108208.67	39108208.67	39108208.67
Ajuste por Inflación de Capital	295401569	298477336.4	301445948	305783772.2	311717026.6	315284917	318662307.6	321908730.6	322873132.5	322873133	322873133	322873132.5	322873132	322873132.5	322873132.5	322873132.5	322873132.5
Ajuste por Inflación de Reservas Patrimoniales	12779868.82	12247124.81	13084588	13331974	13670346	13873822	14066434	8017575.5	7831230.4	7831225	7831225	7831225.25	7831227	7831225.24	7831225.24	7831225.25	7831225.24
Resultados Acumulados	-209808325.8	-209533826	-210857846	-211851272	-242692638.3	-234520462	-235369719	-229949784.4	-229949784.4	-220797075	-220797075	-220797075	-220797075	-193936569	-193936569	-193936569	-193936569
Resultados de la Gestión	274499.75	-2983726.06	2279467	6218680.65	9071978.38	5687529.9	346488.76	-4187756.71	9152709.61	-3036460.26	795799.13	9826092.74	26860506	11165460.98	26198337.86	42119813.32	64606016.93
TOTAL PATRIMONIO	751495520.4	751054817.7	758800066	766331063.5	744614621.4	753173714.9	750553419.8	748636673.7	762755196.8	759718731.4	763550990	772581284.4	789615698	800781158.4	815814035.3	831735510.8	854221714.4
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2126057608	2084026043	2041545629	1999288440	1944414699	1949666436	1970150389	1886459244	1998882560	1908598168	1889472958	1898941923	1859554037	1864417678	1841167323	1881747610	1854735197

PIL ANDINA S.A.
Estado de pérdidas y ganancias histórico
(Expresado en bolivianos)

	2018-12	2019-3	2019-6	2019-9	2019-12	2020-3	2020-6	2020-9	2020-12	2021-3	2021-6	2021-9	2021-12	2022-3	2022-6	2022-9	2022-12
INGRESOS OPERACIONALES	2335753660	613233502.1	1226288659	1877043314	2478821287	596324275	1096943445	1616489924	2250594081	54715349.5	1068180882	1659268612	2303995453	583021999	183830358	1786024033	2432165287
COSTOS	-1734758214	-449853054.8	-887700137	-1354461699	-1799465105	-428903096.9	-809857715.9	-1204357873	-1675047581	-400663912.2	-794229725	-1230172331	-1394388846	-415046087.1	-842763657.6	-1272645695	-1732424866
Utilidad bruta	600995446.7	163380447.3	338588522	525581615.1	679356181.5	16742178.1	287285729.1	4121320517	575546499.7	141051437.4	273951157	4290962814	609606607	1679759119	341066700	513378337.9	699740420.5
EGRESOS OPERACIONALES	-554796329	-151037857.7	-303829809	-462558617.4	-613969294.9	-151593020.4	-276498702	-408937113.9	-552899336.3	-138737335.2	-270477750.9	-408981515.7	-557683146	-143958830.9	-292725646.9	-441295636.2	-585096998.2
Gastos Administrativos	-89582913.99	-24712898.91	-48994757	-75785774.18	-102327324.7	-2511129.34	-46796424.59	-68984395.55	-92354068.36	-24404606.33	-43217357.87	-65818720.23	-90915183	-22379656.42	-46383576.73	-7189130.08	-95793243.38
Gastos de Comercialización	-465213415	-126324958.8	-254835052	-386772843.3	-51641870.2	-126491891	-229702277.4	-339952718.3	-460545268	-114332728.8	-227260393	-343162795.4	-466767963	-121579174.5	-246342070.2	-370096506.1	-489303754.8
Utilidad operativa	4619917.69	12342589.57	34758713	63022997.71	65386886.61	15828157.72	10787027.09	3194937.8	22647163.39	2314102.22	3473406.13	20114765.76	51923461	24017080.97	48341053.15	720827017	114643422.3
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	-17605209.24	-2544434.04	-5058728	7819752.44	12068295.9	2582313.4	489216196	7091613.13	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros Egresos	-71772694.85	-18426098.13	-36732639	-33686595.21	-62701808.04	-8577635.07	-17359658.25	-25310194.57	-33800449.64	-6624816.5	-5777255	-12973078.15	-20138243	-6412474.36	-14213769.88	-22548707.8	-35971767.4
Diferencia de Cambio, Mantenimiento de Valor y Ajuste por Inflación	38025953.12	4976918.68	9709482	0	0	0	0	0	7740003.37	-1396.15	-1396	-4063.06	-4063	0	-0.03	0.42	-10.16
Gastos Financieros	0	0	0	-27715436.76	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros Ingresos	5427333.03	667297.86	776910	1099418.46	2270477.91	157064.93	223045121	1377033.88	13764230.46	1317410.17	3117936	3955188.19	4887708	859722.85	8489565.1	15894559.71	18009794.74
Utilidad Neta	274499.75	-2983726.06	3453738	10540166.64	17024352.38	10989900.98	549982.01	-3646609.76	10350947.58	-2994700.26	81269113	11092812.74	36668863	18464329.46	4261848.34	65428554.03	96681439.5

PIL ANDINA S.A.
Estado de pérdidas y ganancias (periodos trimestrales)
(Expresado en bolivianos)

	2019-3	2019-6	2019-9	2019-12	2020-3	2020-6	2020-9	2020-12	2021-3	2021-6	2021-9	2021-12	2022-3	2022-6	2022-9	2022-12
INGRESOS OPERACIONALES	613233502.1	613055156.9	650754655	601777972.6	596324275	500619170	519546479.5	634104156.7	541715349.5	526465532.5	591087730	644726841	583021999	600808358.6	602193675.1	646141254.1
COSTOS	-449853054.8	-437847082.2	-463761562	-448003406	-428903096.9	-380754619	-394700157	-470689708.6	-400663912.2	-393565813	-435942606	-464216515.4	-415046087	-427717570.5	-429882037.3	-459779171.4
Utilidad bruta	163380447.3	175208074.7	186993093	153774566.4	167421178.1	119864551	124846322.6	163414448	141051437.4	132899719.6	155145124	180510325.6	167975912	173090788.2	172311637.8	186362082.7
EGRESOS OPERACIONALES	-151037857.7	-152791951.3	-158728808	-151410677	-151593020.4	-124905682	-132438412	-143962222.4	-138737335.2	-131740416	-138503765	-148701630.3	-143958831	-148766816	-148569989.3	-143801362.1
Gastos Administrativos	-24712898.91	-24281858.09	-26791017.2	-26541550.5	-25101129.34	-21695295.3	-22187971	-23369672.81	-24404606.33	-18812751.5	-22601362.4	-25096462.77	-22379656.4	-24003920.31	-24815553.35	-24594113.3
Gastos de Comercialización	-126324958.8	-128510093.2	-131937791	-124869127	-126491891	-103210386	-110250441	-120592549.6	-114332728.8	-112927664	-115902402	-123605167.6	-121579174	-124762895.7	-123754435.9	-119207248.8
Utilidad operativa	12342589.57	22416123.43	28264284.7	2363888.9	15828157.72	-5041130.63	-7592089.29	19452225.59	2314102.22	1159303.91	16641359.6	31808695.24	24017081	24323972.18	23741648.55	42560720.62
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	-2544434.04	-2514293.96	12878480.4	4248543.46	2582313.4	2309848.56	2199451.17	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros Egresos	-18426098.13	-18306540.87	3046043.79	-29014712.8	-8577635.07	-8782023.18	-7950536.32	-8490255.07	-6624816.5	847561.5	-7195823.15	-7165164.85	-6412474.36	-7806295.52	-8329937.92	-13423059.6
Diferencia de Cambio, Mantenimiento de Valor y Ajuste por Inflación	4976918.68	4732563.32	0	0	0	0	0	7740003.37	-1396.15	0.15	-2667.06	0.06	0	-0.03	0.45	-10.58
Gastos Financieros	0	0	-27715436.8	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros Ingresos	667297.86	109612.14	322508.46	1171059.45	1157064.93	1073386.28	9146582.67	2387196.58	1317410.17	1800525.83	837252.19	932519.81	859722.85	7629842.25	7404994.61	2115235.03
Utilidad Neta	-2983726.06	6437464.06	16795880.6	-21231221	10989900.98	-10439919	-4196591.77	21089170.47	-2994700.26	3807391.39	10280121.6	25576050.26	18464329.5	24147518.88	22816705.69	31252885.47