



**UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO**

**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES**

**ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD**

**Relación entre endeudamiento patrimonial con la liquidez  
en una compañía de seguros, 2018-2022**

**TESIS PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL DE:  
Contador Público**

**AUTOR:**

Abanto De La Cruz, Ricardo Antonio (orcid.org/0000-0003-2780-2348)

**ASESOR:**

Dr. Espinoza Cruz, Manuel Alberto (orcid.org/0000-0001-8694-8844)

**LÍNEA DE INVESTIGACIÓN:**

Finanzas

**LÍNEA DE RESPONSABILIDAD SOCIAL UNIVERSITARIA:**

Desarrollo económico, empleo y emprendimiento

LIMA – PERÚ

2024

## DEDICATORIA

Con mucho cariño. A mi querida madre, quien me enseñó la importancia de la perseverancia y humildad. A mi amada esposa, por su comprensión y apoyo incondicional en cada paso de mi camino. Y a mis adorados hijos, Natalia y Oscar, quienes son mi razón de ser y fuente inagotable de inspiración para seguir avanzando en mi desarrollo profesional.

## AGRADECIMIENTO

En primer lugar, a mis padres, por darme la vida. A mi familia, por estar siempre pendiente de mí y ser un pilar en mi camino. Además, quiero reconocer al Dr. Manuel Alberto Espinoza Cruz, quien ha compartido su sabiduría conmigo con paciencia y dedicación.

**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES  
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD**

**Declaratoria de Autenticidad del Asesor**

Yo, ESPINOZA CRUZ MANUEL ALBERTO, docente de la FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES de la escuela profesional de CONTABILIDAD de la UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO SAC - LIMA NORTE, asesor de Tesis titulada: "Relación entre endeudamiento patrimonial con la liquidez en una compañía de seguros, 2018-2022", cuyo autor es ABANTO DE LA CRUZ RICARDO ANTONIO, constato que la investigación tiene un índice de similitud de 19.00%, verificable en el reporte de originalidad del programa Turnitin, el cual ha sido realizado sin filtros, ni exclusiones.

He revisado dicho reporte y concluyo que cada una de las coincidencias detectadas no constituyen plagio. A mi leal saber y entender la Tesis cumple con todas las normas para el uso de citas y referencias establecidas por la Universidad César Vallejo.

En tal sentido, asumo la responsabilidad que corresponda ante cualquier falsedad, ocultamiento u omisión tanto de los documentos como de información aportada, por lo cual me someto a lo dispuesto en las normas académicas vigentes de la Universidad César Vallejo.

LIMA, 05 de Marzo del 2024

<b>Apellidos y Nombres del Asesor:</b>	<b>Firma</b>
ESPINOZA CRUZ MANUEL ALBERTO <b>DNI:</b> 07272718 <b>ORCID:</b> 0000-0001-8694-8844	Firmado electrónicamente por: MESPINOZACR el 14-03-2024 08:41:57

Código documento Trilce: TRI - 0739461



**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES  
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD**

**Declaratoria de Originalidad del Autor**

Yo, ABANTO DE LA CRUZ RICARDO ANTONIO estudiante de la FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES de la escuela profesional de CONTABILIDAD de la UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO SAC - LIMA NORTE, declaro bajo juramento que todos los datos e información que acompañan la Tesis titulada: "Relación entre endeudamiento patrimonial con la liquidez en una compañía de seguros, 2018-2022", es de mi autoría, por lo tanto, declaro que la Tesis:

1. No ha sido plagiada ni total, ni parcialmente.
2. He mencionado todas las fuentes empleadas, identificando correctamente toda cita textual o de paráfrasis proveniente de otras fuentes.
3. No ha sido publicada, ni presentada anteriormente para la obtención de otro grado académico o título profesional.
4. Los datos presentados en los resultados no han sido falseados, ni duplicados, ni copiados.

En tal sentido asumo la responsabilidad que corresponda ante cualquier falsedad, ocultamiento u omisión tanto de los documentos como de la información aportada, por lo cual me someto a lo dispuesto en las normas académicas vigentes de la Universidad César Vallejo.

<b>Nombres y Apellidos</b>	<b>Firma</b>
RICARDO ANTONIO ABANTO DE LA CRUZ <b>DNI:</b> 10600557 <b>ORCID:</b> 0000-0003-2780-2348	Firmado electrónicamente por: RABANTOD el 05-03- 2024 20:14:09

Código documento Trilce: TRI - 0739462

## ÍNDICE DE CONTENIDOS

CARÁTULA	i
DEDICATORIA	ii
AGRADECIMIENTO	iii
DECLARATORIA DE AUTENTICIDAD DEL ASESOR	iv
DECLARATORIA DE ORIGINALIDAD DEL AUTOR	v
ÍNDICE DE CONTENIDOS	vi
ÍNDICE DE TABLAS	vii
RESUMEN	viii
ABSTRACT	ix
I. INTRODUCCIÓN	1
II. MARCO TEÓRICO	5
III. METODOLOGÍA	15
3.1. Tipo y diseño de investigación	15
3.2. Variables y operacionalización	16
3.3. Población, muestra y muestreo	17
3.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos	18
3.5. Procedimientos	19
3.6. Método de análisis de datos	19
3.7. Aspectos éticos	19
IV. RESULTADOS	21
V. DISCUSIÓN	33
VI. CONCLUSIONES	37
VII. RECOMENDACIONES	39
REFERENCIAS	40
ANEXOS	45
	vi

## ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1 Variables endeudamiento patrimonial y Liquidez, 2018-2022	21
Tabla 2 Tabla cruzada Variable 1: Endeudamiento Patrimonial (Agrupada)*Variable 2: Liquidez (Agrupada)	22
Tabla 3 Tabla cruzada Dimensión: Pasivo total (Agrupada)*Variable 2: Liquidez (Agrupada)	23
Tabla 4 Tabla cruzada Dimensión: Activo total (Agrupada)*Variable 2: Liquidez (Agrupada)	24
Tabla 5 Pruebas de normalidad. Variable 1: Endeudamiento Patrimonial * Variable 2: Liquidez	26
Tabla 6 Prueba de normalidad. Dimensión: Pasivo total * Variable 2: Liquidez	27
Tabla 7 Prueba de normalidad. Dimensión: Activo total * Variable 2: Liquidez	28
Tabla 8 Prueba de correlación: Hipótesis general	30
Tabla 9 Prueba de correlación: Hipótesis específica 1	31
Tabla 10 Prueba de correlación: Hipótesis específica 2	32

## RESUMEN

El propósito de la investigación fue analizar la relación entre el endeudamiento patrimonial y la liquidez en una empresa del sector asegurador. La metodología adoptada fue de enfoque cuantitativo, de tipo aplicado, con un diseño no experimental de correlación longitudinal. La muestra consistió en los estados financieros trimestrales del 2018 al 2022, seleccionados intencionalmente y por conveniencia. La técnica empleada fue el análisis documental, utilizando la ficha de investigación como instrumento de recolección de datos. Los resultados exhibieron una conexión inversa significativa entre el endeudamiento patrimonial y la liquidez, con un p-valor de  $0,000 < 0,05$  y un factor de correlación de Spearman de  $-0,713$ . Destaca el aumento del endeudamiento patrimonial a  $0,86$ , asociado con una disminución en la liquidez de  $1,48$  a  $1,02$ . La conclusión principal revela una relación inversa fuerte y significativa entre el pasivo total y la liquidez, con un p-valor de  $0,000 < 0,05$  y un factor de correlación de Spearman de  $-0,860$ . La disminución en la liquidez se atribuye a inversiones en el activo total dirigidas a garantizar el pago de siniestros y otras obligaciones por parte de la aseguradora.

**Palabras clave:** Endeudamiento patrimonial, finanzas, liquidez, seguros

## ABSTRACT

The purpose of the research was to analyze the relationship between equity indebtedness and liquidity in a company in the insurance sector. The methodology adopted was a quantitative, applied approach, with a non-experimental design of longitudinal correlation. The sample consisted of quarterly financial statements from 2018 to 2022, selected intentionally and for convenience. The technique used was documentary analysis, using the research sheet as a data collection instrument. The results showed a significant inverse connection between equity indebtedness and liquidity, with a p-value of  $0.000 < 0.05$  and a Spearman's correlation factor of  $-0.713$ . Of note is the increase in equity debt to 0.86, associated with a decrease in liquidity from 1.48 to 1.02. The main conclusion reveals a strong and significant inverse relationship between total liabilities and liquidity, with a p-value of  $0.000 < 0.05$  and a Spearman correlation factor of  $-0.860$ . The decrease in liquidity is attributed to investments in total assets aimed at guaranteeing the payment of claims and other obligations by the insurer.

**Keywords:** Equity indebtedness, liquidity, finance, insurance

## I. INTRODUCCIÓN

A nivel global, el progreso de las conexiones internacionales ha inducido una complejidad en el ámbito del negocio asegurador, dando lugar a un mercado más competitivo y riguroso para las entidades aseguradoras. Según Guerrero-Cortez et al. (2019), en el contexto ecuatoriano, los seguros han experimentado un proceso de evolución y modernización, fueron regulados por nuevas disposiciones legales y normativas con el propósito de salvaguardar la solidez financiera de estas entidades. Garayeta et al. (2022), manifestó que el ámbito de las aseguradoras se encuentra inmerso en un proceso de transformación global. Se identificaron diversos sistemas regulatorios, cada uno abordando la problemática de insolvencia de manera distinta, aunque todos ellos se orientan a garantizar un capital adecuado para enfrentar situaciones adversas. Su análisis se centralizó en la zona de América Latina, donde el sector adquiere una creciente relevancia, destacando los países de Brasil, México y Argentina, por su volumen de primas anuales. Además, la revisión de la ordenación en estos países reveló que todos han sido objeto de reformas, siguiendo la evolución del sector de seguros en la última década, aunque se aprecia una mayor progresión legislativa en algunos países en comparación con otros.

En su análisis sobre el sector de seguros en la Federación Rusa, Tsvetkova et al. (2021) resaltaron que, a pesar de la abundancia de investigaciones sobre los componentes que inciden en los resultados financieros de las compañías de seguros, este sector ha recibido una atención limitada. El estudio se enfocó en 45 compañías de seguros que operaron de manera continua en la Federación Rusa durante el período del 2012-2018, utilizando técnicas como análisis descriptivo, análisis de correlación, regresión lineal múltiple y análisis factorial. Los resultados del estudio mostraron que el rendimiento del activo (ROA) guarda una relación positiva con el tamaño de la empresa, la rentabilidad de los fondos propios (ROE), el índice de liquidez y el índice de siniestralidad. La investigación concluyó que las variables examinadas, como el tamaño de la empresa, ROE, ratio de liquidez, tasa de crecimiento de las primas, siniestralidad e inflación, explican el 45.1% de las variables estudiadas de las empresas de seguros. El 54.9% restante se atribuye a otras variables no contempladas en el estudio, lo que sugiere la posible influencia

de factores adicionales, como el endeudamiento patrimonial y la liquidez, en el resultado financiero de las compañías de seguros en la Federación Rusa.

Las compañías de seguros enfrentan una realidad problemática única cuando se trata de endeudamiento patrimonial y liquidez, sobre todo durante la emergencia sanitaria 2020-2022. Por un lado, un endeudamiento excesivo puede aumentar el riesgo financiero y comprometer el poder de la aseguradora para pagar sus compromisos a largo plazo, especialmente en situaciones en las que se produjeron pérdidas significativas por siniestros. Un alto endeudamiento también podría llevar a una disminución en la calificación crediticia, lo que a su vez podría aumentar los costos de endeudamiento y afectar la confianza de los asegurados y accionistas. Por otro lado, la liquidez es crucial para el funcionamiento diario de una aseguradora, ya que se requieren fondos disponibles para pagar siniestros y otras obligaciones a corto plazo. Si una compañía carece de suficiente liquidez, podría enfrentar adversidades para cumplir con sus compromisos, lo que puede dañar su reputación y confianza con los asegurados y reguladores.

El sector aborda desde dos perspectivas, la evaluación: en primer lugar, por parte de las aseguradoras, a través de una autoevaluación periódica de los riesgos; y, en segundo lugar, por parte de los reguladores, mediante una revisión regular del sistema en su totalidad. Este estudio aporta al corpus de conocimiento al proponer las directrices necesarias para la estandarización global de la regulación en el sector asegurador en América Latina. En el sector de seguros, la gestión del riesgo financiero es fundamental para asegurar la solidez y estabilidad de las compañías. El endeudamiento patrimonial (EP) y la liquidez (L) son dos aspectos clave que requieren atención cuidadosa (Romero, 2023, p. 18,19).

El endeudamiento puede permitir a las aseguradoras financiar su crecimiento y expandir su base de clientes, mientras que la liquidez es esencial para pagar sus compromisos financieros en un entorno donde los siniestros y otros compromisos a corto plazo son constantes. Sin embargo, encontrar el equilibrio adecuado entre el endeudamiento y la liquidez es un desafío continuo. Para llevar a cabo la investigación, se ha seleccionado una entidad perteneciente al ámbito de los seguros en Perú. Asimismo, con el propósito de cumplir con los requisitos metodológicos, se han considerado aquellas entidades que cuentan con

cotizaciones en Bolsa de Valores de Lima (BVL). De este modo, es factible adquirir datos contables provenientes de fuentes secundarias, los cuales han sido debidamente corroborados por expertos externos y están disponibles para el público en general.

Las variables expuestas, muestran un vacío de conocimiento, que necesitan ser analizadas, medidas y cubiertas, para determinar cuál fue su relación antes, durante y post crisis sanitaria.

De acuerdo con lo expuesto, la cuestión problemática ha sido configurada de la manera siguiente. Interrogación general ¿Cuál es la relación entre el nivel de endeudamiento patrimonial y liquidez en una compañía de seguros, 2018-2022? Interrogación de Investigación Secundaria 1 ¿Cuál es la relación con el pasivo total y la liquidez en una compañía de seguros, 2018-2022? Interrogación de Investigación Secundaria 2 ¿Cómo es la relación del activo total y la liquidez en una compañía de seguros, 2018-2022?

La justificación de esta tesis se sustenta en los argumentos presentados por Hernández et al.(2014, p. 40). En lo teórico, esta fase del estudio asumió como propósito fundamentar el análisis mediante la incorporación de investigaciones previas, y conceptos fundamentales relacionados con las variables de endeudamiento patrimonial y liquidez. Se pretendió abordar, en la medida de lo posible, la evolución en el sector asegurador durante los últimos años.

Considerando un enfoque práctico, esta etapa se centró en explorar la enunciación problemática, en relación con las variables específicas del sector asegurador, en el contexto de una empresa seleccionada. Los resultados obtenidos constituyeron una respuesta concreta y tangible derivada de este estudio investigativo. Además, en lo social el propósito radicó en orientar a los destinatarios beneficiarios, en este caso, investigadores que buscan canalizar el conocimiento científico hacia metas alineadas con los objetivos de la investigación. Sin embargo, se enfatizó que esta orientación tiene características distintivas en el contexto de las compañías dentro del sector de seguros.

Finalmente, en lo metodológico para este propósito, se usaron registros contables debidamente revisado y de ingreso público. Estos registros pertenecen a la empresa específica mencionada dentro del sector asegurador. Como resultado,

la fuente de datos es oficial y proporciona el universo de interés, se escogió intencionalmente una porción significativa del universo, asegurando que todos los datos exhiban una alta confiabilidad en sus indicadores.

Para el estudio, se han delineado el siguiente propósito de investigación: Objetivo general. Analizar la relación entre el nivel de EP y L en una compañía de seguros, 2018-2022. Objetivo específico 1. Mencionar la relación del pasivo total entre el grado de liquidez en una compañía de seguros, 2018-2022. Objetivo específico 2. Mostrar la relación del activo total con la liquidez en una compañía de seguros, 2018-2022.

Dentro del marco de esta tesis, se plantean las siguientes proposiciones hipotéticas. Hipótesis general; Es significativa la relación entre el nivel de EP y liquidez en una compañía de seguros, 2018-2022. Hipótesis específica 1. Es significativo el vínculo del pasivo total entre el grado de liquidez en una compañía de seguros, 2018-2022. Hipótesis específica 2. Es significativa la conexión del activo total y la liquidez en una compañía de seguros, 2018-2022.

## II. MARCO TEÓRICO

Este capítulo se analizó el endeudamiento patrimonial (EP) y la liquidez (L) en el sector seguros. En este sentido, se incluye una revisión de investigaciones previas o revisiones de literatura relevantes, así como la exposición del marco conceptual que respalda los principios teóricos subyacentes.

A nivel internacional, en un estudio sobre el endeudamiento en Eslovaquia, esto lo demostró Gajdosikova et al. (2022), aplicando el endeudamiento a corto plazo, se refirió a la relación entre los compromisos financieros a corto plazo de una entidad y su total de activos a corto plazo. Este indicador exhibió notables variaciones en relación del tamaño de la entidad. Además, en empresas de gran envergadura destinan aproximadamente el 17,5% de su financiamiento para actividades empresariales mediante deuda a corto plazo, en contraste, las pequeñas y medianas empresas obtienen el 61,2% de su crédito o dinero a través de deudas a corto tiempo.

El índice de apalancamiento de capital revistió importancia ya que las compañías emplean una combinación de recursos propios y deuda para financiar sus operaciones. Durante un período de tres años, constataron variaciones sustanciales en el seguimiento de este indicador. El indicador alcanzó un valor de 1,328 en empresas de gran tamaño, mientras que en pequeñas y medianas empresas ascendió a 8,543. Por último, el coeficiente de insolvencia es un indicador adicional de endeudamiento, y se determina a través de la relación entre los pasivos y los créditos de la entidad.

Cuenca Ruiz (2014). En su estudio en la Universidad Pontificia Comillas, definió al ratio de liquidez, como ratio de solvencia a corto plazo, proporciona una evaluación general sobre la convertibilidad de una empresa, para cumplir sus obligaciones financieras de corto plazo. Se expresa como el cociente entre los activos corrientes y las deudas a corto plazo. Un ratio mayor a 1.00 señala que la entidad tiene suficientes activos corrientes para cubrir sus deudas a corto plazo, lo que implica una buena solvencia. Se recomienda que este ratio esté en el rango de 1.5 a 2.00. Si el ratio es menor a 1, indica que la empresa no tiene dinero para sus deudas a corto plazo, necesita tomar medidas para evitar la insolvencia, como

renegociar deudas o adquirir préstamos a largo plazo. Uno de estos ratios es el endeudamiento total, mide la relación del dinero ajeno y el caudal propio de la empresa. Recomendó que este ratio no supere el 0.5 en relación con el patrimonio de la empresa, aunque la estructura de financiamiento puede variar según el sector y la empresa en cuestión.

En la universidad politécnica Salesiana de Ecuador, el endeudamiento patrimonial se define como un indicador que cuantifica el valor de implicación sobre la propiedad empresarial, en relación con los acreedores, con el objetivo de mantener la rentabilidad de la entidad sin asumir compromisos financieros excesivos. Este indicador desempeña la función de proporcionar información acerca de la proporción del patrimonio empresarial que está comprometida con los acreedores y evalúa la cantidad de financiamiento externo presente (Moreta Criollo, 2022, p. 45). Según Haro-Sarango (2021, p. 245), en su investigación en una universidad ecuatoriana. El endeudamiento tiene dos acepciones, una es el activo y pasivo total, que se comparan entre sí, sin embargo, el endeudamiento patrimonial mide el grado de compromiso del patrimonio frente a los acreedores, esto tiene efectos en la liquidez o razón corriente que debe mantenerse entre 1.00 y 1.99 según el giro de la empresa.

Por otro lado, el concepto de endeudamiento se emplea como una medida de apalancamiento que tiene como objetivo examinar la importancia proporcional del financiamiento obtenido a través de deuda, revelando la proporción de los activos de las microempresas que ha sido financiada por fuentes externas según (Zambrano-Farías et al., 2021, p. 244). Además, el análisis financiero a largo plazo se enfoca en la comprensión de la configuración de la estructura financiera de la organización. Para llevar a cabo esta evaluación, se prestó especial atención a dos indicadores clave: el endeudamiento y el índice de garantía, dado que se consideran los más significativos en este contexto asegurador (Alonso González, 2013, p. 23).

Según Frank et al. (2003), examinaron la teoría que establece una jerarquía en el apalancamiento financiero empresarial utilizando datos de empresas estadounidenses que cotizaron en bolsa entre 1971 y 1998. Contrario a lo que predijo la teoría de la jerarquía en el apalancamiento financiero, encontraron que

las emisiones netas de acciones están más relacionadas con la falta de financiamiento que las emisiones netas de deuda. Aunque las empresas más grandes muestran ciertos comportamientos alineados con esta teoría, esto no se sostiene cuando se consideran factores de apalancamiento tradicionales ni cuando se analizan los datos de la década de 1990. En resumen, se concluye que la falta de financiamiento tiene menos importancia para explicar las emisiones netas de deuda a lo largo del tiempo en empresas de todos los tamaños. Esto resalta la preferencia de las empresas por las fuentes de financiamiento cuando buscan capital para sus operaciones y proyectos. Según Myers (1984), esta hipótesis, las empresas tienen jerarquía de preferencias, en cuanto a cómo financiar sus actividades, y esta jerarquía se basa en el costo y la disponibilidad de diferentes fuentes de financiamiento.

Por otro lado, Gutierrez et al. (2020, p. 19), definió la variable liquidez como la capacidad de conversión de activos circulantes en esta investigación. Lo utilizó para medir la disposición de los activos circulantes, que pueden ser convertidos en efectivo. Los ratios de razón corriente, prueba ácida y razón líquida, lo empleó para examinar la capacidad de la compañía, y cumplir con sus obligaciones a corto plazo, utilizando los recursos de caja y bancos. El indicador de liquidez, como el activo corriente, permiten la liquidación de pasivos a corto plazo al ser fácilmente convertibles en efectivo en el período de explotación. Por otro lado, el pasivo corriente representa las deudas que la empresa debe reembolsar, y se opone a los recursos permanentes. En el Perú, la primera está definida en las publicaciones de la BVL; y, la segunda está descrita en el Plan Contable General, modificado en 2019. Además, la literatura para ellas es amplia.

Antecedentes a nivel país, en la universidad César Vallejo se investigó el indicador que proporciona datos acerca del nivel de endeudamiento de una entidad, en correspondencia con su patrimonio, lo que admite evaluar el grado de responsabilidad de los accionistas frente a los acreedores. Además, señala que muchas empresas tienen como objetivo mantener este indicador por debajo de 1.00, lo que indica que el capital propio de la entidad supera la deuda contraída con los acreedores.

En resumen, este índice establece una relación entre la deuda que la entidad mantiene con terceros y con los accionistas (Tacuri et al., 2021, p. 59). Por otro lado, según Mamani et al. (2022), observó que, una sociedad del gremio industrial registrada en la BVL, durante el período comprendido entre 2017-2021, se ha producido un aumento en los valores cuantitativos en endeudamiento patrimonial y solvencia. En un lapso de cinco años, ambas variables han experimentado un incremento en su valor. En particular, la primera variable ha experimentado un notorio crecimiento, pasando del 68% al 133%.

Esto implica que el aumento proporcional en el endeudamiento patrimonial durante el primer año fue considerablemente mayor en comparación con el ejercicio anterior. Además, la segunda variable ha aumentado del 40% al 57%, lo que significó un aumento del 17% en su valor durante el último quinquenio.

Este aumento fue al hecho que el acumulado total de pasivos creció, destacando al valor del patrimonio. Del mismo modo, el total de activos experimentó un crecimiento de 1.38 veces en el mismo período de tiempo. En un estudio de Morales et al. (2020) enfocado en mejorar las estrategias de cobranza, evaluó la solvencia con relación al nivel de endeudamiento para los años 2017 y 2018. La relación de endeudamiento osciló entre el 41% y el 37% del activo total, ubicándose en un rango considerado adecuado, pero necesitó un aumento constante, ya que disminuyó en 2018. En cuanto a la liquidez, en 2017 la empresa tenía s/.3.62 por cobrar por cada s/.1.00 de deuda, mientras que en 2018 tenía s/.2.63 por cobrar. Un mayor valor en este indicador indica una mejor capacidad para pagar sus deudas.

Además, afirma Huaraca et al. (2022) que el nivel óptimo de endeudamiento para este sector se sitúa en el rango de 0.40 a 0.60, en su investigación se observó que la liquidez fue afectada por un inadecuado manejo del endeudamiento que cayó por debajo de 0.5, y se mantuvo oscilante con la llegada de la pandemia. Dulanto et al. (2022), en su investigación afirman que la liquidez es conocida como razón corriente o circulante, son activos que están disponibles, que las sociedades mantienen para pagar sus deudas y contratos a corto tiempo. Finalmente, Diaz et al. (2021), afirmó que el tiempo de conversión del efectivo es una herramienta principal en las finanzas que permite tomar una decisión adecuada a tiempo.

En el Perú, la base legal que regula el sector de seguros se encuentra establecido en el art. 87 de la Constitución Política, estando sujeto a la Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros, así como a la Ley Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros, Ley N°26702 y sus modificaciones (Congreso de la República del Perú, 1996). La normativa específica es promulgada por la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS), siendo la más reciente la Resolución S.B.S N°3299-2022.

Bases teóricas conceptuales sobre la variable 1, endeudamiento patrimonial, los estudios teóricos conceptuales que están referidos a ella son los que a continuación se mencionan.

El endeudamiento patrimonial, evalúa la correspondencia entre el pasivo y el activo totales de una empresa. Este ratio cuantifica la proporción de recursos financieros provenientes de acreedores en comparación con los accionistas, midiendo la deuda en relación con el patrimonio neto al dividir el pasivo total entre este último. En Perú, la fórmula específica está definida por la BVL (Bolsa de Valores de Lima, 2022, p. 57).

$\text{Endeudamiento patrimonial} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo total}}$
--

En relación con la teoría del objetivo de apalancamiento, Bruno et al. (2022), postula que las entidades empresariales se esfuerzan por lograr un nivel óptimo en su proporción de deuda, la cual es establecida de manera que reduzca al mínimo su costo de financiamiento. Nuevamente, el resultado de esto está condicionado por la selección de empresas que conforman la muestra, ya que las corporaciones de gran envergadura disponen de un acceso más amplio a fuentes de financiamiento en comparación con las empresas de menor tamaño, lo que les confiere una mayor capacidad para ajustar su estructura de capital de manera más flexible. La variable 1 cuenta con dos dimensiones. Pasivo y Activo totales las cuales se detallan seguidamente.

El pasivo total constituye una agrupación de partidas contables que reflejan compromisos contraídos por la unidad de negocio, como resultado de sus operaciones comerciales normales. Estos compromisos surgen de la asunción de

riesgos y los gastos asociados con el negocio. Incluye obligaciones hacia el estado, el personal y diversas provisiones. Esta categoría engloba los montos pendientes con entidades estatales, empleados, instituciones financieras, intermediarios y auxiliares de seguros, así como los importes adeudados a asegurados, reaseguradores y coaseguradores. Además, abarca las reclamaciones derivadas de siniestros, tanto reportados como no reportados, las reservas técnicas destinadas a primas, otras provisiones y las utilidades postergadas. Estas definiciones están contenidas en el plan contable para aseguradores capítulo IV de la SBS (2023, p. 43). El CNIC (2018) define al pasivo como una responsabilidad actual del ente de entregar un recurso económico debido a eventos pasados.

La dimensión del activo total engloba las partidas contables que representan los recursos líquidos disponibles, así como los derechos que poseen la expectativa de ser convertidos en efectivo. Asimismo, abarca los activos destinados a permanecer en la entidad y los activos diferidos. Este conjunto incluye las cuentas de caja y bancos, valores negociables, primas pendientes por cobrar derivadas de operaciones de seguros, las cuentas por cobrar asociadas a operaciones sujetas a riesgo crediticio, los pagos pendientes de reaseguradores y coaseguradores, las cuentas por pagar a terceros, las inversiones, los activos fijos y otros activos. Esta definición está contenida en el plan contable para aseguradores capítulo IV de la SBS (2023, p. 1).

Además, también el CNIC (2018) define un activo como un recurso económico actual que está bajo el control de la entidad debido a eventos pasados. Un recurso económico se refiere a un derecho que posee la capacidad de generar beneficios económicos.

Como base teórica, Abosedede (2021) realizó un estudio en Nigeria, enfocándose en la variable de endeudamiento y su repercusión en el trabajo financiero de 11 compañías del sector petrolero que cotizaron en bolsa. Los resultados estimados señalaron que el endeudamiento impactó negativamente en la rentabilidad, evaluada a través de sus activos y capital. La investigación respalda la existencia de una relación inversa entre endeudamiento y la rentabilidad. Se sugiere reducir el uso de deudas a largo plazo para incrementar el capital invertido y, por ende, mejorar el rendimiento de la inversión.

Por otro lado, en un análisis realizado por Jaksic (2021) sobre la variable de endeudamiento crediticio en empresas públicas de la República de Serbia, se realizó una comparación específica en el sector servicio de abastecimiento de agua, alcantarillado y la empresa de servicios central térmica. Este estudio identificó problemas comunes, principalmente relacionados con un elevado endeudamiento. En el caso de la primera, el endeudamiento se atribuyó a la adquisición de préstamos, cuyo período de reembolso se extendió a lo largo de cuatro años. En contraste, las considerables deudas de la empresa "Central Térmica" estaban vinculadas a las repercusiones de períodos anteriores y asociadas a pasivos inestables relacionados con el gas obtenido.

En cuanto a las otras tres entidades analizadas, los indicadores de endeudamiento obtenidos indicaron que no presentaron problemas significativos en relación con el pasivo total. Durante la revisión de estos indicadores, que consideraban el valor de los capitales básicos y propios de las entidades públicas, otorgó especial atención al informe de un auditor independiente (de 2017 a 2019). Este informe resaltó desajustes en el valor del capital básico de las entidades, indicando que su valor real fue considerablemente superior al registrado en el Registro Mercantil.

De acuerdo con Khoa et al. (2020) la estructura de capital representa un principio fundamental en finanzas y está intrínsecamente ligada a la capacidad de las empresas para satisfacer las demandas de diversos grupos de interés. La selección frecuente de un nivel óptimo de endeudamiento, que equilibra intereses y costos, es crucial. En el contexto de las empresas inmobiliarias vietnamitas, este estudio se propuso poner a prueba la teoría del trade-off en su estructura de capital. A diferencia de considerar un apalancamiento constante, aprovechó la dinámica de capital determinada por factores como oportunidades de crecimiento, rentabilidad, incentivos fiscales, tangibilidad, liquidez y tamaño. La evidencia empírica, respaldada por el análisis de datos de panel mediante SYS-GMM, destacó que estas empresas podrían ajustar su apalancamiento hacia una estructura con un objetivo a largo plazo. En particular, la relación deuda/activos experimentaría un cambio positivo del 14%, respondiendo a la discrepancia entre la ratio actual y el objetivo dinámico.

Finalmente, Nguyen et al. (2020) evaluaron el rendimiento financiero de empresas minoristas durante cuatro trimestres de 2019 y el primer trimestre de 2020 utilizando seis ratios financieros que abarcan valoración, rentabilidad, crecimiento, liquidez, eficiencia y apalancamiento. La ponderación de los 18 ratios analizados fue consistente, oscilando entre el 4% y el 7%. Aunque los ratios de valoración, rentabilidad y eficiencia se mantuvieron estables, algunos indicadores, como el ratio rápido, experimentaron cambios notables, destacándose el ratio de apalancamiento como el de mayor peso. En resumen, los ratios de apalancamiento fueron los más influyentes en el rendimiento financiero de las empresas minoristas. Se utilizó la desviación estándar para evaluar la dispersión de datos, siendo valiosa para estrategias de trading e inversión al medir la volatilidad del mercado y prever tendencias. Calcular la desviación estándar de los indicadores financieros facilitó el cálculo de ponderaciones para aplicar el método GRA en la investigación.

Sobre la variable 2, liquidez, los estudios teóricos sobre esta son los siguientes. La liquidez es un ratio clave que se utiliza para examinar la capacidad de una sociedad para transformar sus activos en dinero y cumplir con sus compromisos financieros a corto tiempo. Este concepto se mide a través de ratios o índices, siendo dos de los más comunes la razón rápida y la razón corriente. Este indicador proporciona una perspectiva precisa de la solidez financiera de la empresa al analizar la proporción de activos líquidos en comparación con sus pasivos corrientes. En última instancia, la liquidez es esencial para garantizar una apropiada salvaguardia para enfrentar sus responsabilidades en el ámbito financiero de manera eficiente y oportuna (Bolsa de Valores de Lima, 2022, p. 57).

Liquidez	=	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$
----------	---	---

Según Hammi (2014, p. 220), liquidez se define como la relación entre el activo corriente y el pasivo corriente, lo cual proporciona una medida de la capacidad de las empresas para cumplir con sus obligaciones financieras a corto plazo. Se considera adecuado que este indicador sea superior a 1, y un valor que oscile entre 1.5 y 1.9 se considera aceptable, aunque su idoneidad varía según el sector de operación, y las características particulares de la empresa.

Stewart. (1984). La teoría del Equilibrio Estático sostiene que las empresas con mayores niveles de liquidez tienden a presentar un endeudamiento más elevado, ya que poseen la capacidad de reembolsar los recursos empleados con una mayor facilidad. Por otro lado, Pascual (2003), la liquidez de un activo en microestructura económica es un factor de valoración relevante, en la competitividad de un mercado financiero, en el incentivo de negociación.

Según Jihadi et al. (2021), el cociente de liquidez corriente es un indicador de solvencia que valora la aptitud para atender sus compromisos a corto tiempo, incluyendo aquellos que deben cumplirse en el transcurso de un año la sociedad comercial. La liquidez se evalúa mediante ratios económicos con el propósito de determinar capacidad de la entidad para cumplir con sus obligaciones de corto plazo según sus fechas de vencimiento.

En el contexto de la gestión del riesgo y el rendimiento financiero en empresas nigerianas, Effiong et al. (2020) resaltaron que el índice de liquidez ejerce un impacto significativo en los resultados, evidenciando debilidad financiera en las empresas del sector de bienes de consumo. A pesar de ello, la investigación reveló la ausencia de una relación significativa entre los indicadores de gestión de riesgos de liquidez y el rendimiento del capital empleado (ROCE). Por otro lado, se identificó una correlación destacada entre los riesgos de liquidez y el rendimiento de los activos (ROA), especialmente debido a la excesiva dependencia de las existencias.

Estos ratios proporcionan una medida de la salud financiera en términos de su capacidad para hacer frente a sus deudas de corto plazo (Ortega, 2023, p. 13). Proporciona a inversionistas y analistas una visión de la habilidad de un negocio para utilizar eficazmente sus activos de corto plazo, para hacer frente sus compromisos financieros actuales y otras deudas pendientes. Este índice se basa en la comparación entre el total de activos y las obligaciones corrientes que posee la empresa.

La variable 2 cuenta con dos dimensiones. Activo corriente (AC) y Pasivo corriente (PC). Las cuales se detallan seguidamente. La dimensión activo corriente, conocido también como activo líquido o circulante, se refiere a los recursos financieros disponibles para una entidad o empresa que pueden transformar en

efectivo, en una etapa de tiempo inferior a un año. Incluye elementos como el dinero en efectivo, en cuentas bancarias, inversiones financieras y el inventario de la empresa. Además, el concepto de activo corriente abarca los dineros esenciales para llevar a cabo las operaciones diarias de la entidad. El término "corriente" denota que estos activos están en constante movimiento y pueden ser vendidos, utilizados o empleados como medio de pago. Según la SBS son saldos deudores que se mostrará en las cuentas 1002, 1003 y 1008 de la clase 1 (2023). Según la conceptualización de Stefanuca (2021), los activos corrientes se definen como aquellos recursos tangibles e intangibles de una entidad empresarial destinados a respaldar sus operaciones habituales. La clasificación típica de estos activos comprende, en primer lugar, los bienes y derechos no corrientes, son aquellos que permanecen en la empresa por más de un período económico. Luego, se ubican los activos corrientes, o de corto plazo, que se proyecta, que se mantendrán en la entidad durante un período económico menor, y suelen organizarse según su liquidez de menor a mayor.

Además, la dimensión pasivo corriente, conocido igualmente como pasivo circulante, constituye la porción del pasivo de una entidad o empresa que se compone de obligaciones financieras de corto plazo. En otras palabras, el pasivo circulante incluye deudas y compromisos que deben pagarse en un plazo inferior a un año, lo que los califica como obligaciones de corto plazo. El pasivo corriente se presenta en el balance general de la entidad como una categoría dentro del pasivo total. Cabe destacar que, además del pasivo corriente, se encuentra el pasivo no corriente, y la distinción principal entre ambos radica en el plazo de vencimiento de las obligaciones y deudas que la entidad tiene que afrontar. Según la SBS son saldos deudores que se mostrará en las cuentas 1002, 1003 y 1008 de la clase 2 (2023).

### III. METODOLOGÍA

La metodología implica la selección y aplicación de enfoques específicos, herramientas y técnicas apropiadas para la junta y análisis de datos, lo que permite a los científicos e investigadores abordar preguntas de investigación, resolver problemas y favorecer al avance del discernimiento en su campo de estudio.

#### 3.1. Tipo y diseño de investigación

**3.1.1. Tipo de investigación:** Aplicada, porque se centró en el análisis de acuerdo con las preguntas de exploración planteadas en la formulación del problema. Esta aproximación utiliza el estado actual del conocimiento tal como se describe en las bases teóricas, en correlación con las variables en cuestión, para ofrecer explicaciones dentro de un contexto temporal definido (CONCYTEC, 2018). En este proceso, se aplica de manera creativa el estado del arte con el propósito de llevar a cabo discusiones, extraer conclusiones o formular recomendaciones (Hernández et al., 2014, p. 466).

Es importante destacar que la investigación aplicada está estrechamente relacionada con la investigación básica, ya que depende de los hallazgos y avances obtenidos en la investigación básica, enriqueciéndose con ellos. Sin embargo, se caracteriza por su enfoque en la aplicación práctica de los conocimientos adquiridos y sus consecuencias prácticas. Además, Tevni (2000), la investigación aplicada tiene como propósito principal obtener conocimiento con el propósito de llevar a cabo acciones, tomar decisiones, construir soluciones o realizar modificaciones en situaciones concretas.

**3.1.2. Diseño de investigación:** No experimental, no se llevó a cabo manipulación intencionada de las variables, en su lugar, se observa detenidamente la evolución de dichas variables a lo largo de 20 trimestres. Fue un estudio de naturaleza longitudinal, siendo el periodo de tiempo del 2018 al 2022. Por otro lado, Yucra et al. (2020, p. 109), la investigación cuantitativa se desarrolla dentro del paradigma positivista con el objetivo de proporcionar el único camino

para verificar los hechos, sin dejar de lado el realismo. La cuantificación se centra en magnitudes y se respalda mediante análisis estadísticos. El enfoque cuantitativo se basa en leyes universales, siguiendo un enfoque nomotético caracterizado por el método hipotético-deductivo. Este enfoque se utiliza para comprender hechos universales mediante un enfoque secuencial del método científico, contribuyendo así a la construcción del conocimiento científico. Además, el enfoque cuantitativo implica un amplio uso de métodos y técnicas cuantitativas cuyo propósito principal es la medición a través de la observación, el análisis y el muestreo, culminando en un tratamiento estadístico de los datos.

### **3.2. Variables y operacionalización**

Las variables bajo consideración son dos, y su operacionalización se aborda desde una perspectiva correlacional en lugar de causal. Dichas variables son el Endeudamiento Patrimonial y la Liquidez, ambas cuantitativa. En el anexo N°01 se presenta la tabla operacional que detalla las variables junto con sus requisitos correspondientes. Esto incluye sus definiciones conceptuales respaldadas por referencias citadas, así como sus definiciones operacionales, que explican cómo se están midiendo las variables en el contexto de esta investigación, incluyendo las dimensiones asociadas a cada una de ellas.

También, se proporcionan los indicadores que describen las características de ambas variables, detalladas a nivel de sus dimensiones. Estos indicadores se sustentan en el Capítulo II, específicamente en las bases conceptuales, cuyos datos están documentados en el anexo N°02, la Ficha de Investigación.

La escala de medición utilizada en este caso es de razón, ya que se manejan datos cuantitativos continuos, es decir, no discretos, permitiendo la representación de cualquier valor dentro de un rango entre dos enteros. La variable se define como una característica, magnitud o cantidad que experimenta variaciones y se somete a un análisis en el contexto de la investigación. Además, la variable engloba tanto el atributo como el

concepto, lo que implica que está compuesta por una propiedad de medición y una construcción lógica y teórica relacionada con el fenómeno en estudio. (Arias, 2012, p. 48,49).

### **3.3. Población, muestra y muestreo**

**3.3.1. Población:** Se descompone en dos componentes fundamentales: la unidad de muestreo y la unidad de análisis. La unidad de muestreo es la fuente desde la cual se recopilará la información, como, por ejemplo, documentos o registros. En contraste, la unidad de análisis es el elemento o individuo investigado detenidamente, pudiendo tratarse de una empresa o una persona, dependiendo de los objetivos de la investigación (Arias Gonzáles, 2020, p. 55).

La población de este estudio se refiere a la colección de informes contables pertenecientes a la entidad bajo análisis, que contiene los componentes específicos que serán objeto de revisión. Los criterios de exclusión e inclusión aplicados en esta investigación se basan en los estándares establecidos.

En términos más precisos, los criterios de inclusión se centran en los informes financieros que han sido sometidos a una auditoría realizada por firmas de contadores independientes. Estos informes deben estar disponibles para cada año fiscal de la organización y deben ser accesibles a través de portales oficiales estatales o de la propia entidad, garantizando una supervisión adecuada.

Por otro lado, los criterios de exclusión se aplican a los informes financieros anuales que fueron auditados por contadores independientes o que no se han publicado de manera que estén disponibles para el conocimiento del público en general, lo que impide su inclusión en el análisis.

**3.3.2. Muestra:** Un grupo de informes financieros correspondientes a los últimos cinco años, los cuales han sido sometidos a auditorías y está disponibles para el público a través de la página de BVL. En el anexo 2, se encuentran los datos sacados de fuente secund., la cual ha sido

validada de manera apropiada. El conjunto de datos abarca el período de cinco años mencionado anteriormente, y su selección se hizo por conveniencia o de manera deliberada, es decir, no se realizó una elección aleatoria en la recopilación de datos. La posibilidad de validar esto se basa en los sólidos principios éticos y profesionales de auditoría que confirmaron la elaboración de los informes publicados SBS.

La muestra se puede separar en dos tipos: por un lado, las muestras probabilísticas, que constituyen un subconjunto de la población en el cual cada elemento tiene una probabilidad igual de ser seleccionado; por otro lado, las muestras no probabilísticas, que se caracterizan por ser elegidas debido a que comparten características comunes, y su selección está vinculada a los atributos específicos que el investigador busca en el estudio (Arias & Covinos, 2021, p. 118).

**3.3.3 Muestreo:** La selección de la muestra se llevó a cabo de manera intencionada con el objetivo de obtener datos lo más actualizados posibles. En otras palabras, se optó por un enfoque no probabilístico basado en la conveniencia del estudio a realizar (Pereyra & Vaira, 2021, p. 27).

**3.3.4 Unidad de análisis:** Fueron los estados financieros anuales del período quinquenal finalizado en 2018-2022, elaborados por la entidad y verificados por contadores profesionales independientes. Estos informes están disponibles de manera libre en formato digital en los sitios web oficiales correspondientes.

### **3.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos**

**3.4.1 Técnicas de recolección de datos:** En consonancia del marco teórico, se obtuvieron los datos para su posterior análisis estadístico. La información se presenta en los informes financieros de la entidad para cotejar las suposiciones establecidas, de acuerdo con el objetivo de la investigación (Hernández et al., 2014).

**3.4.2 Instrumentos de recolección de datos:** Como herramientas para la obtención de datos está detallada en la ficha de investigación, que se

encuentra en el Anexo N°2. Contienen valores numéricos extraídos de los estados financieros anuales sujetos a auditoría (Hernández Sampieri et al., 2014).

### **3.5. Procedimientos**

Es el conjunto de procedimientos necesarios para procesar la información contenida en la ficha mencionada como un instrumento de investigación. Como se mencionó previamente, esta fuente de datos es secundaria y se aplicó el estado del arte en su recopilación. El software estadístico SPSS se utilizó para cálculos estadísticos descriptivos e inferenciales, lo que permitió obtener los elementos necesarios para la elaboración de la tesis en su totalidad. Además, se preservó el anonimato de la entidad sujeta a estudio, aunque se proporcionaron descripciones detalladas de sus características principales. Por lo tanto, no fue necesario obtener permiso de dicha entidad, dado que no se estableció ninguna colaboración institucional (Universidad César Vallejo, 2023, p. 42).

### **3.6. Método de análisis de datos**

Conforme a los objetivos de la investigación, se emplea el software SPSS de la siguiente manera: En un enfoque descriptivo, se generan tablas cruzadas con el propósito de detallar las características relacionadas con el comportamiento de las variables, presentando información tanto en términos porcentuales como específicos. En un enfoque inferencial, se lleva a cabo la verificación de las hipótesis, permitiendo así su interpretación adecuada. resultados, con los mismos procesadores estadísticos. El análisis de documentos, conocido también como análisis documental según la descripción de Arias (2020), constituye un procedimiento de examen llevado a cabo con el propósito de extraer información del contenido presente en el documento en cuestión.

### **3.7. Aspectos éticos**

La ética se define como un conjunto de conocimientos organizados de manera sistemática y metódica, respaldados por la experiencia y fundamentados en principios. Constituye una forma de actuación por parte

de los individuos, que se basa en una serie de factores y criterios establecidos con el fin de regular el comportamiento en el contexto de una sociedad. La presencia de estos principios éticos siempre conduce a que la conducta se ajuste a los parámetros establecidos, con el propósito de mantener lo que generalmente se acepta como correcto o razonable (Díaz et al., 2020).

La ética del Contador según Casadiego-Duque et al. (2020), se refiere al conjunto de normas de comportamiento que le indican si está actuando de manera óptima y cumpliendo completamente con sus responsabilidades profesionales, de acuerdo con lo establecido y aceptado. Los comportamientos éticos se consideran un compromiso fundamental y prácticamente obligatorio para el adecuado ejercicio de sus habilidades, dada la delicadeza de los asuntos que abordan. En este contexto, un profesional ético comprende que sus principios y valores no son sujetos a negociación. Esto se convierte en el activo más valioso de una empresa y les brinda una protección sólida frente a los desafíos de una sociedad en constante evolución que, a veces, parece menospreciar los comportamientos éticos.

## IV. RESULTADOS

A continuación, se exponen los análisis estadísticos realizados con respecto a los propósitos establecidos. Se emplearon hojas de cálculo y el software estadístico SPSS para llevar a cabo los cálculos necesarios. Las tablas presentadas incluyen sus correspondientes análisis e interpretaciones. Además, se llevaron a cabo pruebas con el propósito de contrastar las proposiciones planeadas.

### 4.1. Análisis descriptivo

**Tabla 1**

*Variables endeudamiento patrimonial y Liquidez, 2018-2022*

*(En miles de S/. y en cifras decimales)*

<b>Indicadores</b>	<b>Dimensión: Pasivo total</b>	<b>Dimensión: Activo total</b>	<b>Variable 1: Endeudamiento Patrimonial</b>	<b>Variable 2: Liquidez</b>
1er Tri. del año 2018	8,839,752	10,740,819	<b>0.82</b>	<b>1.48</b>
2do Tri. del año 2018	8,930,070	10,840,392	<b>0.82</b>	<b>1.40</b>
3er Tri. del año 2018	9,290,926	11,298,348	<b>0.82</b>	<b>1.31</b>
4to Tri. del año 2018	9,545,700	11,621,920	<b>0.82</b>	<b>1.37</b>
1er Tri. del año 2019	10,091,053	12,035,905	<b>0.84</b>	<b>1.28</b>
2do Tri. del año 2019	10,088,267	12,196,066	<b>0.83</b>	<b>1.39</b>
3er Tri. del año 2019	10,261,714	12,510,630	<b>0.82</b>	<b>1.36</b>
4to Tri. del año 2019	10,410,306	12,789,701	<b>0.81</b>	<b>1.30</b>
1er Tri. del año 2020	10,572,214	13,003,213	<b>0.81</b>	<b>1.33</b>
2do Tri. del año 2020	11,042,430	13,403,209	<b>0.82</b>	<b>1.40</b>
3er Tri. del año 2020	11,575,440	13,963,116	<b>0.83</b>	<b>1.28</b>
4to Tri. del año 2020	12,213,686	14,646,217	<b>0.83</b>	<b>1.31</b>
1er Tri. del año 2021	12,926,686	14,972,986	<b>0.86</b>	<b>1.13</b>
2do Tri. del año 2021	13,220,478	15,051,038	<b>0.88</b>	<b>1.15</b>
3er Tri. del año 2021	13,903,744	15,690,920	<b>0.89</b>	<b>1.16</b>
4to Tri. del año 2021	14,143,366	16,058,599	<b>0.88</b>	<b>1.17</b>
1er Tri. del año 2022	13,733,994	15,692,267	<b>0.88</b>	<b>1.12</b>
2do Tri. del año 2022	13,934,263	15,934,043	<b>0.87</b>	<b>1.08</b>
3er Tri. del año 2022	14,313,573	16,464,830	<b>0.87</b>	<b>1.01</b>
4to Tri. del año 2022	14,389,310	16,699,163	<b>0.86</b>	<b>1.02</b>

*Nota:* Los datos pertenecen a los EEFF de la compañía bajo estudio, publicados por la BVL.

Conforme a tabla 1, se aprecia en el período analizado, las variables (V) endeudamiento patrimonial y liquidez sus resultados fueron diversos. Pues, mientras el endeudamiento patrimonial creció de 0.82 a 0.86, la liquidez disminuyó de 1.48 a 1.02, esto se evidenció en los 20 trimestres estudiados.

El comportamiento del endeudamiento patrimonial se sustentó por la proporción del crecimiento del pasivo total, porque creció 1.63 veces, fue mayor al activo total que solo creció 1.55 veces. Asimismo, la liquidez disminuyó a 1.02, durante el mismo período.

**Tabla 2**

*Tabla cruzada Variable 1: Endeudamiento Patrimonial (Agrupada)\*Variable 2: Liquidez (Agrupada)*

		<b>Variable 2: Liquidez (Agrupada)</b>				
		<b>Baja</b>	<b>Media</b>	<b>Alta</b>	<b>Total</b>	
<b>Variable 1: Endeudamiento Patrimonial (Agrupada)</b>	<b>Reducida</b>	Recuento	0	3	4	7
		% del total	0,0%	15,0%	20,0%	35,0%
	<b>Regular</b>	Recuento	1	3	2	6
		% del total	5,0%	15,0%	10,0%	30,0%
	<b>Amplia</b>	Recuento	6	1	0	7
		% del total	30,0%	5,0%	0,0%	35,0%
	<b>Total</b>	<b>Recuento</b>	<b>7</b>	<b>7</b>	<b>6</b>	<b>20</b>
		<b>% del total</b>	<b>35,0%</b>	<b>35,0%</b>	<b>30,0%</b>	<b>100,0%</b>

*Nota:* La información es de los EEFF corporativos, para uso público

En la tabla 2, se explica el cruce de la variable 1: Endeudamiento patrimonial (Agrupada)\*Variable 2: Liquidez (Agrupada). El comportamiento de la V1 es regular y amplia, la V2 fue media y alta, ambas variables son proporcionalmente diferentes. Por lo consiguiente, la V1 es significativa cuando es alta, mientras que la V2 no es significativa cuando es alta respectivamente.

En efecto, el 30% de los indicadores muestran que, de los 20 trimestres, 6, son amplias, en una variable. Es decir, en mayor proporción no coinciden cuando sus valores son grandes. Y, por más baja, o más reducida que fueran sus cruces no son relevantes.

**Tabla 3**

*Tabla cruzada Dimensión: Pasivo total (Agrupada)\*Variable 2: Liquidez (Agrupada)*

		<b>Variable 2: Liquidez (Agrupada)</b>				
		<b>Baja</b>	<b>Media</b>	<b>Alta</b>	<b>Total</b>	
<b>Dimensión: Pasivo total (Agrupada)</b>	<b>Reducida</b>	Recuento	0	2	5	7
		% del total	0,0%	10,0%	25,0%	35,0%
	<b>Regular</b>	Recuento	2	4	1	7
		% del total	10,0%	20,0%	5,0%	35,0%
	<b>Amplia</b>	Recuento	5	1	0	6
		% del total	25,0%	5,0%	0,0%	30,0%
	<b>Total</b>	<b>Recuento</b>	<b>7</b>	<b>7</b>	<b>6</b>	<b>20</b>
		<b>% del total</b>	<b>35,0%</b>	<b>35,0%</b>	<b>30,0%</b>	<b>100,0%</b>

*Nota:* La información es de los EEFF corporativos, para uso público

De la tabla 3, se observa el cruce de la D1 de la V1 Endeudamiento patrimonial (Agrupada)\*V2: Liquidez (Agrupada). Los resultados más resaltantes son cuando la D1 es regular o amplia, la V2 es media y alta. Por consiguiente, se aprecia que el cruce de la D1 y V2 tiene resultados significativo cuando es amplia y alta.

En efecto, el 50% de los indicadores mencionan que, de los 20 trimestres, en 10 la D1 y V2 no es reducida. Es decir, en mayor proporción coinciden cuando los valores de la D1 es amplia y la V2 alta. Y, por más reducida que fuera el valor de la D1, los cruces con la V2 no son relevantes.

**Tabla 4**

*Tabla cruzada Dimensión: Activo total (Agrupada)\*Variable 2: Liquidez (Agrupada)*

		<b>Variable 2: Liquidez (Agrupada)</b>				
		<b>Baja</b>	<b>Media</b>	<b>Alta</b>	<b>Total</b>	
<b>Dimensión: Activo total (Agrupada)</b>	<b>Reducida</b>	Recuento	0	2	5	<b>7</b>
		% del total	0,0%	10,0%	25,0%	<b>35,0%</b>
	<b>Regular</b>	Recuento	2	4	1	<b>7</b>
		% del total	10,0%	20,0%	5,0%	<b>35,0%</b>
	<b>Amplia</b>	Recuento	5	1	0	<b>6</b>
		% del total	25,0%	5,0%	0,0%	<b>30,0%</b>
	<b>Total</b>	<b>Recuento</b>	<b>7</b>	<b>7</b>	<b>6</b>	<b>20</b>
		<b>% del total</b>	<b>35,0%</b>	<b>35,0%</b>	<b>30,0%</b>	<b>100,0%</b>

*Nota:* La información es de los EEFF corporativos, para uso público

En la tabla 4, se aprecia el cruce de la D2: Activo total (agrupada)\*V2: Liquidez (Agrupada). Los resultados más resaltantes son cuando la D2 es regular o amplia, la V2 es media o alta. Por consiguiente, se aprecia que el cruce de la D2 y V2 tiene resultados significativo cuando es amplia y alta.

En efecto, el 50% de los indicadores vistos señalan que, de los 20 trimestres, en 10 la D2 amplia y V2 es alta. Es decir, en mayor proporción coinciden cuando los valores de la D2 y V2 es grande. Y, por más reducida que fuera el valor de la D2, los cruces con la V2 no son relevantes.

## 4.2. Pruebas de normalidad y correlación

### Paso 1: Hipótesis estadísticas de normalidad

Hipótesis Nula  $H_0$ : Los datos persiguen una distribución normal entonces, se aplica la prueba de correlación paramétrica.

Hipótesis Alternativa  $H_1$ : Los datos no persiguen (o difieren de) una distribución normal entonces, se aplica la prueba de correlación no paramétrica.

### Paso 2: Nivel significativo

$$NC = 0,95$$

$\alpha = 0,05$  Este valor representa el margen de error utilizado en el análisis.

### Paso 3: Normalidad de los datos

Si la porción  $n > 50$ , se emplea la prueba Kolmogorov-Smirnov.

Si la porción  $n \leq 50$ , se utiliza la prueba Shapiro-Wilk.

### Paso 4: Estadístico para la prueba de correlación

Si el valor  $p < 0,05$  Entonces se rechaza la  $H_0$ . En este caso, se utiliza el coeficiente de Spearman.

Si el valor  $p \geq 0,05$  Entonces se acepta la  $H_0$ . En este escenario, se emplea el coeficiente de Pearson.

## Tabla 5

*Pruebas de normalidad.*

*Variable 1: Endeudamiento Patrimonial \* Variable 2: Liquidez*

	Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.
<b>Variable 1: Endeudamiento Patrimonial</b>	,849	20	<b>,005</b>
<b>Variable 2: Liquidez</b>	,943	20	<b>,270</b>

*Nota:* Los cálculos en SPSS se efectuaron con los datos de las variables

La tabla 5 muestra la prueba de normalidad entre la V1: Endeudamiento Patrimonial y la V2: Liquidez. Los datos corresponden a un total  $\leq 50$ , y por ello se aplicó el modelo Shapiro-Wilk.

Se aprecia que este modelo tiene los estadísticos mayores a ,8 y cercanos a 1. Por tanto, equivale a que sus significaciones tengan aplicación directa.

Una de las variables tiene el valor  $p < ,05$ . en tal sentido, se rechazó la  $H_0$ ; es decir, los cifras no persiguen (o difieren de) una distribución normal. En consecuencia, se utilizó la prueba de correlación no paramétrica con el factor Rho de Spearman.

## Tabla 6

*Prueba de normalidad.*

*Dimensión: Pasivo total \* Variable 2: Liquidez*

	Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.
<b>Dimensión: Pasivo total</b>	,896	20	<b>,035</b>
<b>Variable 2: Liquidez</b>	,943	20	<b>,270</b>

*Nota:* Los cálculos en SPSS se efectuaron con los datos de las variables

La tabla 6 argumenta la prueba de normalidad entre la D1: PT de la V1 con la V2. Los datos corresponden a un total  $\leq 50$ , y por ello se aplicó el modelo Shapiro-Wilk.

Se aprecia que este modelo tiene los estadísticos mayores a ,8 y cercanos a 1. Por tanto, equivale a que sus significaciones tengan aplicación directa.

Una de las variables tiene el valor  $p < ,05$  en tal sentido, se rechazó la hipótesis nula; es decir, los números no persiguen una repartición normal. En consecuencia, se utilizó la prueba de correlación no paramétrica con el factor Rho de Spearman.

### Tabla 7

*Prueba de normalidad.*

*Dimensión: Activo total \* Variable 2: Liquidez*

	<b>Estadístico</b>	<b>gl</b>	<b>Sig.</b>
<b>Dimensión: Activo total</b>	,932	20	<b>,168</b>
<b>Variable 2: Liquidez</b>	,943	20	<b>,270</b>

*Nota:* Los cálculos en SPSS se efectuaron con los datos de las variables

La tabla 7 señala la prueba de normalidad entre la D2: AT de la V1: EP con la V2: L. Los datos corresponden a un total  $\leq 50$ , y por ello se aplicó el modelo Shapiro-Wilk.

Se aprecia que este modelo tiene los estadísticos mayores a ,9 y cercanos a 1. Por tanto, equivale a que sus significaciones tengan aplicación directa.

La dimensión y la variable tienen el p-valor  $>,05$  en ambas variables, en tal sentido, se aceptó la H0; es decir, las cifras persiguen una distribución estándar. En efecto, se utilizó la prueba de correlación paramétrica con el coeficiente de Pearson.

### 4.3. Contrastación de la hipótesis general

Con el propósito de evaluar las suposiciones planteadas en el contexto de esta investigación, se implementaron restricciones en correspondencia al coeficiente de correlación de Pearson (Hernández Sampieri et al., 2014, p. 305).

RANGO	RELACIÓN
De 0 a +/- 0,09	: Correlación nula
De +/-0,10 a +/- 0,29	: Correlación débil
De +/-0,30 a +/- 0,49	: Correlación moderada
De +/-0,50 a +/- 1,00	: Correlación fuerte

Además, con el fin de poner a prueba las hipótesis mediante aplicación del coeficiente de correlación Rho de Spearman (Mondragón Barrera, 2014, p. 100).

RANGO	RELACIÓN
0,00	: No existe correlación
De +/-0,01 a +/- 0,10	: Correlación débil
De +/-0,11 a +/- 0,50	: Correlación media
De +/-0,51 a +/- 0,75	: Correlación considerable
De +/-0,76 a +/- 0,90	: Correlación muy fuerte
De +/-0,91 a +/- 1,00	: Correlación perfecta

H0: No es significativa la correspondencia entre el nivel de EP y la L en una compañía de seguros.

H1: Es significativa la relación entre el nivel de EP y la L en una compañía de seguros.

#### Regla de decisión:

$$\alpha = 0,05$$

Si el p-valor < 0,05 entonces, Se rechaza la H0

Si el p-valor  $\geq$  0,05 entonces, Se acepta la H0

## Resultado:

**Tabla 8**

*Prueba de correlación: Hipótesis general*

			<b>Variable 2: Liquidez</b>
<b>Rho de Spearman</b>	<b>Variable 1:</b>	Coeficiente de correlación	<b>-,713**</b>
	<b>Endeudamiento</b>	Sig. (bilateral)	<b>,000</b>
	<b>Patrimonial</b>	N	<b>20</b>

*Nota:* Los cálculos se efectuaron con el paquete estadístico SPSS.

La tabla 8, evidencia correlación inversamente considerable y significativa de -0,713 entre las variables. Además, el p-valor = 0,000 < 0,05, lo cual lleva al rechazo de la H0 que afirmaba que la relación entre el nivel de EP y L en una compañía de seguros no es significativa. Por lo tanto, se confirma que la relación entre el nivel de EP y la L en una compañía de seguros es inversamente significativa.

#### 4.4. Contrastación de la hipótesis específica 1

H0: No es significativo el vínculo con el PT y la L en una compañía de seguros.

H1: Es significativo el vínculo con el PT y la L en una compañía de seguros.

##### Regla de decisión:

$$\alpha = 0.05$$

Si el p-valor < 0.05 entonces, Se rechaza la H0

Si el p-valor  $\geq$  0.05 entonces, Se acepta la H0

##### Resultado:

**Tabla 9**

*Prueba de correlación: Hipótesis específica 1*

			<b>Variable 2: Liquidez</b>
<b>Rho de Spearman</b>	<b>Dimensión:</b>	Coeficiente de correlación	<b>-,860**</b>
	<b>Pasivo</b>	Sig. (bilateral)	<b>,000</b>
	<b>total</b>	N	<b>20</b>

*Nota:* El cálculo se efectuó con el paquete estadístico SPSS.

En la Tabla 9, muestra correlación inversamente muy fuerte y significativa de -0,860 entre D1 y V2. Además, el p-valor = 0,000 < 0,05, el cual lleva al rechazo de la H0 que postulaba la falta de significado en el vínculo entre el PT y la L en una compañía de seguros. En consecuencia, se acepta la H1, mostrando inversamente el vínculo significativo entre el PT y la L en una compañía de seguros.

#### 4.5. Contrastación de la hipótesis específica 2

H0: No es significativa la conexión del AT y la L en una compañía de seguros.

H1: Es significativa la conexión del activo total y la liquidez en una compañía de seguros.

##### Regla de decisión:

$$\alpha = 0.05$$

Si el valor  $p < 0.05$  entonces, Se rechaza la H0

Si el valor  $p \geq 0.05$  entonces, Se acepta la H0

##### Resultado:

**Tabla 10**

*Prueba de correlación: Hipótesis específica 2*

		<b>Variable 2: Liquidez</b>
<b>Dimensión: Activo total</b>	Correlación de Pearson	<b>-,899**</b>
	Sig. (bilateral)	<b>,000</b>
	N	<b>20</b>

*Nota:* el cálculo se efectuó con el paquete estadístico SPSS.

En la tabla 10, se evidencia correlación inversamente fuerte y significativa (-0,899) entre D2 y V2. Además, el p-valor = 0,000 < 0,05, que llevó al rechazo de la H0 que afirmaba que no existe una conexión significativa entre el AT con la L en una compañía de seguros. Por lo tanto, se afirma que la conexión entre el AT y la L en una compañía de seguros es inversamente significativa.

## V. DISCUSIÓN

En esta sección, siguiendo el método científico, se llevó a cabo una comparación entre los descubrimientos y los resultados obtenidos con relación al propósito general y los específicos. Por lo tanto, la discusión se basa en autores investigados en los antecedentes encontrados:

1. En cuanto a la hipótesis general, que se redactó en función al objetivo general a lograr, fue verificada con la prueba no paramétrica entre la V1: Endeudamiento patrimonial (EP) y V2: Liquidez (L). Se alcanzó a demostrar el  $p\text{-valor} = ,000 < ,05$  entonces, Se rechazó la  $H_0$ . Por lo tanto, La correlación de las variables es inversamente fuerte y significativa entre el nivel de EP y la L en una compañía de seguros. Asimismo, el factor de correlación Rho de Spearman =  $-,713$ , en efecto inversa considerable. Este hallazgo se sucedió porque en los trimestres del período analizado las variables endeudamiento patrimonial y liquidez generaron resultados inversos. Por otro lado, en estos trimestres, el comportamiento de la primera (V1) fue ascendente, mientras que la segunda (V2) descendente, por los efectos negativos de la pandemia y la siniestrabilidad. El crecimiento del endeudamiento patrimonial se dio a fin de garantizar fondos líquidos y cubrir pasivos totales, pues en los trimestres del período estudiado, las deudas se incrementaron. Igualmente, la reducción de la liquidez se produjo por un ascenso relativo al pasivo total por el pago de pólizas.

El estudio tiene una aproximación con lo señalado en una investigación, de Morales et al. (2020), se enfocó en mejorar las estrategias de cobranza, evaluó la solvencia con relación al nivel de endeudamiento de los años 2017-2018. La relación de endeudamiento osciló entre el 41% y el 37% del activo total, ubicándose en un rango considerado adecuado para el sector. En cuanto a la liquidez, el 2017 la empresa tenía  $s/.3.62$  por cobrar por cada  $s/.1.00$  de deuda, mientras que el 2018 tenía  $s/.2.63$  por cobrar. Un mayor valor en este indicador indica una mejor capacidad para pagar sus deudas.

En la universidad César Vallejo se estudió este indicador que proporciona información del nivel de endeudamiento de una entidad en correspondencia con su patrimonio, que permitió evaluar el grado de responsabilidad de los accionistas frente a los acreedores. Además, señala que muchas empresas

tienen como objetivo mantener este indicador por debajo de 1.00, lo que indica que el capital propio de la entidad supera la deuda contraída con los acreedores. En resumen, este índice establece una relación entre la deuda que la entidad mantiene con terceros y con los accionistas (Tacuri et al., 2021, p. 59). Finalmente, Diaz et al., (2021), afirman que el periodo de transformación del efectivo es una herramienta principal en las finanzas que permite tomar una decisión adecuada en tiempo y espacio.

2. En cuanto al objetivo específico 1, según los resultados de la investigación de la hipótesis específica 1 pertinente, utilizando la prueba no paramétrica para D1: Pasivo total (PT) y V2: Liquidez (L), el p-valor  $=,000 < ,05$  entonces, Se rechaza la  $H_0$ : En tal sentido, La correlación entre las variables es inversamente muy fuerte y significativa su vínculo con el PT y la L en una compañía de seguros. Y, el factor de correlación Rho de Spearman =  $-,860$ , siendo la correspondencia inversa muy fuerte. Este aspecto se produjo porque en los trimestres, mientras la dimensión 1: pasivo total creció, la variable 2 liquidez disminuyó por un aumento relativo al pasivo total frente a la siniestralidad y pago de pólizas.

Este hallazgo no coincide con un estudio sobre el endeudamiento en Eslovaquia, Dominika et al. (2022), aplicando el apalancamiento a corto plazo, se refiere a la relación entre las obligaciones financieras a corto plazo de una entidad y su total de activos a corto plazo. Este indicador exhibe notables variaciones en función del tamaño de la entidad. Además, en empresas de gran envergadura destinan aproximadamente el 17,5% de su financiamiento para actividades empresariales mediante deuda a corto plazo, en contraste, las pequeñas y medianas empresas obtienen el 61,2% de su financiamiento de fuentes de deuda a corto plazo. El indicador alcanzó una media de 0,210 en un horizonte de 3 años, lo que significa que 0,210 euros de pasivo total suponen 1 euro de activo total. En las pequeñas y medianas empresas. El indicador alcanzó un valor de 1,328 en el caso de empresas de gran tamaño, mientras que para las pequeñas y medianas empresas asciende a 8,543.

Cuenca Ruiz (2014). En su estudio en la Universidad Pontificia Comillas, definió al ratio de liquidez, como ratio de solvencia a corto plazo, proporciona una evaluación general de la capacidad de una empresa para enfrentar sus

obligaciones financieras de corto plazo. Se expresa como el cociente entre los activos corrientes y las deudas a corto plazo. Un ratio superior a 1.00 indica que la empresa tiene suficientes activos corrientes para cubrir sus deudas a corto tiempo, lo que implica una buena salud financiera. Se recomienda que este ratio esté en el rango de 1.5 a 2. Si el ratio es inferior a 1, indica que la empresa no puede satisfacer sus deudas a corto plazo y necesita tomar medidas para evitar la insolvencia, como renegociar deudas o adquirir préstamos a largo plazo. Además, el endeudamiento se utiliza para analizar la cantidad y calidad de la deuda y evaluar la estructura financiera de la empresa. El ratio de endeudamiento total, que mide la relación entre el dinero ajeno y el dinero propio de la empresa. Se recomienda este ratio no supere el 0.50, en relación con el patrimonio de la empresa, aunque la estructura de financiamiento puede variar según el sector.

3. Finalmente objetivo específico 2, de acuerdo con los hallazgos sobre la comprobación de hipótesis específica 2, aplicando la prueba paramétrica con D2: Activo total y la V2: Liquidez, el p-valor = ,000 < ,05 entonces, Se rechazó la H0: Por consiguiente se aceptó la hipótesis alternativa que es inversamente fuerte y significativa la conexión del activo total y la liquidez en una compañía de seguros. El factor de correlación Pearson = -,899, siendo la relación inversa fuerte. Esto se produjo porque en los trimestres estudiados, la D2: activo total creció, y la V2: liquidez disminuyó por el ascenso relativo en inversiones en el activo total, a fin de garantizar el pago de siniestralidad de los asegurados.

El resultado es diferente en contraste, al estudio llevado a cabo en la Universidad Politécnica Salesiana de Ecuador, define el endeudamiento patrimonial como un indicador que cuantifica el grado de implicación del patrimonio empresarial en relación con los acreedores, con el fin de mantener la rentabilidad de la entidad sin asumir compromisos financieros excesivos. Este enfoque se diferencia de la investigación anterior y se centra en la relación entre el activo y el pasivo total, así como el compromiso del patrimonio frente a los acreedores, lo cual influye en la liquidez. Además, se destaca la importancia de mantener una razón corriente entre 1.00 y 1.99 según el giro de la empresa y se hace énfasis en el análisis financiero a largo plazo para comprender la

estructura financiera de la organización (Moreta Criollo, 2022, p. 45). Otro aspecto para considerar son los indicadores de liquidez, como el activo corriente, que permiten la cancelación de pasivos a corto plazo al ser fácilmente convertibles en efectivo en el período de explotación. Por otro lado, el pasivo corriente representa las deudas que la empresa debe reembolsar y se diferencia de los recursos permanentes (Haro-Sarango, 2021, p. 245).

Por último, un estudio realizado por Frank et al. (2003), examinó la teoría que establece una jerarquía en el apalancamiento financiero empresarial utilizando datos de empresas estadounidenses entre 1971 y 1998. Contrariamente a las predicciones de esta teoría, se encontró que las emisiones netas de acciones estaban más relacionadas con la falta de financiamiento que las emisiones netas de deuda. Aunque las empresas más grandes mostraron ciertos comportamientos alineados con esta teoría, esto no se mantuvo cuando se consideraron factores de apalancamiento tradicionales ni cuando se analizaron los datos de la década de los 1990. En resumen, el estudio concluye que la falta de financiamiento tiene menos importancia para explicar las emisiones netas de deuda a lo largo del tiempo en empresas de todos los tamaños, lo que resalta la preferencia de las empresas por las fuentes de financiamiento cuando buscan capital para sus operaciones y proyectos.

## VI. CONCLUSIONES

El capítulo, presenta los hallazgos más destacados en relación con los objetivos de estudio. Estos objetivos se centran en analizar las variables de endeudamiento patrimonial y liquidez, y se han considerado sus dimensiones subyacentes:

**Primera.** En cuanto a la hipótesis general formulada en función del objetivo principal, se analizó mediante una prueba no paramétrica que involucró la (V1): endeudamiento patrimonial y (V2): liquidez. Los resultados exhibieron un p-valor igual a 0.000, que es menor a 0.05, lo que llevó al rechazo de la H<sub>0</sub>. Por lo tanto, se concluye que existe una relación que es inversamente fuerte y significativa entre el nivel de endeudamiento patrimonial y la liquidez en una compañía de seguros. Además, se observó un factor de correspondencia Rho de Spearman de  $-0,713$ , lo que refleja una correlación inversa muy fuerte. Esta observación se explica por la dinámica de las variables, ya que, en los trimestres analizados, el endeudamiento patrimonial aumentó mientras que la liquidez disminuyó debido a los efectos adversos de la pandemia y los siniestros. El incremento en el endeudamiento patrimonial se realizó con el objetivo de garantizar disponibilidad de fondos líquidos y cubrir los pasivos totales, ya que, en ese mismo período, las deudas aumentaron debido al pago de pólizas.

**Segunda.** Con el objetivo específico 1, se mencionó pruebas no paramétricas para evaluar la hipótesis específica 1 relacionada con la V1 y su D1: Pasivo total, y la V2: Liquidez. Los resultados arrojaron un p-valor igual a 0.000, nuevamente menor a 0.05, lo que llevó al rechazo de la H<sub>0</sub>, indicando que existe una vinculación inversamente muy fuerte y significativa entre el PT y la L en una compañía de seguros. Asimismo, se observó un factor de correspondencia Rho de Spearman de  $-0,860$ , que denota una correlación inversa muy fuerte. Este resultado se debe a que, en los trimestres examinados, el pasivo total aumentó, mientras que la liquidez disminuyó debido a un aumento relativo en el pasivo total con respecto a los siniestros y el pago de pólizas.

**Tercera.** Finalmente objetivo específico 2, se mostró una prueba paramétrica que implicó la V1 y su D2: Activo total y V2: Liquidez. Los resultados mostraron un p-valor igual a 0.000, nuevamente menor a 0.05, lo que llevó al rechazo de la H0, indicando que es inversamente fuerte y significativa la conexión entre el activo total y la liquidez en una compañía de seguros. Además, se observó un coeficiente de correlación Pearson de -0,899, que refleja una relación inversa muy fuerte. Esta observación se relaciona con el hecho de que, en los trimestres evaluados, el activo total aumentó, mientras que la liquidez disminuyó debido a un aumento relativo en las inversiones en el activo total, con el propósito de garantizar el pago de siniestros por parte de la aseguradora.

## VII. RECOMENDACIONES

A continuación, se muestran sugerencias dirigidas a investigadores futuros que se desempeñen en el ámbito académico, metodológico, temático, estadístico, u otros aspectos relacionados con el campo de la contabilidad. Estas recomendaciones apuntan a abordar áreas no exploradas en la investigación actual, específicamente en el contexto de una empresa del sector seguros.

**Primera.** Se sugiere considerar la inclusión de otras variables o dimensiones adicionales que puedan influir en la relación entre el EP y la L en compañías de seguros. Explorar factores externos, como políticas económicas, regulaciones gubernamentales y eventos inesperados, podría proporcionar una visión más completa.

**Segunda.** Realizar análisis a largo plazo para evaluar si la relación entre el EP y la ver si L cambia con el tiempo. Esto permitirá un entendimiento más profundo de cómo la dinámica financiera se desarrolla a lo largo de los trimestres y años.

**Tercera.** Comparar los resultados con otras compañías del mismo sector de seguros o empresas en diferentes industrias para determinar si las relaciones identificadas son exclusivas del sector o más ampliamente aplicables.

**Cuarta.** Aumentar el tamaño de la muestra o considerar una muestra más diversa en empresas de seguros para mejorar la representatividad y generalización de los resultados.

**Quinta.** Desarrollar modelos predictivos que utilicen las variables estudiadas para pronosticar el comportamiento financiero futuro de las empresas de seguros. Esto podría ser útil para la toma de decisiones y la gestión de riesgos financieros.

## REFERENCIAS

- Abosede, S. A. (2021). Impact of Indebtedness on Financial Performance of Quoted Downstream Oil and Gas Companies in Nigeria. *International Journal of Academic Research in Accounting, Finance and Management Sciences*, 10(4). <https://doi.org/10.6007/ijarafms/v10-i4/8450>
- Alonso González, N. (2013). *Análisis económico y financiero del sector asegurador* [Tesis, Universidad de Oviedo]. <http://hdl.handle.net/10651/18148>
- Arias, G. J. L., & Covinos, G. M. (2021). *Diseño y metodología de la investigación* (ENFOQUES CONSULTING EIRL Prolongación Avenida Ejercito 618 Telef. + 51 967702156 Arequipa-Perú, Ed.; Vol. 1). [www.tesisconjosearias.com](http://www.tesisconjosearias.com)
- Arias Gonzáles, J. L. (2012). Guía para elaborar la operacionalización de variables. *Revista Espacio I+D Innovación más Desarrollo*, X(28), 42-56. <https://doi.org/10.31644/IMASD.28.2021.a02>
- Arias Gonzáles, J. L. (2020). *Técnicas e instrumentos de investigación científica* (Vol. 1). [www.cienciaysociedad.org](http://www.cienciaysociedad.org)
- Bolsa de Valores de Lima. (2022). *Estados financieros comparados*. <http://www.bvl.com.pe>
- Casadiego-Duque, Y. R., Rico-Rojas, C. F., & Delgado-Sánchez, V. P. (2020). Relación entre el compromiso ético del Contador Público y la importancia de esta labor ante la sociedad. *Sostenibilidad, Tecnología y Humanismo*, 11(2), 97-106. <https://doi.org/10.25213/2216-1872.99>
- CONCYTEC. (2018). *Reglamento Renacyt - Versión\_final*. [https://portal.concytec.gob.pe/images/renacyt/reglamento\\_renacyt\\_version\\_final.pdf](https://portal.concytec.gob.pe/images/renacyt/reglamento_renacyt_version_final.pdf)
- Congreso de la República del Perú. (1996). *LEY GENERAL DEL SISTEMA FINANCIERO Y DEL SISTEMA DE SEGUROS Y ORGÁNICA DE LA SUPERINTENDENCIA DE BANCA Y SEGUROS - LEY N°26702*. [https://www.sbs.gob.pe/Portals/0/jer/LEY\\_GENERAL\\_SISTEMA\\_FINANCIERO/2023/Ley%20N%C2%B0%2026702%20\(16032023\).pdf](https://www.sbs.gob.pe/Portals/0/jer/LEY_GENERAL_SISTEMA_FINANCIERO/2023/Ley%20N%C2%B0%2026702%20(16032023).pdf)

- Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad. (2018). *El Marco Conceptual para la Información Financiera* (pp. 1-61). Ministerio de Economía y Finanzas. [https://cdn-content-b.mef.gob.pe/dgcp/con\\_nor\\_co/nor\\_inter/Annotated\\_RB2022\\_C\\_ES\\_cf.pdf](https://cdn-content-b.mef.gob.pe/dgcp/con_nor_co/nor_inter/Annotated_RB2022_C_ES_cf.pdf)
- Cuenca Ruiz, M. (2014). *Análisis del endeudamiento en una empresa cotizada : el caso de Pescanova* [Tesis, Universidad Pontificia Comillas, ICADE]. <http://hdl.handle.net/11531/288>
- Díaz Becerra, O. A., Montes Bravo, M. G., Cruz Talla, J. H., & Sayan Moreno, L. E. (2020). Caracterización de la formación ética en la carrera de contabilidad de las universidades de la RPU. Tendencias en la elaboración del sílabo. *RHS-Revista Humanismo y Sociedad*, 8(2), 22-42. <https://doi.org/10.22209/rhs.v8n2a02>
- Díaz Cuenca, P. A., & Ramón Martínez, J. J. (2021). Ciclo de conversión del efectivo y su incidencia en la liquidez de una empresa industrial. *Quipukamayoc*, 29(59), 43-53. <https://doi.org/10.15381/quipu.v29i59.20141>
- Dulanto Chumpitazi, A. M., Flores Hinojosa, B. Y., & Becerra Díaz, O. A. (2022). COVID-19, sector hotelero La Junta. *Revista de innovación e investigación contable*, 1(5), 40-66. <http://www.revistalajunta.jdccpp.org.pe/index.php/revista/article/view/86/90>
- Effiong, Dr. S. A., & Enya, E. F. (2020). Liquidity Risk Management and Financial Performance: Are Consumer Goods Companies Involved? *International Journal of Recent Technology and Engineering (IJRTE)*, 9(1), 580-589. <https://doi.org/10.35940/ijrte.A1692.059120>
- Frank, M. Z., & Goyal, V. K. (2003). Testing the pecking order theory of capital structure. *Journal of Financial Economics*, 67(2), 217-248.
- Gajdosikova, D., & Valaskova, K. (2022). The Impact of Firm Size on Corporate Indebtedness: A Case Study of Slovak Enterprises. *Folia Oeconomica Stetinensia*, 22(1), 63-84. <https://doi.org/10.2478/fofi-2022-0004>
- Garayeta, A., De La Peña, J. I., & Trigo, E. (2022). Análisis Exploratorio de la Regulación de la Solvencia en los Tres Principales Mercados de Seguros de

- América Latina. *Revista Brasileira de Gestao de Negocios*, 24(3), 516-531.  
<https://doi.org/10.7819/rbgn.v24i3.4192>
- Guerrero-Cortez, V. A., Guevara-Toscano, M. E., & Suriaga-Sánchez, M. A. (2019). Revisión teórica sobre las aseguradoras en Ecuador. *Polo del Conocimiento*, 4(6), 55. <https://doi.org/10.23857/pc.v4i6.999>
- Gutiérrez Janampa, J. A., & Tapia, J. (2020). Liquidez y rentabilidad. Una revisión conceptual y sus dimensiones. *Revista de Investigación Valor Contable*, 3(1), 9-30. <https://doi.org/10.17162/rivc.v3i1.1229>
- Hammi, A. (2014). *Control Financiero interno bajo incertidumbre: control de gestión de la liquidez* [Tesis, Universidad de Barcelona]. [www.tdx.cat](http://www.tdx.cat)
- Haro-Sarango, A. (2021). Análisis del desempeño financiero y su incidencia en la generación de valor: una evaluación a la industria de la construcción. *593 Digital Publisher CEIT*, 6(5), 241-250.  
<https://doi.org/10.33386/593dp.2021.5.511>
- Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C., & Baptista Lucio, M. del P. (2014). Metodología de la investigación. *Mc Graw-Hill: Mexico*, 6(pp), 1-600.
- Huaraca Arce, J. F., Maquera Maquera, E. R., & Vega Espilco, P. O. (2022). Análisis comparativo de liquidez y endeudamiento en la Empresa InRetail Perú corp. 2018-2021. *LATAM Revista Latinoamericana de Ciencias Sociales y Humanidades*, 3(2), 95-109. <https://doi.org/10.56712/latam.v3i2.67>
- Jihadi, M., Vilantika, E., Hashemi, S. M., Arifin, Z., Bachtiar, Y., & Sholichah, F. (2021). The Effect of Liquidity, Leverage, and Profitability on Firm Value: Empirical Evidence from Indonesia. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 8(3), 423-431. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2021.vol8.no3.0423>
- Khoa, B. T., & Thai, D. T. (2021). Capital Structure and Trade-Off Theory: Evidence from Vietnam. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 8(1), 045-052. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2021.vol8.no1.045>
- Mamani Cruz, C., & Quispe Cusi, B. J. (2022). *Endeudamiento patrimonial y solvencia en una empresa del sector industrial registrada en la Bolsa de*

- Valores, período 2017-2021* [Tesis, Universidad César Vallejo].  
<https://hdl.handle.net/20.500.12692/95135>
- Mondragón Barrera, M. A. (2014). USO DE LA CORRELACIÓN DE SPEARMAN EN UN ESTUDIO DE INTERVENCIÓN EN FISIOTERAPIA. *Movimiento Científico*, 8(1), 98-104. <https://doi.org/10.33881/2011-7191.mct.08111>
- Morales García, A. K., & Carhuancho Mendoza, I. M. (2020). Estrategias Financieras para mejorar las cuentas por cobrar en la Compañía Aquasport SAC. *Espíritu Emprendedor TES*, 4(2), 21-40. <https://doi.org/10.33970/eetes.v4.n2.2020.195>
- Moreta Criollo, E. M. (2022). *El endeudamiento y la rentabilidad financiera en las pequeñas y medianas empresas del sector de construcción en la provincia de Tungurahua en tiempo de COVID-19* [Tesis, Universidad Técnica de Ambato]. <https://repositorio.uta.edu.ec/jspui/handle/123456789/36476>
- NGUYEN, P. H., TSAI, J. F., NGUYEN, V. T., VU, D. D., & DAO, T. K. (2020). A Decision Support Model for Financial Performance Evaluation of Listed Companies in The Vietnamese Retailing Industry. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 7(12), 1005-1015. <https://doi.org/10.13106/JAFEB.2020.VOL7.NO12.1005>
- Ortega Ortega, J. E. (2023). *“Endeudamiento y Liquidez del sector manufacturero de la provincia de Tungurahua. Un estudio crítico”* [Tesis, Universidad Técnica de Ambato]. <https://repositorio.uta.edu.ec/jspui/handle/123456789/37712>
- Pascual, R. (2003). Liquidez: una revisión de la investigación en microestructura. *Revista de economía financiera*, 80-126. [https://aefin.es/wp-content/uploads/2019/02/A1-5\\_633212.pdf](https://aefin.es/wp-content/uploads/2019/02/A1-5_633212.pdf)
- Pereyra, L. C., & Vaira, M. (2021). EL DISEÑO DE MUESTREO. *Instituto de Ecorregiones Andinas (INECOA), CONICET – Universidad Nacional de Jujuy*, 24-32. <https://acortar.link/kiD7jd>
- Romero Ramírez, J. A. (2023). *“Impacto financiero del SARS-COV-2 (COVID-19) en el sector de seguros en el Ecuador”* [Tesis]. Universidad Técnica de Ambato

- Stefanuca, S. (2021). *La presentación de los estados financieros: una revisión de la normativa contable internacional* [Tesis, Universidad de Cantabria]. <http://hdl.handle.net/10902/23019>
- Stewart C, M. (1984). *CAPITAL STRUCTURE PUZZLE* (1393).
- Superintendencia de Banca Seguros y AFP. (2023). *PLAN DE CUENTAS PARA EMPRESAS DEL SISTEMA ASEGURADOR*. [https://www.sbs.gob.pe/Portals/0/jer/REGUL\\_SISFIN\\_BFO/2023/CapituloIV\\_PCSS\\_Vig.%20Junio2023\\_Act.Febrero2023.pdf](https://www.sbs.gob.pe/Portals/0/jer/REGUL_SISFIN_BFO/2023/CapituloIV_PCSS_Vig.%20Junio2023_Act.Febrero2023.pdf)
- Tacuri, N. J., Caycho, R. J., & Villanueva, C. A. (2021). Análisis comparativo de liquidez y endeudamiento, en las empresas azucareras que cotizan en la BVL. *Espíritu Emprendedor TES*, 5(2), 55-75. <https://doi.org/10.33970/eetes.v5.n2.2021.256>
- Tevni Grajales, & g. (2000). *TIPOS DE INVESTIGACION*. 1-4.
- Tsvetkova, L., Bugaev, Y., Belousova, T., & Zhukova, O. (2021). Factors affecting the performance of insurance companies in Russian federation. *Montenegrin Journal of Economics*, 17(1), 209-218. <https://doi.org/10.14254/1800-5845/2021.17-1.16>
- Universidad César Vallejo. (2023). RVI N°062-2023-VI-UCV Guía de elaboración de trabajos conducentes a grados y títulos. *Resolución de Vicerrectorado de Investigación*, 1-49.
- Yucra Quispe, T., & Bernedo Villalta, L. Z. (2020). Epistemología e Investigación Cuantitativa. *IGOVERNANZA*, 3(12), 107-120. <https://doi.org/10.47865/igob.vol3.2020.88>
- Zambrano-Farías, F. J., Sánchez-Pacheco, M. E., & Correa-Soto, S. R. (2021). Análisis de rentabilidad, endeudamiento y liquidez de microempresas en Ecuador. *Retos*, 11(22), 235-249. <https://doi.org/10.17163/ret.n22.2021.03>

## ANEXOS

### ANEXO N°01

Tabla operacional de las variables de estudio

Variable de estudio 1	Definición conceptual	Definición operacional	Dimensión	Indicador	Escala de medición
Endeudamiento patrimonial	El endeudamiento patrimonial, evalúa la relación entre el pasivo y el activo totales de una empresa. Este ratio cuantifica la proporción de recursos financieros provenientes de acreedores en comparación con los accionistas, midiendo la deuda en relación con el patrimonio neto al dividir el pasivo total entre este último. En Perú, la fórmula específica está definida por la BVL (Bolsa de Valores de Lima, 2022, p. 57).	Esta variable se mide conforme con lo señalado por la Bolsa de Valores de Lima (BVL). Contiene dos dimensiones: Pasivo Total y Activo Total.	Pasivo total	Pasivo total de los 4 trimestres 2018	De razón
				Pasivo total de los 4 trimestres 2019	
				Pasivo total de los 4 trimestres 2020	
				Pasivo total de los 4 trimestres 2021	
				Pasivo total de los 4 trimestres 2022	
			Activo total	Activo total de los 4 trimestres 2018	De razón
				Activo total de los 4 trimestres 2019	
				Activo total de los 4 trimestres 2020	
				Activo total de los 4 trimestres 2021	
				Activo total de los 4 trimestres 2022	

*Nota:* Los indicadores corresponden a los Estados Financieros (EEFF) de la empresa estudiada, publicados por la BVL y SMV.

Variable de estudio 2	Definición conceptual	Definición operacional	Dimensión	Indicador	Escala de medición
Liquidez	Liquidez es un indicador clave que se utiliza para evaluar la capacidad de una empresa para convertir sus activos en efectivo y cumplir con sus compromisos financieros a corto plazo. Este concepto se mide a través de ratios o índices, siendo dos de los más comunes la razón rápida y la razón corriente. Este indicador proporciona una visión precisa de la solidez financiera de la empresa al analizar la proporción de activos líquidos en comparación con sus pasivos corrientes. En última instancia, la liquidez es esencial para garantizar una apropiada salvaguardia para enfrentar sus responsabilidades en el ámbito financiero de manera eficiente y oportuna (Bolsa de Valores de Lima, 2022, p. 57).	Esta variable se mide conforme con lo señalado por la Bolsa de Valores de Lima (BVL). Contiene dos dimensiones: Activo Corriente y Pasivo Corriente.	Activo Corriente	Activo Corriente de los 4 trimestres 2018	De razón
				Activo Corriente de los 4 trimestres 2019	
				Activo Corriente de los 4 trimestres 2020	
				Activo Corriente de los 4 trimestres 2021	
				Activo Corriente de los 4 trimestres 2022	
			Pasivo Corriente	Pasivo Corriente de los 4 trimestres 2018	De razón
				Pasivo Corriente de los 4 trimestres 2019	
				Pasivo Corriente de los 4 trimestres 2020	
				Pasivo Corriente de los 4 trimestres 2021	
				Pasivo Corriente de los 4 trimestres 2022	

*Nota:* Los indicadores corresponden a los Estados Financieros (EEFF) de la empresa estudiada, publicados por la BVL y SMV.

## Anexo N°02

### Ficha de investigación

#### Variable 1: Endeudamiento patrimonial (En miles de S/.)

<b>Indicador</b>	<b>Dimensión: Pasivo total</b>	<b>Dimensión: Activo total</b>	<b>Variable 1: Endeudamiento Patrimonial</b>
1er Tri. del año 2018	8,839,752	10,740,819	<b>0.82</b>
2do Tri. del año 2018	8,930,070	10,840,392	<b>0.82</b>
3er Tri. del año 2018	9,290,926	11,298,348	<b>0.82</b>
4to Tri. del año 2018	9,545,700	11,621,920	<b>0.82</b>
1er Tri. del año 2019	10,091,053	12,035,905	<b>0.84</b>
2do Tri. del año 2019	10,088,267	12,196,066	<b>0.83</b>
3er Tri. del año 2019	10,261,714	12,510,630	<b>0.82</b>
4to Tri. del año 2019	10,410,306	12,789,701	<b>0.81</b>
1er Tri. del año 2020	10,572,214	13,003,213	<b>0.81</b>
2do Tri. del año 2020	11,042,430	13,403,209	<b>0.82</b>
3er Tri. del año 2020	11,575,440	13,963,116	<b>0.83</b>
4to Tri. del año 2020	12,213,686	14,646,217	<b>0.83</b>
1er Tri. del año 2021	12,926,686	14,972,986	<b>0.86</b>
2do Tri. del año 2021	13,220,478	15,051,038	<b>0.88</b>
3er Tri. del año 2021	13,903,744	15,690,920	<b>0.89</b>
4to Tri. del año 2021	14,143,366	16,058,599	<b>0.88</b>
1er Tri. del año 2022	13,733,994	15,692,267	<b>0.88</b>
2do Tri. del año 2022	13,934,263	15,934,043	<b>0.87</b>
3er Tri. del año 2022	14,313,573	16,464,830	<b>0.87</b>
4to Tri. del año 2022	14,389,310	16,699,163	<b>0.86</b>

*Nota:* Los indicadores corresponden a los EEFF de la empresa estudiada, publicados por la BVL y SMV.

**Variable 2: Liquidez (En miles de S/.)**

<b>Indicador</b>	<b>Variable 2: Liquidez</b>
1er Tri. del año 2018	<b>1.48</b>
2do Tri. del año 2018	<b>1.40</b>
3er Tri. del año 2018	<b>1.31</b>
4to Tri. del año 2018	<b>1.37</b>
1er Tri. del año 2019	<b>1.28</b>
2do Tri. del año 2019	<b>1.39</b>
3er Tri. del año 2019	<b>1.36</b>
4to Tri. del año 2019	<b>1.30</b>
1er Tri. del año 2020	<b>1.33</b>
2do Tri. del año 2020	<b>1.40</b>
3er Tri. del año 2020	<b>1.28</b>
4to Tri. del año 2020	<b>1.31</b>
1er Tri. del año 2021	<b>1.13</b>
2do Tri. del año 2021	<b>1.15</b>
3er Tri. del año 2021	<b>1.16</b>
4to Tri. del año 2021	<b>1.17</b>
1er Tri. del año 2022	<b>1.12</b>
2do Tri. del año 2022	<b>1.08</b>
3er Tri. del año 2022	<b>1.01</b>
4to Tri. del año 2022	<b>1.02</b>

*Nota:* Los indicadores corresponden a los EEFF de la empresa estudiada, publicados por la BVL y SMV.

**VARIABLES 1 Y 2: Endeudamiento patrimonial y Liquidez (En miles de S/. y en cifras decimales)**

<b>Indicador</b>	<b>Dimensión: Pasivo total</b>	<b>Dimensión: Activo total</b>	<b>Variable 1: Endeudamiento Patrimonial</b>	<b>Variable 2: Liquidez</b>
1er Tri. del año 2018	8,839,752	10,740,819	<b>0.82</b>	<b>1.48</b>
2do Tri. del año 2018	8,930,070	10,840,392	<b>0.82</b>	<b>1.40</b>
3er Tri. del año 2018	9,290,926	11,298,348	<b>0.82</b>	<b>1.31</b>
4to Tri. del año 2018	9,545,700	11,621,920	<b>0.82</b>	<b>1.37</b>
1er Tri. del año 2019	10,091,053	12,035,905	<b>0.84</b>	<b>1.28</b>
2do Tri. del año 2019	10,088,267	12,196,066	<b>0.83</b>	<b>1.39</b>
3er Tri. del año 2019	10,261,714	12,510,630	<b>0.82</b>	<b>1.36</b>
4to Tri. del año 2019	10,410,306	12,789,701	<b>0.81</b>	<b>1.30</b>
1er Tri. del año 2020	10,572,214	13,003,213	<b>0.81</b>	<b>1.33</b>
2do Tri. del año 2020	11,042,430	13,403,209	<b>0.82</b>	<b>1.40</b>
3er Tri. del año 2020	11,575,440	13,963,116	<b>0.83</b>	<b>1.28</b>
4to Tri. del año 2020	12,213,686	14,646,217	<b>0.83</b>	<b>1.31</b>
1er Tri. del año 2021	12,926,686	14,972,986	<b>0.86</b>	<b>1.13</b>
2do Tri. del año 2021	13,220,478	15,051,038	<b>0.88</b>	<b>1.15</b>
3er Tri. del año 2021	13,903,744	15,690,920	<b>0.89</b>	<b>1.16</b>
4to Tri. del año 2021	14,143,366	16,058,599	<b>0.88</b>	<b>1.17</b>
1er Tri. del año 2022	13,733,994	15,692,267	<b>0.88</b>	<b>1.12</b>
2do Tri. del año 2022	13,934,263	15,934,043	<b>0.87</b>	<b>1.08</b>
3er Tri. del año 2022	14,313,573	16,464,830	<b>0.87</b>	<b>1.01</b>
4to Tri. del año 2022	14,389,310	16,699,163	<b>0.86</b>	<b>1.02</b>

*Nota:* Los indicadores corresponden a los EEEF de la empresa estudiada, publicados por la BVL y SMV.