



## Impacto de la COVID-19 en las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV. Una revisión desde la liquidez y solvencia en el periodo 2020

Adrián Mariano Chumpitazi Dulanto<sup>1</sup>, Bill Yair Hinostroza Flores<sup>2</sup>,  
Oscar Alfredo Díaz-Becerra<sup>3</sup>

<sup>1</sup>Departamento Académico de Ciencias Contables, Pontificia Universidad Católica del Perú, Perú

<sup>2</sup>Departamento Académico de Ciencias Contables, Pontificia Universidad Católica del Perú, Perú

<sup>3</sup>Departamento Académico de Ciencias Contables, Pontificia Universidad Católica del Perú, Perú

### Resumen

Este trabajo de investigación tiene como objetivo principal realizar un análisis sobre los efectos de la COVID-19 en la liquidez y solvencia de las entidades del sector hotelero bajo la supervisión de la SMV. Para lo cual se han utilizado algunas técnicas del análisis financiero, como son los indicadores de liquidez y solvencia, así como el análisis seccional, los cuales permitirán identificar la situación financiera de las entidades seleccionadas mediante el examen de sus reportes financieros. Esta investigación resulta relevante para conocer el impacto financiero de la COVID-19 en la situación financiera de las entidades del sector hotelero, por lo que es importante determinar los indicadores de liquidez y solvencia que permitan identificar si pueden cumplir con el pago de sus obligaciones tanto en el corto y largo plazo, con el fin de que los usuarios internos y externos tomen decisiones acertadas. Se ha recurrido a la revisión de revistas científicas y publicaciones sobre normatividad contable, así como a los reportes financieros de las entidades seleccionadas en la muestra, que permitan alcanzar los objetivos de la investigación. La investigación se clasifica como mixta, de tipo descriptivo y analítico. Entre las principales conclusiones, se demuestra que los indicadores de liquidez y solvencia han sido impactados por la crisis de la COVID-19, lo cual está acompañado de una reducción de los flujos que se generan por operación, así como el mayor endeudamiento para enfrentar los impactos de la crisis sanitaria.

*Palabras clave:* liquidez, solvencia, COVID-19, sector hotelero

# Impact of COVID-19 on companies in the hotel sector supervised by the SMV. A review from liquidity and solvency in the 2020 period

## Abstract

The main objective of this research work is to carry out an analysis of the effects of COVID19 on the liquidity and solvency of entities in the hotel sector under the supervision of the SMV. For which some financial analysis techniques have been used, such as liquidity and solvency indicators, as well as sectional analysis, which allow identifying the financial situation of the selected entities by examining their financial reports. This research is relevant to know the financial impact of COVID-19 on the financial situation of entities in the hotel sector, so it is important to determine liquidity and solvency indicators, which allow identifying whether they can meet the payment of their obligations, both in the short and long term, so that internal and external users make the right decisions. The review of scientific journals and publications on accounting regulations has been used, as well as the financial reports of the entities selected in the sample, which allows the objectives of the research to be achieved. The research is classified as mixed, descriptive and analytical. Among the main conclusions, it is shown that the liquidity and solvency indicators have been impacted by the COVID-19 crisis, which is accompanied by a reduction in the flows generated by the operation, as well as the greater indebtedness to face the impacts of the health crisis.

*Keywords:* Liquidity, solvency, COVID-19, hotel sector

# Impacto do COVID-19 nas empresas do setor hoteleiro supervisionadas pelo SMV. Uma revisão de liquidez e solvência no período de 2020.

## Resumo

O principal objetivo deste trabalho de pesquisa é realizar uma análise dos efeitos do COVID-19 na liquidez e solvência das entidades do setor hoteleiro sob supervisão do SMV. Para o qual foram utilizadas algumas técnicas de análise financeira, como indicadores de liquidez e solvência, bem como análises seccionais, que permitem identificar a situação financeira das entidades selecionadas através do exame dos seus relatórios financeiros. Esta investigação é relevante para conhecer o impacto financeiro da COVID-19 na situação financeira das entidades do setor hoteleiro, pelo que é importante determinar indicadores de liquidez e solvabilidade, que permitam identificar se conseguem cumprir com o pagamento das suas obrigações, curto e longo prazo, para que os usuários internos e externos tomem as decisões corretas. Foi utilizada a revisão de revistas científicas e publicações sobre regulamentação contábilística, bem como os relatórios financeiros das entidades selecionadas na amostra, o que permite atingir os objetivos da investigação. A pesquisa é classificada como mista, descritiva e analítica. Entre as principais conclusões, mostra-se que os indicadores de liquidez e solvência foram impactados pela crise do COVID-19, que vem acompanhada de redução nos fluxos gerados pela operação, bem como maior endividamento para fazer frente aos impactos da crise de saúde.

*Palavras-chave:* Liquidez, solvência, COVID-19, setor hoteleiro

## **1. Introducción**

La pandemia de la COVID-19, que surgió en China en el año 2019 y que se expandió por todo el mundo, causó una serie de perjuicios sea desde la muerte y contagio de un gran número de personas hasta el cierre de empresas en todo el mundo o las dificultades financieras para quienes lograron superar los primeros embates de esta crisis. En efecto, el turismo es una de las actividades económicas más afectadas debido al cierre de aeropuertos y fronteras, así como por las decisiones para confinar a la población y realizar un estricto control sanitario, lo que fue impuesto por muchos gobiernos, entre los que se encuentra el de Perú. Es así que las empresas peruanas dedicadas al sector turismo se han visto afectadas por este tipo de medidas, pues experimentaron problemas de liquidez y de acceso a fuentes de financiamiento, lo que las lleva a implementar nuevas estrategias para enfrentar esta coyuntura. En este contexto, en la presente sección, se presentan los antecedentes generales del problema investigado, los objetivos de la investigación y la metodología aplicada para su desarrollo.

### **1.1. Antecedentes**

En los últimos años, las empresas han tenido que innovar, para continuar sus actividades sin dificultades económicas, considerando las exigencias que presentan los mercados financieros actuales. Por ello, se encuentran obligadas a mantener un seguimiento constante de los activos y así decidir sobre la gestión del negocio que permita el logro de sus objetivos (Nava, 2009), sobre todo, en épocas de crisis financieras.

En este sentido, el análisis financiero constituye una estrategia muy importante para evaluar la gestión financiera de todo tipo de organizaciones, pues tal como indica Nava (2009), "el análisis o diagnóstico financiero constituye la herramienta más efectiva para evaluar el desempeño económico y financiero de una empresa a lo largo de un ejercicio específico y para comparar sus resultados con los de otras empresas" (p. 607). Como parte de este análisis, la determinación de los ratios financieros implica un paso importante, ya que contribuye con la evaluación de la situación financiera de una organización, no solo en épocas de estabilidad financiera, sino también en épocas de crisis.

Entre los ratios financieros, el análisis de los indicadores de liquidez y solvencia es muy importante para identificar si una organización está en condiciones de cubrir sus obligaciones, situación que puede ser influenciada por la coyuntura de la economía del país en el que realizan sus operaciones, así como del sector económico en particular. Este es el caso de Perú, bastante similar al de otros países de la región, el cual, durante las últimas décadas, ha experimentado un crecimiento económico sustentado por determinadas actividades económicas como el comercio, manufactura, la extracción de petróleo y minerales, entre otros, con un aporte significativo en su PBI.

De acuerdo con los datos obtenidos del Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI), en el cuadro 1, se presenta la evolución del aporte de los sectores económicos al PBI del país en el periodo 2014-2019 (INEI, 2020).

**Cuadro 1: PBI del periodo 2014-2019 por actividad económica**

Año	Agricultura	Pesca	Extracción de Petróleo y Minerales	Manufactura	Electricidad y agua	Comercio	Adm. Pública y Defensa	Otros servicios
2014	5.3	0.3	11.4	14.4	1.7	10.8	5.0	44.3
2015	5.2	0.4	12.0	13.8	1.8	10.8	5.0	44.7
2016	5.2	0.3	13.0	13.3	1.9	10.6	5.0	44.8
2017	5.2	0.3	13.1	13.1	1.8	10.5	5.1	45.1
2018	5.4	0.5	12.5	13.3	1.8	10.4	5.1	45.2
2019	5.4	0.3	12.2	12.8	1.9	10.5	5.2	45.9

**Nota:** Adaptado de: INEI (2020).

La coyuntura descrita se revirtió desde el año 2014 debido, principalmente, a la disminución de la cotización del cobre, el cual se encuentra entre los principales bienes que exporta el Perú (Banco Mundial, 2020), lo cual disminuyó el nivel de crecimiento de la economía peruana. Esta situación empeoró desde el primer trimestre del año 2020 debido a la presencia de la COVID-19, lo cual afectó de una manera grave la salud y vida de la población, así como implicó la paralización de las actividades de la mayoría de los sectores económicos (Gestión 2020b). En opinión de Deloitte (2020), esta crisis sanitaria tendría fuerte impacto en la economía global, lo cual se resume en una afectación directa de la producción con interrupciones en la cadena de suministros, así como un fuerte impacto financiero en las organizaciones en todo el mundo.

El gobierno peruano, para enfrentar esta situación, impuso el estado de emergencia en todo el territorio desde mediados de marzo. Para esto dispuso el aislamiento social obligatorio, denominado cuarentena, el cual se prolongó hasta el 1 de julio del mismo año, pero, para el caso de Áncash, Arequipa, Huánuco, Ica, Junín, Lima, Madre de Dios y San Martín, se prolongó por mayor tiempo (Consejo de Ministros, 2020). Esto afectó a importantes centros de turismo, así como a la situación financiera de las empresas dedicadas al sector hotelero.

En este contexto, se torna relevante conocer de qué manera esta crisis sanitaria afectó la liquidez y solvencia de las entidades que desarrollan la actividad hotelera debido a que corresponde a una de las actividades económicas que se ha visto más afectada por esta crisis sanitaria. Esto debido a que se interrumpió la planificación de sus inversiones, de sus reservas y se generó la desaparición de puestos de trabajo.

## 1.2. Objetivos

Para efectos de esta investigación, se establecieron los siguientes objetivos: analizar si la COVID-19 ha originado un impacto en la liquidez de las empresas del sector hotelero; en segundo lugar, analizar si la COVID-19 ha originado un impacto en el nivel de endeudamiento de las empresas del sector hotelero; y, por último, analizar si los estados de flujos de efectivo de las empresas del sector hotelero reflejan los impactos de la COVID-19. En los tres casos, se ha enfocado el análisis en las entidades que realizan actividades hoteleras supervisadas por la Superintendencia Nacional de Administración Tributaria en el periodo 2020.

## 1.3. Metodología

El diseño metodológico de este trabajo ha contemplado un diseño mixto, por lo que, en lo que se refiere al diseño cualitativo, las técnicas no “son menos matemáticas que las cuantitativas, dado que en la actualidad se han desarrollado una serie de técnicas de medición de datos” (Castillo, López y Díaz, 2012, p. 289). Asimismo, se aplicaron técnicas cuantitativas que permitieron obtener datos como los reportes y ratios financieros, los cuales, luego de ser analizados, se utilizaron para alcanzar los objetivos propuestos. Además, se ha considerado la técnica comparativa para analizar la información del periodo comprendido entre el 2017 al 2020, de tal forma que se puedan identificar las tendencias de los indicadores mencionados, antes y durante el primer año de la coyuntura de la COVID-19.

Respecto a las empresas que conforman la muestra, se ha considerado como criterios los siguientes: que las empresas se encuentren bajo la supervisión de la SMV, que desarrollen actividades hoteleras y actividades conexas y que no sean un operador turístico. La relación de entidades seleccionadas se muestra en el cuadro 2.

**Cuadro 2: Entidades supervisadas por la SMV que desarrollan actividades hoteleras**

Entidades	
1	Nessus Hoteles Perú S.A.
2	Inversiones en turismo S.A.
3	Inversiones nacionales de turismo S.A.

Nota: Adaptado de: Chumpitazi e Hinostroza (2022)

## 2. Revisión de la literatura

La revisión de la literatura incluye referencias relacionadas a la presentación de reportes financieros, las principales técnicas utilizadas para el análisis financiero, los ratios financieras, el impacto de la COVID-19 y la actividad de turismo en el Perú.

## 2.1. Una referencia a los reportes financieros

La bibliografía relacionada a la presentación de la información financiera es variada, pues los académicos y algunas instituciones representativas hacen referencia a la definición de los reportes financieros. Tal es el caso de Tamayo (2012), quien menciona que “son el conjunto de informes preparados bajo la responsabilidad de los administradores de la empresa, con el fin de darles a conocer a los usuarios la situación financiera y los resultados operacionales de la empresa en un periodo determinado” (p.4). En el mismo sentido, Castañeda indica que el fin de “los estados financieros es proveer información acerca de la situación financiera en base a los resultados de sus operaciones, de los cambios en su capital o patrimonio y de los recursos que maneja” (como se citó en Dávila, 2018, p. 22).

Otro autor que dedica su obra a este tema es Ferrer (2018), quien, al hacer referencia a este concepto, indica que:

Sin pretender formular una definición propiamente dicha, sino más bien con la intención meramente aclaratoria, los Estados Financieros son cuadros sinópticos, preponderantemente numéricos integrado con los datos extractados de los libros y registros de contabilidad, aclarados con anotaciones adicionales, en su caso, en los cuales se muestra la situación, a una fecha determinada; o el resultado en la gestión, durante un determinado periodo, de una entidad o ente económico (como se citó en Dávila, 2018, p. 22).

Considerando estas definiciones, podemos afirmar que el objetivo de los reportes financieros es brindar información que pueda ser de utilidad a los encargados de la gestión del negocio en el transcurso de la toma de decisiones; y a su vez, que esta pueda ser considerada como una herramienta eficaz para evaluar la continuidad de las actividades del negocio sin interrupciones.

El estado de situación financiera constituye el principal reporte financiero, el cual, al igual que los otros estados financieros, es preparado sobre la base de estándares internacionales, conocidos como “Normas Internacionales de Información Financiera, NIIF” que emite la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standard Board, IASB por sus siglas en inglés). Este estado financiero comprende los recursos (activos) que dispone la empresa, así como la forma en que se han financiado, que puede ser con terceros (pasivos) o por propietarios (patrimonio). En opinión de diversos autores, el estado de situación financiera proporciona información que refleja los recursos que maneja una empresa, así como la forma en que los financia, sobre el cual se pueden calcular indicadores financieros, muy útiles para la toma de decisiones empresariales (Meigs, Meigs y Bettner, 1998; Horngren, 2000; Fierro, 2003; Alva, 2005; Bellostas, Brusca y Moneva, 2006; Uribe-Bohóquez, 2014).

El estado de flujos de efectivo es otro estado financiero importante que proporciona información relacionada a las cobranzas y pagos de efectivo, así como a los equivalentes de efectivo relacionados a un ejercicio contable. En opinión de Baena

(2017), este estado financiero describe:

como el efectivo fue generado y del mismo modo como fue utilizado en las distintas operaciones que realizan las compañías, en sus actividades las cuales son de a) operación, b) inversión y c) financiación. El cual se refleja en el estado de situación financiera y origina cambio en los rubros que tienen relación con el efectivo de las compañías (como se citó en Mera, 2017, p.18).

El estado de flujos de efectivo puede ser utilizado por las empresas como herramienta para determinar los cambios en las cobranzas y pagos de efectivo en un lapso de tiempo. Este estado financiero se compone en tres actividades: operación, inversión y financiamiento, que “servirá de herramienta eficaz en la administración del efectivo” (Díaz, 2006, p. 8).

## **2.2. Técnicas de análisis financiero**

Los responsables de la gestión de las organizaciones realizan el análisis y evaluación de la información financiera, considerando los datos contenidos en los estados financieros. De tal forma, esta información les sirve como un elemento importante en la evaluación del desempeño económico y financiero de una organización, lo cual, según indica Villegas (2002), permitirá “hacer las mejores estimaciones y predicciones acerca de su operación y desempeño en el futuro” (p. 338). Por lo indicado, los resultados obtenidos otorgan ventajas al identificar fortalezas y debilidades a una entidad, pues permite acceder a datos adicionales a los que se obtienen de la lectura de los reportes financieros.

Como parte del análisis financiero, es importante considerar el papel que juegan las variables externas a la organización, ya que, en algunas ocasiones, estas afectan el funcionamiento normal y a la continuidad de las actividades de cada organización, así como a su rentabilidad y el cumplimiento del pago a sus acreedores. Entre las variables más comunes destacan la inflación, el PBI, los fenómenos climatológicos, así como las crisis financieras que se generan a nivel regional o global. Es por ello que, según lo indicado por Nava (2009), estas variables son incluidas al momento de llevar a cabo la evaluación financiera adaptada al entorno de la empresa.

Como parte del proceso de evaluación financiera de una organización, se requieren aplicar técnicas reconocidas que permitan utilizar los resultados, como un elemento, en el proceso de toma de decisiones empresariales. Entre las técnicas más difundidas, destacan la técnica porcentual, los ratios financieros y el análisis seccional.

En el caso del análisis porcentual vertical, se busca determinar la participación porcentual de cada rubro que conforma los estados financieros a una fecha determinada. Según lo mencionado por Prieto (2010) esta técnica es considerada “un análisis estático pues estudia la situación financiera en un momento determinado, sin tener en cuenta los cambios ocurridos a través del tiempo” (p. 49). De esta forma, se puede identificar la estructura financiera de una empresa, al recurrir a

porcentajes en lugar de valores numéricos, lo cual permite realizar una evaluación de los componentes de los estados financieros, en un periodo determinado.

En el caso del análisis horizontal, este “se realiza con estados financieros de diferentes periodos, esto quiere decir de diferentes años y se examina la tendencia que tienen las cuentas en el transcurso del tiempo ya establecido para su análisis” (Lindao, 2016, p. 34). Sobre la base de lo mencionado, esta técnica permite analizar los cambios en las partidas y en la estructura financiera de la empresa de un periodo a otro, aplicado a cualquiera de los estados financieros de una empresa.

En segundo lugar, se encuentra la técnica del análisis mediante razones financieras, también conocida como ratios. Los ratios financieros constituyen una de las herramientas más comunes al realizar el análisis financiero de una organización, con la cual se vincula las partidas de los reportes financieros para determinar tendencias así como fortalezas o debilidades financieras de una empresa. Esta técnica permite obtener indicadores sobre liquidez, solvencia, rentabilidad y gestión de una empresa, los cuales, según lo indicado por Castaño y Arias (2013), en el caso de los ratios de liquidez y eficiencia, tienen un enfoque de análisis de la situación financiera en el corto plazo; mientras que, en el caso de los ratios de solvencia y rentabilidad, el enfoque se centra en el largo plazo.

El uso e interpretación de las razones financieras no debe ser utilizado en forma aislada, puesto que constituyen indicadores que deben complementarse con el conocimiento del sector y giro en que la organización realiza sus actividades, así como el marco legal y otras variables con influencia en su desarrollo eficiente que permitan contar con una evaluación más amplia de la salud financiera y económica de la empresa.

El análisis seccional es otra técnica muy útil para la evaluación financiera. Mediante esta se puede comparar la información financiera de una organización con la de otras que mantienen una realidad similar, como es el caso del sector, participación del mercado, volumen de ventas, entre otros factores. Asimismo, con el incremento de los niveles de competitividad, se requiere contar con datos que reflejen la comparación de la información de organizaciones con características similares con el fin de conocer las ventajas y desventajas que distinguen a una empresa con relación a sus competidores. Según Nava (2009), “mediante esta comparación una empresa logra identificar sus fortalezas y debilidades, detectando así aquellas áreas que deben ser mejoradas o fortalecidas” (p. 620).

### **2.3. Clasificación de ratios financieros**

La revisión bibliográfica nos lleva a identificar diferentes clasificaciones de las razones financieras, incluso, en algunos casos, diferentes formas de obtener el cálculo de estos, aun así, los objetivos y contexto en el que se aplican coinciden en la mayoría de casos. En este sentido, en la revisión realizada por Irrazabal (2018) se detectan diversos métodos. Por un lado, identifica que Patón realiza una división mediante la cual menciona los ratios que se originan de la relación entre partidas de

un mismo estado financiero y, por otro lado, los que surgen de relacionar partidas de dos estados financieros. En el mismo sentido, se menciona que, para Gitman, las razones financieras se dividen en ratios de liquidez, endeudamiento, rentabilidad, y cobertura; mientras que, para Morales, estos se clasifican en solvencia, rentabilidad y estabilidad. En los siguientes párrafos se hace referencia a los ratios requeridos para esta investigación.

### **a. Ratios de liquidez**

Este tipo de indicadores está referido a identificar como una organización está en condiciones de cumplir con el pago de sus deudas en el corto plazo. Para tal efecto, se evalúa el grado de cada partida del activo corriente para convertirse en efectivo, considerando las políticas establecidas por la gerencia. De tal forma, se garantiza que estas partidas líquidas puedan estar disponibles al momento de pagar sus deudas para lo cual es importante considerar la exigibilidad de estas deudas, las cuales son clasificadas como corrientes (Díaz, 2007).

Estos ratios se clasifican en tres tipos: el indicador conocido como razón corriente, la prueba de ácido y la prueba defensiva. En el caso de la liquidez general, el cual es uno de los más utilizados, se considera la disponibilidad de los activos de corto plazo que mantiene la organización para cancelar sus deudas de corto plazo. En opinión de Brigham y Houston, “la razón circulante permite determinar la capacidad de la empresa para cancelar sus deudas en el corto plazo relacionando los activos circulantes con los pasivos circulantes” (como se citó en Nava, 2009). El resultado es obtenido de la división del activo corriente entre el pasivo corriente y, por lo general, se espera que el resultado obtenido sea mayor a la unidad, así como que esté relacionado con la actividad que realiza la organización, el sector y otras variables, por lo que se requiere de un análisis más amplio.

El segundo indicador de este grupo corresponde a la prueba ácida, la que tiene como objetivo identificar si una empresa es capaz de “cancelar sus obligaciones corrientes, pero sin depender de la venta de sus existencias (inventario), es decir, básicamente con sus saldos de efectivo (...) y algún otro activo de fácil liquidación que pueda haber, diferente a los inventarios” (Jáuregui y Del Águila, 2018, p. 28). El motivo por el que se excluyen los inventarios en su cálculo es debido a que, por lo general, estos no pueden ser realizados rápidamente.

### **b. Ratios de solvencia**

Los ratios de solvencia están orientados a identificar si una organización puede realizar el pago de sus compromisos no corrientes en forma satisfactoria. Para determinar estos indicadores, se utiliza la totalidad de los recursos invertidos y todas las obligaciones contraídas (Barros, 2019). Estos ratios se clasifican en razón de deuda, grado de propiedad y cobertura de intereses, entre otros.

Respecto a la razón de deuda, Villegas (2002) refiere que este ratio “indica la

proporción en que el total de recursos existentes en la empresa han sido financiados por personas ajenas a la entidad, es decir, los acreedores. El complemento a esta razón sería la razón de propiedad” (p. 341). El resultado obtenido puede reflejar una alta dependencia de los acreedores, así como un alto riesgo para la continuidad de las operaciones de la organización, por lo que se requiere complementar el análisis con mayor información que la proporcionada por el ratio calculado.

En relación con la cobertura de intereses, esta permite obtener información con respecto “hasta qué punto puede disminuir las utilidades sin poner a la empresa en una situación de dificultad para pagar sus gastos financieros” (Peña, 2012, p.26). De acuerdo con lo indicado, proporciona un indicador respecto al número de veces que la utilidad operativa puede cubrir los gastos por intereses para lo cual se calcula dividiendo la utilidad operativa entre los gastos por intereses.

## **2.4. Crisis sanitaria de la COVID-19**

La COVID-19 tuvo su origen en China a finales del año 2019 y logró una expansión rápida al resto de países en todo el mundo. Es así que, al año siguiente, en marzo, se reporta el contagio de un ciudadano peruano en la ciudad de Lima, según lo informado en el diario Gestión (2020a). Debido a esto, el Gobierno adopta la medida del cierre de fronteras del país y decreta el inicio de una cuarentena y distanciamiento social obligatorio, como primera medida para tratar de detener los contagios. Esta decisión, según algunos especialistas, no fue acertada, por lo cual se generó un número muy elevado de contagios y más de 200,000 muertos en todo el país, a la fecha de publicación de este trabajo (MINSA, 2022).

Esta crisis ha tenido un gran impacto sanitario y pérdida de vidas humanas, la COVID-19 originó una gran crisis económica, la cual dos años después de su inicio, aún sigue afectando a todos los países. Según Grados (2020), al inicio de la crisis sanitaria, se estimaba “una caída del cinco por ciento de PBI, mientras que las más pesimistas calculan entre el quince a veinte por ciento. Lo cual depende de la reactivación económica y control del virus”. A la fecha de esta publicación, se conoce que el impacto en el PBI del año 2020 fue una disminución de 11.12% (INEI, 2021). Esto afectó de forma significativa a los sectores de la economía peruana debido a que la mayoría de las empresas se vieron obligadas a suspender sus actividades, sin poder generar ingresos para cubrir sus gastos.

Una de las actividades económicas que se ha visto más impactada por esta coyuntura y por las acciones implementadas por el Gobierno peruano, ha sido el sector turismo y, con ello, el sector hotelero. Sobre todo, en el año 2020, pues debido al cierre de fronteras, suspensión de vuelos y visitas a los principales atractivos turísticos del país, se afectaron las ganancias, la cual fue una situación que recién se empezó a normalizar en los últimos meses del año 2021, conforme se fue implementado las fases de reactivación de la economía nacional (Consejo de Ministros, 2020).

Esta situación ha ocasionado una falta de liquidez en la mayoría de las empresas de todos los sectores económicos, sobre todo, en el de turismo. Una medida, para

apoyar en la gestión de efectivo y el cumplimiento de obligaciones por parte de las empresas, fue la regulación del denominado Reactiva Perú, con el que las empresas podían obtener préstamos para cumplir con el pago de sus compromisos financieros, cancelación de remuneraciones, y otros compromisos operativos (Edwards, 2020).

Diversos autores han publicado investigaciones que reflejan el impacto económico y financiero originado por la COVID-19 en las organizaciones a nivel mundial. Algunas de estas demuestran la gran caída en la generación de ingresos por ventas y/o servicios, así como una fuerte afectación en los niveles de liquidez de las empresas, lo que las ha llevado al incumplimiento del pago de sus obligaciones, e inclusive, a un incremento en sus niveles de apalancamiento financiero debido a las mayores deudas contraídas y a las pérdidas generadas, sobre todo, en el primer año de la crisis sanitaria. En estas investigaciones también se describe las estrategias empresariales implementadas para poder hacer frente a los problemas financieros originados por la crisis sanitaria, lo cual ha sido efectivo para muchas de ellas (Zheng, 2022; Martin-Fiorino y Reyes, 2020; Espinoza-Audelo, 2020; Sameer El Khatib, 2020).

## **2.5. La actividad hotelera en el Perú**

El turismo se ha caracterizado por ser una de las actividades con alto potencial de desarrollo de la economía y la cultural de las naciones, producto de su capacidad para generar empleos, desarrollar emprendimientos gastronómicos, de hotelería y de traslados, así como por su contribución al cuidado y desarrollo de infraestructura, lo cual permite fortalecer la cultura local y su posicionamiento global.

Según lo mencionado por Sánchez (2002), el turismo, para la Comisión de Estadística de las Naciones Unidas, comprende las “actividades que realizan las personas durante sus viajes y estancias en lugares distintos al de su entorno habitual, por un período de tiempo consecutivo inferior a un año, con fines de ocio, por negocios y otros motivos” (p.157). En el mismo sentido, la Organización Mundial de Turismo (OMT) indica que el turismo implica la movilización de personas y la ejecución de actividades en localidades diferentes a las que se reside habitualmente (2018).

Asimismo, la OMT (2018) agrupa el turismo en dos tipos. Por un lado, el turismo emisor está referido a la movilización de personas que residen en un país hacia otro diferente. Mientras que el turismo interior comprende los movimientos que se realizan en un país referente. Este también es considerado como la agrupación del turismo interno que realizan personas que residen en su país, mientras que el turismo receptor incorpora actividades que realizan personas que viven en otro país diferente al que se visita (Chillogalli, 2018).

Las estadísticas peruanas evidencian que el porcentaje que corresponde al aporte del PBI por las actividades turísticas ha experimentado un aumento, por lo que ha pasado de 3.6% en el año 2011 a 3.9% en el año 2015, alcanzando hasta 23.5 miles de millones de soles. Esto ha sido generado, de manera principal, por “tres grandes actividades que contribuyeron con el 63.6% del total: el transporte de pasajeros con el 27%, la provisión de alimentos y bebidas el 22.6%, y el alojamiento para visitantes

el 14%" (Mincetur, 2016, p.13). Esta información es importante, teniendo en cuenta el número de turistas que visita el Perú en los últimos años, pues origina, entre otros factores, que los servicios de hospedaje se conviertan en un factor estratégico para el desarrollo del turismo. La información de un estudio nacional realizado en el 2018 indica que el 65.6% de las personas que realizan turismo interno se alojan en hogares familiares, el 13.2% en hoteles, y el 10.4% en establecimientos sin categorizar (Mincetur, 2020).

Este trabajo está orientado al ámbito de los hoteles categorizados, teniendo en cuenta que la actividad que desarrollan cumple con la normatividad del sector y el control de calidad que se aplica a nivel internacional. Esto incluye el cumplimiento de requerimientos de infraestructura, servicios, equipos, entre otros. Estos puntos se encuentran incluidos en el "Reglamento de Establecimientos de Hospedajes" que se aprobó con el Decreto Supremo N° 001-2015-MINCETUR cuyo objetivo es que pueden ser incluidos en una categoría de una a cinco estrellas (Consejo de Ministros, 2015).

En opinión de Sánchez (2002), la actividad hotelera comprende a "todos aquellos establecimientos que se dedican profesional y habitualmente a proporcionar alojamiento a las personas, mediante precio, con o sin servicios de carácter complementario" (p.166). En este sentido, abarca todos los establecimientos privados cuya actividad principal es proporcionar servicios de hospedaje de acuerdo con los requerimientos de los usuarios.

Debe resaltarse que los hoteles que se distinguen de 3 a 5 estrellas son administrados por importantes cadenas locales o internacionales y son los que congregan el mayor nivel de visitantes turísticos. Para efectos de la investigación, solo se consideran aquellos que se encuentran bajo la supervisión de la SMV.

### **3. Análisis y discusión de resultados**

Este apartado tiene como finalidad presentar el análisis de los resultados de la investigación según los objetivos propuestos.

#### **3.1. La liquidez en las organizaciones dedicadas a la actividad hotelera bajo la supervisión de la SMV durante el año 2020**

Esta sección incluye el análisis de los indicadores de liquidez general y prueba ácida obtenidos por las empresas analizadas.

##### **a. Nessus**

En el cuadro 3 podemos observar que los indicadores de liquidez alcanzados por Nessus en el 2019 reflejan los mejores valores a diferencia de los obtenidos en el 2018, año en que se alcanzó los niveles más bajos. En el periodo 2016-2020 la

liquidez general y la prueba ácida alcanzan los valores promedio de 0.78 y 0.70 respectivamente. Asimismo, los dos ratios obtuvieron el mejor valor en el periodo 2019 con una tendencia a disminuir hacia el año 2020. Es así que la razón corriente pasa de 1.52 a 1.18 y la prueba ácida disminuye de 1.42 a 1.06 en este periodo.

### Cuadro 3: Indicadores de liquidez - Nessus

Nessus					
	2016	2017	2018	2019	2020
Liquidez General	0.69	0.29	0.22	1.52	1.18
Prueba Ácida	0.56	0.25	0.19	1.42	1.06

Nota: Adaptado de: Chumpitazi e Hinostrroza (2022)

### b. Intursa

En el cuadro 4 se describen los resultados alcanzados por la empresa en sus niveles de liquidez, con valores que se ubican por encima de 2 para todo el periodo, excepto en el 2017 cuyo resultado es inferior a la unidad, con una liquidez general de 0.34 y una prueba ácida de 0.32. El periodo que refleja los mayores valores es el 2018, pues se evidencia una liquidez general de 3.03 y una prueba ácida de 2.94. Para el año 2020, los dos ratios han incrementado respecto al 2019, pasando la liquidez general de 2.18 a 2.52 y la prueba ácida de 2.09 a 2.32. El promedio de estos indicadores es 2.20 para la liquidez general y 2.09 para la prueba ácida.

### Cuadro 4: Indicadores de liquidez - Intursa

Intursa					
	2016	2017	2018	2019	2020
Liquidez General	2.95	0.34	3.03	2.18	2.52
Prueba Ácida	2.80	0.32	2.94	2.09	2.32

Nota: Adaptado de: Chumpitazi e Hinostrroza (2022)

### c. Invertur

En relación con los indicadores de liquidez, se puede observar en el cuadro 5 que Invertur obtuvo resultados similares durante el periodo 2016-2019. Es decir, experimentó su mejor indicador en el año 2020 con un valor de 1.91 para la liquidez general y 1.73 para la prueba ácida.

### Cuadro 5: Indicadores de liquidez - Invertur

Invertur					
	2016	2017	2018	2019	2020
Liquidez General	1.03	1.08	1.11	1.07	1.97
Prueba Ácida	0.88	0.93	0.95	0.87	1.73

Nota: Adaptado de: Chumpitazi e Hinojosa (2022)

### 3.2. La solvencia en las organizaciones dedicadas a la actividad hotelera bajo la supervisión de la SMV durante el año 2020

Esta sección incluye el análisis de los indicadores de solvencia de las empresas analizadas según las variables seleccionadas para esta investigación.

#### a. Nessus

Para efectos de realizar un análisis sobre la solvencia de Nessus, en el cuadro 6 podemos observar los resultados del indicador razón de deuda y de la razón de cobertura de intereses. Para el caso del primer indicador, los resultados demuestran que, en el lapso analizado, la empresa tiene preferencia por el endeudamiento con terceros, antes que recurrir al financiamiento por parte de los propietarios. Su nivel más bajo se encontró en el año 2016 con 57% y el más alto en el año 2020 con 94%. Asimismo, se puede observar los valores obtenidos en la razón de cobertura de intereses en los cuales la empresa obtuvo su valor más alto en el año 2016 con 3.02 y el menor nivel en el año 2020, en el que no obtuvo cobertura.

### Cuadro 6: Principales ratios de solvencia de Nessus

Nessus					
	2016	2017	2018	2019	2020
Razón de deuda	57%	63%	68%	83%	94%
Razón de cobertura de intereses	3.02	2.17	1.28	0.50	0.00

Nota: Adaptado de: Chumpitazi e Hinojosa (2022)

#### b. Intursa

Respecto a los indicadores de solvencia obtenidos por Intursa en los años 2016 a 2020, en el cuadro 7 observamos que el nivel de endeudamiento de la empresa se ha ido incrementando año a año, con el nivel más bajo en el año 2016 con un valor de 22% y el más alto el 2020 con un valor de 46%, manteniendo en todo el periodo una preferencia al financiamiento con propietarios, antes que con terceros. Asimismo, en relación con la cobertura de intereses, se observa que la capacidad

de la empresa para cubrir sus gastos por intereses ha disminuido en todo el periodo analizado, habiendo obtenido la mayor cobertura en el año 2016 con 3.26 y el menor valor en el periodo 2020, en el que no pudo cubrir los gastos por intereses.

**Cuadro 7: Principales ratios de solvencia de Intursa**

Intursa					
	2016	2017	2018	2019	2020
Razón de deuda	22%	29%	38%	40%	46%
Razón de cobertura de intereses	3.26	1.43	2.00	1.24	0.00

**Nota:** Adaptado de: Chumpitazi e Hinostraza (2022)

### **c. Invertur**

En el cuadro 8 se presenta la información sobre los resultados obtenidos por Invertur en los indicadores de solvencia seleccionados. Respecto a la razón de deuda, este indicador se ha incrementado en el periodo analizado, obtuvo su valor más bajo en el año 2016 con 21% y el más alto en el año 2020 con 34%, lo cual evidencia que la empresa prefiere financiar sus recursos con aportes de propietarios, más que con terceros. Respecto a la capacidad para la cobertura de los gastos por intereses, esta ha ido disminuyendo en forma significativa en los últimos años, pues obtuvo sus mejores valores en los años 2017 y 2016 con valores de 24.15 y 19.25 respectivamente. En el año 2020, sin embargo, la empresa no tuvo capacidad para la cobertura de los gastos de intereses.

**Cuadro 8: Principales ratios de solvencia de Invertur**

Invertur					
	2016	2017	2018	2019	2020
Razón de deuda	21%	27%	27%	25%	34%
Razón de cobertura de intereses	19.25	24.15	10.46	8.30	0.00

**Nota:** Adaptado de: Chumpitazi e Hinostraza (2022)

### **3.3. Los flujos de efectivo en las organizaciones dedicadas a la actividad hotelera bajo la supervisión de la SMV durante el año 2020**

La información incluida en el estado de flujos de efectivo del periodo 2020 de las organizaciones que se dedican a la actividad hotelera y que se encuentran bajo la supervisión de la SMV, se analiza en esta sección.

**a. Nessus**

En relación con la información de Nessus, en el cuadro 9 observamos que se ha producido una disminución en los flujos que provienen de las cobranzas a clientes, relacionado con la disminución de los ingresos ordinarios experimentado en el periodo 2020. Asimismo, se observa una importante disminución en los flujos que provienen del financiamiento con terceros, así como en el correspondiente pago de los mismos.

En general, se observa que, en el año 2020, se ha producido una disminución en los flujos que se generan en los tres tipos de actividades con relación al año 2019. Esto significa que las tres actividades presentan flujos netos negativos.

**Cuadro 9: Estado de flujos de efectivo para el periodo 2019-2020 – Nessus**

Cuenta	2020	2019	Variación	
			Absoluta	Relativa
<b>Actividades de Operación</b>				
Cobranza y Adelantos de Clientes	85.099	188.590	-103.491	-54,88%
Pagos a Proveedores	-54.077	-59.997	5.920	9,87%
Pagos a Trabajadores	-36.025	-48.081	12.056	25,07%
Pagos de Impuestos	-2.464	-2678	214	7,99%
Pagos por Derecho a Usufructo	-1.248	-13.222	11.974	90,56%
Otros Pagos Relativos a la Actividad, Neto	-4.369	-5.255	886	16,86%
<b>Efectivo Neto Proveniente de las Act. Operación</b>	<b>-13.084</b>	<b>59.357</b>	<b>-72.441</b>	<b>-122,04%</b>
<b>Actividades de Inversión</b>				
Cobranzas a partes relacionadas	0	6.505	-6.505	-100,00%
Ingresos por dividendos	0	3.471	-3.471	-100,00%
Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-4.929	-26.451	21.522	81,37%
Préstamos a Partes Relacionadas	-684	-8.941	8.257	92,35%
Adquisición de activos Intangibles	-753	-2.989	2.236	74,81%
<b>Efectivo Utilizado en las Actividades de Inversión</b>	<b>-6.366</b>	<b>-28.405</b>	<b>22.039</b>	<b>77,59%</b>
<b>Actividades de Financiamiento</b>				
Obtención de otros pasivos Financieros	10.000	242.920	-232.920	-95,88%
Aporte de capital	9.212	0	9.212	100,00%
Pago de pasivos financieros por arrendamientos	-16.327	-19.861	3.534	17,79%
Intereses pagados	-9.803	-7.290	2.513	34,47%
Amortización de otros pasivos financieros	-9.167	-186.547	177.380	95,09%
Dividendos pagados	-6.642	-7.075	433	6,12%

<b>Efectivo Neto Proveniente de Act. de financiam.</b>	<b>-22.727</b>	<b>22.147</b>	<b>-44.874</b>	<b>-202,62%</b>
Variación de efectivo y equivalente de efectivo	-42.177	53.099	-95.276	-179,43%
Efectos de variaciones en tasas de cambio sobre efectivo y equivalentes de efectivo	4.596	0	4.596	100,00%
Efectivo y equivalente al efectivo al Inicio del ejer.	56.407	3.308	53.099	1605,17%
<b>Efectivo y Equivalente al Efectivo al Final del Ejercicio</b>	<b>18.826</b>	<b>56.407</b>	<b>-37.581</b>	<b>-66,62%</b>

Nota: Adaptado de: Chumpitazi e Hinostraza (2022)

## b. Intursa

En el cuadro 10 podemos observar la información sobre los flujos de efectivo obtenidos por Intursa en el periodo 2019-2020. En relación con las actividades de operación, se ha generado una importante disminución de los flujos que provienen de las cobranzas por ingresos ordinarios y de los pagos que se realizan a los proveedores de bienes y servicios, con lo cual se genera un flujo neto en esta actividad.

Con relación a los flujos de efectivo de las actividades de inversión y financiamiento, se observa una situación similar con una disminución de los flujos netos de 89.85% y 81.08% respectivamente. Esto ocasionó una variación negativa en el saldo final del efectivo y equivalente de efectivo de 7.21% (equivalente a S/ 8,636 miles de soles) con respecto al periodo 2019.

**Cuadro 10: Estado de flujos de efectivo para el periodo 2019-2020 - Intursa**

Cuenta	2020	2019	Variación	
			Absoluta	Relativa
<b>Flujo de Efectivo de Actividades de Operación</b>				
Venta de Bienes y Prestación de Servicios	75.152	246.409	-171.257	-69,50%
Otros Cobros de Efectivo Relativos a la actividad	-13.697	47.095	-60.792	-129,08%
Proveedores de Bienes y Servicios	-42.691	-112.023	-69.332	-61,89%
Pagos a y por Cuenta de los Empleados	-52.938	-80.762	-27.824	-34,45%
Impuestos a las Ganancias (Pagados) Reembolsados	-8.879	-9.069	-190	-2,10%
<b>Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo procedente de (utilizados en) Actividades de oper.</b>	<b>-43.053</b>	<b>91.650</b>	<b>-134.703</b>	<b>-146,98%</b>
<b>Flujo de Efectivo de Actividades de Inversión</b>				
Venta de Propiedades, Planta y Equipo	29	48.388	-48.359	-99,94%
Intereses Recibidos	387	2.174	-1.787	-82,20%

Dividendos Recibidos	8.950	23.129	-14.179	-61,30%
Compra de Propiedades, Planta y Equipo	-3.955	-34.161	-30.206	-88,42%
Compra de Activos Intangibles	-1.484	-845	639	75,62%
<b>Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo procedente de (utilizados en) Actividades de inv.</b>	<b>3.927</b>	<b>38.685</b>	<b>-34.758</b>	<b>-89,85%</b>
<b>Flujo de Efectivo de Actividades de Financiación</b>				
Amortización o Pago de Préstamos	0	-2.549	-2.549	-100,00%
Intereses Pagados	-28.304	-26.418	1.886	7,14%
Otros Cobros (Pagos) de Efectivo Relativos a la act.	56.726	-99.150	-42.424	-42,79%
Pagos por pasivo financiero derecho de uso	-3.535	-3.443	92	2,67%
<b>Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo procedente de (utilizados en) Actividades de Fin.</b>	<b>24.887</b>	<b>-131.560</b>	<b>156.447</b>	<b>118,92%</b>
Aumento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalente al Efectivo, antes de las Variaciones en las Tasas de Cambio	-14.239	-1.225	13.014	1062,37%
Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	5.603	-12.625	-7.022	-55,62%
Efectivo y Equivalente al Efectivo al Inicio del Ejercicio	119.818	133.668	-13.850	-10,36%
<b>Efectivo y Equivalente al Efectivo al Finalizar el Ejercicio</b>	<b>111.182</b>	<b>119.818</b>	<b>-8.636</b>	<b>-7,21%</b>

Nota: Adaptado de: Chumpitazi e Hinostrroza (2022)

### c. Invertur

En el cuadro 11 se observa las variaciones de los flujos de efectivo de Invertur para el periodo 2019 a 2020, con una situación similar a lo experimentado en las otras empresas analizadas. En relación con los flujos de operación, estos han disminuido en el año 2020 debido, principalmente, a la disminución de las cobranzas por ingresos ordinarios, originando un flujo neto negativo para esta actividad. En el caso de los flujos de efectivo de la actividad de inversión, se observa que los pagos realizados por inversiones han disminuido en 58.58% con respecto al periodo anterior. En el caso de los flujos de efectivo de la actividad de financiamiento, la empresa ha accedido a préstamos y ha disminuido las amortizaciones realizadas en comparación con el periodo anterior, por lo que se ha generado un flujo neto positivo en esta actividad.

**Cuadro 11: Estado de flujos de efectivo para el periodo 2019-2020 - Invertur**

Cuenta	2020	2019	Variación Horizontal	
			Absoluta	Relativa
<b>Flujo de Efectivo de Actividades de Operación</b>				

Venta de Bienes y Prestación de Servicios	11,072	26,233	-15,161	-57.79%
Pago a proveedores y diversos	-5,103	-7,971	-2868	-35.98%
Pago a trabajadores	-5,545	-9,601	-4056	-42.25%
Pago de tributos	-2,037	-5,209	-3172	-60.89%
Pagos de intereses	-284	-252	32	12.70%
Otros pagos, netos	408	993	-585	-58.91%
<b>Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo procedente de (utilizados en) Actividades de Operación</b>	<b>-1,489</b>	<b>4,193</b>	<b>-5,682</b>	<b>-135.51%</b>
<b>Flujo de Efectivo de Actividades de Inversión</b>				
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	-329	-1291	-962	-74.52%
Inversiones (Fondos Mutuos)	-184	-11	173	1572.73%
Adquisición de otros activos	-105	-190	-85	-44.74%
<b>Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo procedente de (utilizados en) Actividades de Inversión</b>	<b>-618</b>	<b>-1,492</b>	<b>874</b>	<b>58.58%</b>
<b>Flujo de Efectivo de Actividades de Financiación</b>				
Préstamos bancarios	7,500	604	6896	1141.72%
Amortización o pago de préstamos a largo plazo	-529	-1,838	-1309	-71.22%
Pago de dividendos	-959	-2,136	-1177	-55.10%
<b>Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo procedente de (utilizados en) Actividades de Financiación</b>	<b>6,012</b>	<b>-3,370</b>	<b>9,382</b>	<b>278.40%</b>
Aumento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalente al Efectivo Provenientes de actividades de financiamiento	3,905	-669	4,574	683.71%
Aumento (Dism) del Efectivo y Equivalente al Efectivo al Inicio del Ejercicio	2,257	2,925	-668	-22.84%
<b>Saldo Efectivo y Equivalente al Efectivo al Finalizar el Ejercicio</b>	<b>6,162</b>	<b>2,256</b>	<b>3,906</b>	<b>173.14%</b>

Nota: Adaptado de: Chumpitazi e Hinostraza (2022)

### 3.4. Interpretación de resultados

En los siguientes párrafos, se describe la interpretación de los resultados sobre el impacto que ha originado la COVID-19 en los indicadores de liquidez, endeudamiento y en los flujos de efectivo de las empresas del sector hotelero que se encuentran bajo la supervisión de la SMV en el periodo 2020.

## **a. Nessus**

De acuerdo con la información descrita en el análisis de resultados, los indicadores de liquidez general y de prueba ácida experimentaron una disminución de 0.33 y 0.36, respectivamente, situación que se explica a continuación.

En primer lugar, observamos que el rubro efectivo y equivalentes de efectivo disminuyó en 66.62% (37,581 en miles de soles) en el periodo 2020 y con respecto al periodo anterior. Esto se sustenta debido a que ya no mantuvo depósitos a plazo (en el año 2019 mantuvo S/ 52,314 miles de soles), lo cual fue rescatado a inicios del año 2020. En relación con los flujos de efectivo de las tres actividades, estas disminuyeron producto de la crisis de la COVID-19 para lo cual Nessus tomó las siguientes medidas:

- Implementación de venta de alimentos y bebidas, mediante la modalidad de delivery, con variedad de alternativas para los clientes
- Financiamiento mediante el “Reactiva Perú” con el que accedió a un préstamo de S/. 10,000 (en miles de soles) con periodo de pago a tres años
- Suspensión perfecta de labores para algunos trabajadores
- Negociación con los propietarios de los locales para modificar la modalidad de sus contratos de arrendamiento para pasar a la modalidad variable
- Se evaluó la enajenación de algunos activos
- Negociación con los proveedores para nuevas condiciones de pago
- Manejo eficiente de gastos e inversiones asegurando los necesarios
- Aporte de capital de 9 millones de soles de los accionistas en el año 2020.
- Certificación otorgada por Bureau Verita sobre prevención, control, manejo y operación en el contexto de la COVID-19, que permita cumplir con las disposiciones establecidas por las autoridades correspondientes
- Se implementó el programa “Casa Andina Home”, el cual ofrece hospedaje por tiempo prolongado, con instalaciones que brinden espacios a los usuarios para realizar sus labores como si estuvieran en su hogar.
- El programa “Casa Andina Life”, que consiste en fidelizar a los clientes, mediante beneficios exclusivos, que dependen del número de días de alojamiento, así como de los consumos que realicen.

Estas medidas, entre otras, son las que implementaron los encargados de la gestión de la empresa para enfrentar a los impactos de la crisis sanitaria. De tal forma, los indicadores de liquidez y solvencia no se verán más afectados, así como se busca obtener los flujos de efectivo necesarios para hacer frente a la crisis hasta que se inicie la reactivación del sector.

## **b. Intursa**

En relación con la generación de efectivo y su efecto en la liquidez, se observa la disminución de las actividades de operación por caída en las cobranzas por ingresos ordinarios. En el caso de las actividades de financiamiento, estas contribuyeron con la generación del efectivo mediante el aporte de capital por parte de los accionistas.

Respecto a los indicadores de solvencia, se observa que no se ha producido una variación muy significativa. Sin embargo, se debe mencionar que la partida capital registró un incremento en el año 2020 de 6.42% (56,726 en miles de soles). Estos se sustentan, en primer lugar, por el acuerdo de reducción de capital acordado en noviembre de 2019 por S/. 44,083 (expresado en miles de soles) y, en segundo lugar, por el acuerdo de aumento del capital con aporte de los accionistas de Breca Turismo S.A.C por el importe de S/. 100,809 (expresado en miles de soles), lo cual contribuye para que la empresa pueda continuar con sus operaciones.

Adicionalmente, se observa que los resultados acumulados han disminuido en 467.96%, lo cual tiene su origen principal en disminución de los ingresos ordinarios, así como el incremento del gasto por participaciones en los resultados de las subsidiarias (310.82%) y por la diferencia en cambio neto (823.79%). Para enfrentar esta situación, se implementaron las siguientes medidas:

- Evaluación de gastos operativos
- Reprogramación de deudas
- Nuevos aportes de capital por US \$28,000 (en miles de dólares)
- Suspensión temporal de las actividades de algunas sucursales
- Alojamiento de permanencia prolongada, que permita realizar cuarentena o contar con un lugar para realizar sus labores
- Implementación de un plan sanitario para prevenir contagios de la COVID-19 tanto para los huéspedes como para los trabajadores.

La entrada de nuevos accionistas permite que la compañía pueda continuar con sus operaciones en el mediano plazo, lo cual evidencia que cuenta con los niveles de liquidez y solvencia requeridos para enfrentar la reactivación económica.

## **c. Invertur**

La empresa ha podido hacer frente a los problemas de liquidez mediante el financiamiento obtenido por el programa Reactiva Perú. El flujo de efectivo destinado a pagar a los proveedores disminuyó menos que los flujos de las cobranzas, en términos porcentuales, por lo que los flujos de las actividades de operación resultaron negativos en el 2020, así como los relacionados a las actividades de inversión.

Con respecto al endeudamiento, se observa un aumento de 140.17% en el pasivo

no corriente, el cual tiene su origen en el incremento de las obligaciones financieras, que se incrementó de S/. 3,171 (en miles de soles) a S/. 10,057 (en miles de soles). Esta variación se produjo debido a que la empresa accedió a un préstamo por S/. 7,500 (en miles de soles) del programa Reactiva Perú. Otros factores que han intervenido en el cambio de la estructura de financiamiento se debe a la decisión de distribuir dividendos por un importe de S/. 1,096 (en miles de soles) y a la pérdida del año 2020 de S/. 2,406 (en miles de soles).

Para efectos de enfrentar los impactos negativos originados en el año 2020 por la COVID-19, la empresa implementó determinadas medidas, algunas se describen a continuación:

- Acceso a un préstamo de “Reactiva Perú” por S/ 7,500 (en miles de soles)
- En el campo laboral, se aplicó la “Suspensión perfecta de labores” para los casos que no sean indispensables.
- Se negoció con los proveedores el pago de las deudas pendientes.
- Se optó por compensar el importe a favor del impuesto a la renta (IR) aplicándolo al pago de otros impuestos.
- Evaluación de reducción de algunos gastos e inversiones
- Se implementaron medidas de seguridad y salud mediante la certificación otorgada por Bureau Veritas.
- Inversión de aproximadamente S/. 328 (en miles de soles) para renovar infraestructura y equipos

La empresa vio disminuidos sus ingresos, sin embargo, implementó un plan que le permitió enfrentar la afectación de sus niveles de liquidez y la solvencia hasta que se reactive el sector.

#### **4. Conclusiones**

- a. La crisis sanitaria a causa de la COVID-19 tuvo un impacto financiero importante en el año 2020 en las empresas que se dedican a la actividad hotelera y que se encuentran bajo la supervisión de la SMV. Los principales impactos se reflejan en su situación financiera, en la obtención de flujos de efectivo, en el nivel de endeudamiento y en el resultado del ejercicio correspondiente al año 2020, ocasionados, principalmente, por el plan de acción dispuesto por el Gobierno para combatir el contagio y expansión del virus.
- b. La crisis sanitaria afectó en forma negativa el nivel de liquidez de las empresas analizadas en el año 2020, en primer lugar, por la caída en los ingresos por

actividades ordinarias y, en segundo lugar, por el incremento de las obligaciones financieras y aportes de capital que se requirió para atender los compromisos contraídos con anterioridad.

- c. La COVID-19 ocasionó que estas empresas generen pérdidas en el año 2020, con la consecuente reducción de su patrimonio, entre otros aspectos. Las medidas adoptadas para enfrentar esta situación fueron acceder a créditos financieros, principalmente, a través del programa "Reactiva Perú", lo cual originó que tengan un mayor apalancamiento financiero.
- d. Se produjo una disminución significativa en las cobranzas de los ingresos ordinarios generados por las empresas analizadas, pues se obtuvo un impacto negativo en los flujos netos de efectivo relacionados a las actividades de operación, las cuales finalizaron con un valor negativo. Sin embargo, las empresas finalizaron el periodo 2020 con un importe positivo en efectivo y equivalentes de efectivo, gracias al financiamiento obtenido y a los aportes de capital que incrementaron el flujo neto que proviene de las actividades de financiamiento, así como gracias al saldo de efectivo mantenido al inicio del año 2020.

## 6. Referencias bibliográficas

Alva, E. (2005). *Fundamentos de contabilidad: un enfoque de diálogo con un lenguaje claro*. Lima: Universidad del Pacífico.

Banco Mundial. (2020). *Perú Panorama general*.  
<https://www.bancomundial.org/es/country/peru/overview>

Barros, C. (2019). *Importancia del análisis financiero de liquidez, solvencia, gestión, rentabilidad y su influencia al solicitar un crédito* [Trabajo de sustentación de Licenciatura, Universidad Técnica de Machala].  
[http://repositorio.utmachala.edu.ec/bitstream/48000/14638/1/E-11429\\_BARROS%20BERMEO%.20CINTHYA%20MARIA.pdf](http://repositorio.utmachala.edu.ec/bitstream/48000/14638/1/E-11429_BARROS%20BERMEO%.20CINTHYA%20MARIA.pdf)

Bellostas, A., Brusca, I. y Moneva, J. (2006). Utilidad de la información financiera para la gestión de las entidades privadas no lucrativas. *Revista de Contabilidad* 9(18), 87-109.  
<https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=359733628004>

Castaño, C. y Arias, J. (2013). Análisis financiero integral de empresas colombianas 2009-2010. Perspectivas de competitividad regional. *Revista Entramado*, 9(1), 84-100.  
<https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=265428385006>

Castillo, B., López, L. y Díaz, A. (2012). La medición de datos cualitativos, una tendencia en investigación social: Análisis del caso de la facultad de contaduría y administración, unidad Culiacán. *Revista Ra Ximhai*, 8(2), 287-295.  
<https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=46125172004>

Chillogalli, F. (2018). *Definir el perfil del turista emisor que maneja las agencias de viajes internacionales IATA en la ciudad de Cuenca durante el año 2017* [Tesis de Licenciatura, Universidad de Cuenca]

<http://dspace.ucuenca.edu.ec/bitstream/123456789/30702/1/Trabajo%20de%20Titulaci%C3%B3n.pdf>

Chumpitazi, A. e Hinostroza, B. (2022). *Análisis del impacto de la COVID-19 en la liquidez y solvencia en las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV en el periodo 2020*. [Tesis de licenciatura, Pontificia Universidad Católica del Perú].

<https://tesis.pucp.edu.pe/repositorio/handle/20.500.12404/21263>

Decreto Supremo N° 116-2020-PCM de 2020 [Consejo de Ministros]. Decreto Supremo que establece las medidas que debe observar la ciudadanía en la Nueva Convivencia Social y prorroga el Estado de Emergencia Nacional por las graves circunstancias que afectan la vida de la Nación a consecuencia del COVID-19.

<https://busquedas.elperuano.pe/normaslegales/decreto-supremo-que-establece-las-medidas-que-debe-observar-decreto-supremo-no-116-2020-pcm-1869114-1/>

Decreto Supremo N° 080-2020-PCM de 2020. [Consejo de Ministros]. Decreto Supremo que aprueba la Fase 2 de la Reanudación de Actividades Económicas dentro del marco de la declaratoria de Emergencia Sanitaria Nacional por las graves circunstancias que afectan la vida de la Nación a consecuencia del COVID-19, y modifica el Decreto Supremo N° 080-2020-PCM

<https://busquedas.elperuano.pe/normaslegales/decreto-supremo-que-aprueba-la-fase-2-de-la-reanudacion-de-a-decreto-supremo-no-101-2020-pcm-1867300-2/>

Resolución Ministerial N° 150-2015-PCM de 2015 [Consejo de Ministros]. Aprueban Reglamento de Establecimientos de Hospedaje

<https://busquedas.elperuano.pe/normaslegales/aprueban-reglamento-de-establecimientos-de-hospedaje-decreto-supremo-n-001-2015-mincetur-1248181-2/>

Dávila, K. (2018). *Los estados financieros como herramienta y su influencia en la toma de decisiones de la empresa Nexo Operador Logístico S.A.C. 2018 – Lima – Lurín* [Tesis de Bachiller, Universidad Peruana de las Américas].

[http://repositorio.ulasamericas.edu.pe/bitstream/handle/upa/644/14.06.19%20BACHILLER%20-%20Proyecto\\_Keisy%20Davila.pdf?sequence=1&isAllowed=y#:~:text=Las%20conclusiones%20muestran%20que%20el,a%20nivel%20contable%20y%20financiero](http://repositorio.ulasamericas.edu.pe/bitstream/handle/upa/644/14.06.19%20BACHILLER%20-%20Proyecto_Keisy%20Davila.pdf?sequence=1&isAllowed=y#:~:text=Las%20conclusiones%20muestran%20que%20el,a%20nivel%20contable%20y%20financiero)

Deloitte. (2020). *El impacto económico de COVID-19 (nuevo coronavirus)*.

<https://www2.deloitte.com/ec/es/pages/strategy/articles/el-impacto-economico-de-covid-19--nuevo-coronavirus-.html#>

Díaz, O. (2014). *Efectos de la adopción por primera vez de las NIIF en la preparación de los estados financieros de las empresas peruanas en el año 2011*. *Revista Universo Contábil*, 10(1), 126-144. Recuperado de:

<https://www.redalyc.org/pdf/1170/117030156008.pdf>

Díaz, O. (2007). El análisis de la liquidez en las organizaciones. *Revista Análisis Tributario*, 20 (239), 27-29.

Díaz, O. (2006). El estado de flujos de efectivo y una administración eficiente del efectivo. *Revista Contabilidad y Negocios*, 1(1), 8-15.  
<https://www.redalyc.org/pdf/2816/281621761003.pdf>

Edwards, W. (2020). Un mundo, una salud: la epidemia por el nuevo coronavirus COVID – 19. *Medicina Clínica*, 154 (5), 175-177.  
<https://www.elsevier.es/es-revista-medicina-clinica-2-avance-resumen-un-mundo-una-salud-epidemia-S002577532030141X>

Espinoza-Audelo, L. (2020). Situación actual de la competitividad y sustentabilidad y el COVID-19. *Inquietud Empresarial*. 20 (2), 1-3  
<https://doi.org/10.19053/01211048.12119>

Fierro, A. (2003). *Introducción a la Contabilidad*. Bogotá: ECOÉ.

Gestión (2020a). *Primer caso de coronavirus en Perú: la historia de contagio en el piloto*.  
<https://gestion.pe/peru/primer-caso-de-coronavirus-en-peru-los-detalles-del-contagio-del-piloto-noticia/?ref=gesr>

Gestión (2020b). *Perú pasa a ser el país con la mayor mortalidad del mundo por el COVID – 19*.  
<https://gestion.pe/peru/peru-pasa-a-ser-el-pais-con-la-mayor-mortalidad-del-mundo-por-la-covid-19-noticia/>

Grados, P. (2020). Los efectos de la COVID-19 en la economía peruana. *Blog de la Universidad de Lima*.  
<https://www.ulima.edu.pe/entrevista/pedro-grados-smith-29-04-2020>

Horngrén, Ch. (2000). *Introducción a la Contabilidad Financiera*. México D. F.: Pearson Educación.

Instituto Nacional de Estadística e informática (2020). *Principales indicadores macroeconómicos*.  
<https://www.inei.gob.pe/estadisticas/indice-tematico/economia/>

Instituto Nacional de Estadística e informática (2021). *Producción nacional disminuyó 11,12% durante el año 2020*. INEI.  
<http://m.inei.gob.pe/prensa/noticias/produccion-nacional-disminuyo-1112-durante-el-ano-2020-12741/>

Irrazabal, V. (2018). *Aplicación del análisis e interpretación de los estados financieros y su incidencia para la toma de decisiones en una empresa de Transportes Urbano de Lima Metropolitana en el periodo 2015*. [Tesis de Licenciatura, Universidad Ricardo Palma]

<https://repositorio.urp.edu.pe/bitstream/handle/URP/1464/APLICACION%20DEL%20ANALISIS%20E%20INTERPRETACION%20DE%20LOS%20ESTADOS%20FINANCIEROS%20Y%20SU%20INCIDENCIA%20PARA%20LA%20TOMA.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Jáuregui, A. y Del Águila, G. (2018). *Análisis financiero y económico de solvencia, rentabilidad y liquidez de la empresa Anexo EIRL de la ciudad de Iquitos*. [Tesis de Licenciatura, Universidad Nacional de la Amazonía Peruana]  
[http://repositorio.unapiquitos.edu.pe/bitstream/handle/UNAP/6300/Ar%c3%b3n\\_Tesis\\_T%c3%adtulo\\_2018.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://repositorio.unapiquitos.edu.pe/bitstream/handle/UNAP/6300/Ar%c3%b3n_Tesis_T%c3%adtulo_2018.pdf?sequence=1&isAllowed=y)

Lindao, M. (2016). *Manejo de los Flujos de Efectivo para Recynnova en el 2016* [Tesis de Licenciatura, Universidad de Guayaquil]  
<http://repositorio.ug.edu.ec/bitstream/redug/14677/1/TESIS%20Cpa%20159%20-%20Manejo%20de%20los%20flujos%20de%20efectivo%20para%20Recynnova%20-%20MISHELL%20STEFANY%20LINDAO%20TORRES%20%281%29%20%281%29.pdf>

Martin-Fiorino, V. y Reyes, G. (2020). Desafíos y nuevos escenarios gerenciales como parte de la herencia del Covid-19. *Revista Venezolana de Gerencia*, 25 (90).  
<http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=29063559019>

Meigs, R., Meigs, M. y Bettner, M. (1998). *Contabilidad la base para las decisiones gerenciales*. Mc GrawHill.

Mera, M. (2017). *Estado de flujo de efectivo en términos reales de la empresa Michell y Cía. SA – Lima 2011 – 2015*. [Tesis de Maestría, Universidad César Vallejo]  
[http://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/14845/Mera\\_PMA.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/14845/Mera_PMA.pdf?sequence=1&isAllowed=y)

Ministerio de Comercio Exterior y Turismo (2020). *Perú: Turismo interno encuesta nacional de viajes de los residentes (ENVIR) octubre 2017- setiembre 2018*. Lima, Perú.  
[https://cdn.www.gob.pe/uploads/document/file/553344/Per%C3%BA\\_Turismo\\_Interno\\_\\_ENVIR\\_evaluacion\\_2017\\_2018.pdf](https://cdn.www.gob.pe/uploads/document/file/553344/Per%C3%BA_Turismo_Interno__ENVIR_evaluacion_2017_2018.pdf)

Ministerio de Comercio Exterior y Turismo (2016). *Medición Económica del Turismo*, Lima Perú.  
[https://cdn.www.gob.pe/uploads/document/file/300470/Per%C3%BA\\_Medici%C3%B3n\\_Econ%C3%B3mica\\_del\\_Turismo.pdf](https://cdn.www.gob.pe/uploads/document/file/300470/Per%C3%BA_Medici%C3%B3n_Econ%C3%B3mica_del_Turismo.pdf)

MINSA (2022). *Sala situacional COVID-19 Perú del 23/07/2022*. MINSA.  
[https://covid19.minsa.gob.pe/sala\\_situacional.asp](https://covid19.minsa.gob.pe/sala_situacional.asp)

Nava (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia*, 14(48), 606-626.  
<https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=29012059009>

Organización Mundial del Turismo (OMT). (2018). *El Turismo*.  
[https://www.cambridge.org/cambridgespanish/files/6414/0906/1947/Sample\\_Chapter\\_--\\_Temas\\_de\\_Turismo.pdf](https://www.cambridge.org/cambridgespanish/files/6414/0906/1947/Sample_Chapter_--_Temas_de_Turismo.pdf)

Peña, K. (2012). *Estudio de la situación financiera de la empresa Distribuciones Karibe, S.A. mediante la aplicación de técnicas de análisis financiero, durante los años fiscales 2010-2011 y 2011-2012*. [Tesis de Maestría, Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua]

<https://core.ac.uk/download/pdf/53104483.pdf>

Prieto, C. (2010). *Análisis financiero*. Fundación para la Educación Superior San Mateo <https://www.sanmateo.edu.co/documentos/publicacion-analisis-financiero.pdf>

Portal de Turismo (2020). *Machu Picchu recibió a más de 1,5 millones de turistas en el 2018*.

<https://portaldeturismo.pe/noticia/machu-picchu-recibio-a-mas-de-15-millones-de-turistas-en-el-2018/#:~:text=en%20el%202018-,Machu%20Picchu%20recibi%C3%B3%20a%20m%C3%A1s%20de%201%2C5,de%20turistas%20en%20el%202018&text=PromPer%C3%BA%20public%C3%B3%20las%20cifras%20que,ciudadela%20durante%20el%20a%C3%B1o%20pasado.&text=En%20cuant-o%20a%20lugar%20de,los%20peruanos%2C%20el%2022%25>.

Sameer El Khatib, A. S. (2020). Economía versus epidemiología: un análisis del comercio entre mercados y vidas en tiempos de COVID-19. *Contabilidad Y Negocios*, 15(30), 62-80.

<https://doi.org/10.18800/contabilidad.202002.004>

Sánchez, M. (2002). *La propuesta A.B.C. (Activity based costing) aplicada al sector hotelero*. [Tesis de Doctorado, Universitat Rovira i Virgili] <https://www.tdx.cat/bitstream/handle/10803/8805/cap3.pdf?sequence=5&isAllowed=y>

Tamayo, A. (2012). *Importancia de los estados financieros en el entorno de las finanzas contemporáneas*. [Tesina de especialización en Finanzas, Universidad Tecnológica de Bolívar]

<https://biblioteca.utb.edu.co/notas/tesis/0063256.pdf>

Uribe-Bohórquez, M. (2014). Caracterización de la evolución de en el concepto de contabilidad de 1990 a 2010. *Cuadernos de Contabilidad*, 15(37), 239-259.

[http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S0123-14722014000100010](http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0123-14722014000100010)

Villegas, E. (2002). *Análisis Financiero en los Agronegocios*. *Revista Mexicana de Agronegocios*, 6(10), 337-346.

<https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=14101003>

Zheng, M. (2022). Is cash the panacea of the COVID-19 pandemic: Evidence from corporate performance. *Finance Research Letters*, 45, 1-9.

<https://doi.org/10.1016/j.frl.2021.102151>