

FACULTAD DE NEGOCIOS

Carrera de **CONTABILIDAD Y FINANZAS**

“IMPACTO EN LA SITUACIÓN ECONÓMICA Y
FINANCIERA DE LAS PYMES A RAIZ DEL
FINANCIAMIENTO EN EL MERCADO
ALTERNATIVO DE VALORES (MAV) – PERÚ
2020”

Tesis para optar el título profesional de:

Contadora Pública

Autor:

Fioreny Jaselyn Aguilar Sotelo

Asesor:

Mg. Lic. Carola Salazar Rebaza

<https://orcid.org/0000-0003-2143-0109>

Trujillo - Perú

JURADO EVALUADOR

Jurado 1 Presidente(a)	Pamela Maidolly Torres Moya	42514240
	Nombre y Apellidos	Nº DNI

Jurado 2	Roque Jesus Ghiglino Montañez	17806144
	Nombre y Apellidos	Nº DNI

Jurado 3	Marvin Omar Aredo Garcia	41398306
	Nombre y Apellidos	Nº DNI

DEDICATORIA

A mi familia, que es lo más importante en mi vida, mi fuerza para seguir adelante y no rendirme. Y a mis docentes que fueron la luz que me sirvió como guía durante el proceso de formación académica.

AGRADECIMIENTO

A Dios por darme la fortaleza y dedicación que me impulso a no dejarme vencer en los momentos difíciles que pase durante este proceso de formación académica, a mis padres, familiares y amigos que con sus consejos me motivaron y brindaron su apoyo cuando creía que no había solución.

TABLA DE CONTENIDO

JURADO EVALUADOR	2
DEDICATORIA	3
AGRADECIMIENTO	4
TABLA DE CONTENIDO	5
ÍNDICE DE TABLAS	6
ÍNDICE DE FIGURAS	7
RESUMEN	8
CAPÍTULO I: INTRODUCCIÓN	9
1.1. Realidad problemática	9
1.2. Formulación del problema	17
1.3. Objetivos	18
1.4. Hipótesis	18
CAPÍTULO II: METODOLOGÍA	19
CAPÍTULO III: RESULTADOS	24
CAPÍTULO IV: DISCUSIÓN Y CONCLUSIONES	33
REFERENCIAS	38
ANEXOS	42

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1. Operacionalización de Variables	23
Tabla 2. Características económicas de las PYMES financiadas en el MAV.	24
Tabla 3. Comparación de tasas de interés promedio por el MAV y el método tradicional... 	27

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1. Instrumentos Financieros.	25
Figura 2. Predisposición en emisión y colocación de Instrumentoszo.	26
Figura 3. Predisposición en emisión y colocación de Bonos Corporativos.....	27
Figura 4. Liquidez General de las PYMES financiadas en el MAV.	28
Figura 5. Capital de trabajo de las PYMES financiadas en el MAV.....	29
Figura 7. Endeudamiento a largo plazo de las Pymes financiadas en el MAV.....	30
Figura 8. Rentabilidad de Ventas de las Pymes financiadas en el MAV.....	31
Figura 9. Rentabilidad financiera de las PYMES financiadas en el MAV.	32
Figura 10. Rentabilidad sobre los activos de las PYMES financiadas en el MAV.	33

RESUMEN

El presente trabajo de investigación, tiene por objetivo principal determinar el impacto en la situación económica y financiera de las PYMES a raíz del financiamiento en el Mercado Alternativo de Valores – Perú 2020; dado que son muy pocas las que acceden a este tipo de financiamiento, y en general es muy difícil para estas empresas el poder optar por fuentes de financiamiento que les permita un mayor crecimiento y fortalecer su actividad económica. Esta investigación es de enfoque cuantitativo, de tipo descriptivo, de diseño no experimental y de medida longitudinal, con una población compuesta por las 17 PYMES financiadas en el MAV y toma como muestra los estados financieros de los últimos 4 años, de 6 de estas empresas; para lo cual se hizo uso de la técnica de análisis documental. Por lo que los resultados obtenidos muestran una situación económica y financiera favorable, con un crecimiento sostenible en rentabilidad y una situación aceptable de liquidez y solvencia. Llegando a la conclusión que el financiamiento en el Mercado Alternativo de Valores ha contribuido a la mejora de la situación económica y financiera de las PYMES, permitiendo un crecimiento sostenible y oportunidades para diversificar sus operaciones.

PALABRAS CLAVES: PYME, Mercado Alternativo de Valores, Financiamiento, Instrumentos Financieros, Situación Económica y Financiera.

CAPÍTULO I: INTRODUCCIÓN

1.1. Realidad problemática

A nivel internacional el financiamiento en Mercados alternativos ha tenido gran acogida donde se han implementado, si bien es cierto aun requieren de ciertas modificaciones para que las pequeñas y medianas empresas puedan obtener todos los beneficios que este les ofrece, para muchas de ellas ya han significado un gran motor de impulso en desarrollo y crecimiento para estas empresas. (Céspedes y Martínez, 2019)

En el Perú, el financiamiento a través del Mercado Alternativo de Valores (MAV) ha tenido un lento crecimiento. Esto se puede evidenciar en que desde el inicio de este programa lanzado en el 2013 a la actualidad tan solo 17 empresas (PYMES) han accedido y permanecen obteniendo recursos financieros por intermedio de él.

En ese contexto, es significativo tomar en cuenta que el financiamiento es clave para el desarrollo de este grupo de empresas, puesto que para ellas constituyen fuentes de apoyo económico a las que recurren cuando necesitan poner en marcha proyectos de inversión que les permita motivar su crecimiento, acceder a nuevas tecnologías y sobre todo puedan fortalecer la actividad económica en la que se enfocan cada una de estas para generar alternativas de expansión y que a su vez contribuyan al progreso del país. (León, 2017)

Desde ese punto de vista, las pequeñas y medianas empresas (PYMES) constituyen en su conjunto uno de los más importantes motores generadores e impulsores de la economía en el país, esto es evidenciado ya que a la fecha siguen creando puestos de trabajo que emplean y benefician a más de 7 millones de ciudadanos; es decir, el 45% de la población económicamente activa (PEA) y que a su vez generan el 21% del total del PBI (Producto Bruto Interno) nacional. (CONFIEP, 2017)

En ese sentido, es evidente la importancia de que las PYMES tengan acceso al financiamiento que les permita desarrollarse y seguir creciendo; sin embargo, en la actualidad muchas de ellas tienen limitaciones que no les permiten acceder a una buena fuente para financiarse. El MAV, se presenta como una buena alternativa a comparación de otros medios, dado que fue creado con el objetivo de posibilitar la entrada de las PYMES al mercado bursátil con la opción de menores costos, requerimientos y obligaciones; pese a ello son muy pocas las empresas que se encuentran apostando por este método, lo cual se puede justificar en el desconocimiento del impacto que tiene acceder a este mercado.

Por años el problema de las PYMES y el acceso al financiamiento se ha mantenido y se ha puesto en evidencia en diversos indicadores estadísticos; esto significa una gran limitante para la evolución y desarrollo de estas empresas que necesitan de este para poder operar. Es importante mencionar que dada la situación de pandemia en la que vivimos actualmente, las restricciones y el confinamiento impuestos por el Estado para contrarrestar los efectos de esta crisis mundial, se hizo más notoria la magnitud de este problema y las repercusiones que trae consigo; teniendo en cuenta que estas empresas no generaban ingresos y peor aún en la mayoría de casos muchas de ellas debían seguir cancelando deudas lo cual ocasionó un gran retroceso en la economía del país.

El MAV es una excelente opción de financiamiento, esencial para PYMES que estén en etapa de crecimiento y desarrollo, que busquen expandirse y no se limiten al ámbito nacional; este tipo de financiamiento permite aventajar insuficiencias a través del profesionalismo al direccionarlas, buen gobierno corporativo, enriqueciendo la reputación de la marca y transparencia. Es por ello, que es prioridad incentivar y comunicar sobre este medio de financiación de tal forma que llegue a la mayor cantidad de empresarios a fin de contrarrestar la limitante de acceso por desconocimiento que es lo que bloquea el progreso

de este segmento. Si bien es cierto, existen fondos inclinados a la inversión en instrumentos emitidos en el MAV, es crucial propiciar la inversión en los capitales de riesgo y el ingreso de más PYMES para atraer a inversores de importancia en el sector, que motiven a nuevos inversionistas; y sobre todo para que ayuden a acabar con la barrera del monto de emisión (contextualizando, al ser PYMES y muy pocas no resulta muy atractivo para los inversionistas usar sus recursos para invertir en los instrumentos que generan). (Urbina, 2018)

Como se pudo notar, el desconocimiento tanto del funcionamiento como del impacto de acceder al MAV limitan el desarrollo tanto de las PYMES con del mismo segmento de financiación y a su vez contribuye a mantener una de las principales barreras que afrontan este grupo de empresas que ya se encuentran obteniendo recursos financieros mediante este mercado que es la barrera del monto de emisión.

Sobre el tema que aborda la presente tesis se ha podido ubicar diversos trabajos de investigación, de ellos se han identificado valiosos aportes que contribuyen al desarrollo de este trabajo.

Uno de estos es el de Céspedes y Martínez (2019) que en su artículo de título "Análisis del mercado de valores como alternativa de financiamiento para las PYMES en Latinoamérica" el que se enfoca principalmente en analizar la situación de estas empresas, los mercados de valores, la forma en la que perciben el financiamiento, los beneficios y las principales razones del acceso a esta nueva alternativa de financiamiento. Esta investigación fue realizada a base de datos reales recopilados de los mercados, con enfoque crítico y prospectiva de este nuevo método de financiamiento. El principal aporte de esta investigación es que la incursión o el optar por el mercado de valores trae beneficios y condiciones favorables para las PYMES, en lo que refiere a la tasa de interés, garantías, y

principalmente en el plazo, considerando que estos tienden a variar según el país. Adicionalmente, identifican que en los países donde tiene mayor impulso esta alternativa, las empresas son orientadas al desarrollo y crecimiento a nivel nacional e internacional, teniendo como objetivo exportar bienes y servicios para incrementar ventas.

Del mismo modo se seleccionó el trabajo de Medina (2020), titulado “Mercado alternativo de valores como estrategia de gestión financiera en las medianas empresas comerciales del sector informático en la región de Lima 2016 – 2017”, el cual tuvo como objetivo principal, analizar la forma en la que la ejecución de esta novedosa alternativa de financiamiento permite percibir mayores recursos líquidos a través de la emisión instrumentos financieros como lo son los papeles comerciales, bonos y acciones a tasas relativamente bajas y sus requerimientos. Esta investigación fue de tipo aplicada puesto que se centra en describir y analizar normas y leyes del MAV y el método que uso fue descriptivo estadístico. El principal aporte que brinda esta investigación gira en torno a los resultados obtenidos de la realización de una serie de encuestas en las cuales se pudo observar que las empresas aceptadas tienen un nivel dentro de los estándares de aceptación para el ratio de liquidez, el mismo caso se repite al analizar otros indicadores financieros. Asimismo, da a notar en nivel porcentual que cerca del 50% del total de encuestados desconocen el MAV y finaliza enfatizando que este medio de financiamiento es una estrategia que tiene una influencia positiva y de favor en la gestión del sector que encuestó.

Otro trabajo seleccionado fue el de Pérez, et al. (2015), que en su artículo titulado “Análisis del Mercado de Valores Ecuatoriano como fuente de inversión para las PYMES” tuvo como objetivo principal, manifestar la rentabilidad y la efectividad que trae consigo el efectuar operaciones en el mercado. Este trabajo ha sido desarrollado aplicando fórmulas estadísticas y muestras a las que les aplicaron encuestas con variedad de preguntas

relacionadas con el tema en investigación que les permitieron a los autores obtener una vista más general del problema que estaban investigando; mediante esta aplicación pudieron llegar a su estado económico y financiero, así como de la perspectiva y posición que tenían ante este medio de financiamiento que es el MAV. El principal aporte de esta investigación es que las PYMES por lo general direccionan sus negociaciones al sector financiero tradicional o bancario y es ahí donde realiza inversiones y demás operaciones financieras, lo cual limita el incremento de la rentabilidad de estas entidades al no buscar nuevos medios de financiamiento. Otro punto importante es que dada la poca participación de las PYMES en el mercado ecuatoriano se muestra un lento crecimiento lo cual perjudica a las empresas que si encuentran optando por este medio puesto que empiezan a perder relevancia para los inversores.

En el caso de Gómez y Herrera (2015), en su investigación titulada “El acceso de las PYMES al mercado de capitales como fuente de financiación”, tuvo por objetivo principal, identificar y planear posibles estrategias para que las PYMES de Colombia puedan acceder al mercado de valores mediante uno alterno para que de esta forma tengan la posibilidad de financiarse a menor costo y a un plazo mayor. Este trabajo fue planteado en tres fases: diseño, recolección e interacción; para su desarrollo se usó herramientas de tipo estadísticas, utilizando una muestra a la cual se le aplicaron diversos análisis tanto financieros como económicos. El aporte principal que brinda esta investigación se enfoca en mostrar la ventaja que tiene el mercado de capitales como medio de financiando ante los medios tradicionales, hace énfasis en la diferencia de costos que significa en financiarse en por ambos métodos y concluye que es mejor el mercado. Algo importante a lo que también llega es que debido al desconocimiento que tienen los empresarios temen perder el poder y control de sus empresas.

Otro de los trabajos que se identificó fue el de Serra (2019) que tiene como título “Instrumentos de Financiamiento del Mercado de Capitales como Estrategia para el Desarrollo de las PYMES en Córdoba” y por objetivo principal el realizar un análisis de los instrumentos financieros del mercado como método para promover el crecimiento y desarrollo de las PYMES de Córdoba. El tipo de investigación que se usó es de tipo exploratorio, analítico y descriptivo. Para lo cual los autores hicieron una minuciosa selección de expertos a los cuales se les entrevisto. Los autores tuvieron en cuenta 6 de los principales instrumentos financieros como lo es el cheque de tipo diferido, obligaciones negociables y acciones por mencionar a las más recurrentes. Este trabajo contribuye al mostrar que el incentivo del estado si influye positivamente al momento de que las PYMES obtan por el mercado como opción para financiarse, además de ello muestra a los instrumentos financieros como clave para obtener un buen financiamiento que vaya acorde con la situación que este atravesando para que de esta forma le permita incrementar sus índices de liquidez.

De igual forma el artículo de Domingo y Sattler (2015) titulado “Estudio comparativo de la estructura de financiación de las empresas del Panel PYMES con las del Panel General-Mercado de Valores de Argentina”, el cual tuvo por objeto principal manifestar las principales características de la estructura de financiamiento de las diversas entidades que conforman el grupo de PYMES, mediante la confrontación entre la información de este mismo grupo de organizaciones. Esta investigación es de tipo descriptiva, y empleó un método de recolección de información documentaria, tomando en cuenta los estados financieros que están publicados para uso público. Los autores hicieron la recopilación de datos que luego los analizaron y tuvieron a bien demostrar que la s empresas que se encuentran optando por este medio de financiamiento están logrando un significativo

crecimiento financiero dado que mediante este mercado han tenido acceso a un gran variedad de fuentes para obtener recursos financieros; muchas de ellas se encuentran expandiéndose, evidenciando un incremento notable en las ventas y activos de estas, por lo que afirman que el tener varias fuentes de financiación motivan el desarrollo de las PYMES que a su vez mejoran la situación económica de su país. Asimismo, detallan la tendencia de este grupo de empresas por acceder a deudas de financiación a corto plazo.

Es relevante también hacer mención a Larsen, et al. (2014), que con su artículo titulado “Financiamiento mediante obligaciones negociables. El problema de ser PYME” tuvo por objetivo general realizar un análisis sobre los principales costos en los que incurren las PYMES al momento de optar por emitir obligaciones negociables; asimismo busca poner al descubierto si son estos costos los que están representando una barrera para el acceso de las mismas al este mercado. Para la realización de esta investigación los autores hicieron una simulación de emisión en los cuales detallan los costos de transacción y señalización necesarios para este tipo de financiamiento. El principal aporte que nos dan los autores es relacionado con que es mucho menor el costo al emitir una mayor cantidad de obligaciones negociables, lo cual incrementa y motiva el desarrollo de la empresa en cuestión.

Es conveniente definir algunos términos que son indispensables para el adecuado desenvolvimiento de esta investigación.

En primer lugar, el Mercado Alternativo de Valores (MAV) que viene a ser un segmento o fragmento del mercado de valores que fue originado con el fin de llevar a cabo ofertas públicas tanto primarias como secundarias de valores significativos o representativos de capital social y de deuda por parte de las diferentes empresas que cumplen con los requisitos y condiciones específicamente detallados en el art. 4 numeral 4.2 del reglamento de este mercado, las cuales se centran específicamente relacionadas a las condiciones,

imposiciones y peticiones de información más accesibles a comparación de los que usualmente se exigen para las empresas del régimen general en la SMV. (Superintendencia del Mercado de Valores, 2012)

Asimismo, al MAV se le puede considerar también como un segmento cuya creación fue con el fin de proveer el ingreso de las empresas que no son consideradas corporativas al mercado de valores; se encuentra principalmente dirigido a las empresas que tengan domicilio en el Perú y que a su vez no superen o excedan los 350 millones de soles o lo que vendría a representar en dólares americanos en los últimos 5 años de operaciones. (Bolsa de Valores de Lima, 2020)

En ese mismo contexto, un instrumento financiero se define como cualquier tipo de contrato de cual se da origen a un activo financiero en alguna organización; del mismo modo a un pasivo financiero o instrumento del patrimonio de otra empresa. (Ministerio de economía y finanzas, 2008)

Por otro lado, bajo la definición de PYMES se pueden llegar a considerar a los trabajadores autónomos, empresas constituidas con miembros del entorno familiar, las sociedades colectivas o a cualquier empresa que haga ejercicio de manera regular de alguna actividad comercial. (Urbano y Toledano, 2008)

Con relación a lo anterior, la definición de PYME varía según el países, pero en su mayoría tiene soporte en el uso de pautas o criterios que son determinantes; estos son el número de trabajadores y el monto de facturación. (Martínez et al., 2009)

Asimismo, es importante tomar también a los indicadores financieros los cuales son definidos como un grupo de índices, las cuales son el resultado de hacer frente a dos cuentas del Balance del estado de Ganancias o del de Pérdidas. (Aching, 2005)

Es así, que la investigación tiene por finalidad analizar la repercusión que ha tenido el financiamiento a través de este medio que es el mercado de valores en las PYMES haciendo uso de los principales indicadores que garanticen un correcto proceso de estudio.

La realización del presente trabajo es de alta relevancia dado el aporte de gran utilidad que simboliza.

El desarrollo del mismo tiene justificación de unidad metodológica puesto que con esta investigación se va a presentar diversos indicadores financieros que permitirá analizar las variables estudiadas constituyendo así un aporte de relevancia para en ámbito en el que se desarrolla la presente indagación. De igual manera, posee carácter de conveniencia y más aún en el tiempo actual en el que se está buscando con gran esmero reactivar la economía de país mediante fuentes de financiamiento que ofrezcan recursos financieros especialmente a las PYMES para que puedan seguir operando y se mantengan en competencia. En ese sentido tiene también justificación de relevancia social, ya que contribuirá a fomentar e incentivar a este sector o grupo de empresas para que opten por el Mercado Alternativo de Valores como medio de financiamiento a fin apoyar al desarrollo empresarial de manera continua y sostenible.

1.2. Formulación del problema

Con relación a lo mencionado anteriormente, es indispensable formular la siguiente pregunta de investigación ¿Cuál es el impacto en la situación económica y financiera de las PYMES a raíz del financiamiento en el mercado alternativo de valores (MAV) – Perú 2020?

1.3. Objetivos

La presente indagación tiene como objetivo principal determinar el impacto en la situación económica y financiera de las PYMES a raíz del financiamiento en el mercado alternativo de valores (MAV) – Perú 2020. Asimismo, como objetivos específicos a desarrollar los siguientes:

- a) Identificar las principales características de las empresas que se financian mediante el Mercado Alternativo de Valores
- b) Analizar el comportamiento de los principales indicadores financieros de las empresas financiadas en el MAV
- c) Analizar el rendimiento económico de las empresas financiadas a través de este mercado.

1.4. Hipótesis

La hipótesis que se formula en respuesta al problema planteado inicialmente es la siguiente: El financiamiento a través del Mercado Alternativo de Valores tiene impacto positivo tanto en la situación económica como financiera de las PYMES que han obtenido recursos financieros en este medio, aumentando los principales indicadores financieros que miden su crecimiento y posición actual en el mundo empresarial.

CAPÍTULO II: METODOLOGÍA

El presente trabajo de investigación es de enfoque cuantitativo dado que utiliza la recopilación de datos que servirán para probar la hipótesis teniendo en cuenta una medición numérica y análisis estadístico, con la finalidad de identificar pautas de comportamiento para validar teorías. En investigaciones con este enfoque es indispensable la recopilación y análisis de contenido mediante datos numéricos, buscando sobrepasar las inferencias estadísticas y las categorías cuantitativas. (Hernández, et al., 2011) De la misma forma se puede comprender como la posición paradigmática que representa la observación del significado, valor o veracidad de una experiencia, así como sus consecuencias; las cuales son confrontadas para facilitar la comprensión del tema estudiado. (Rocco, 2003)

De tipo explicativo, puesto que este tipo de investigaciones buscan y se encargan de identificar el origen o el porqué de los sucesos estableciendo relaciones de causa-efecto. Es por ello que estos estudios se pueden hacerse cargo tanto de la identificación de las causas con los efectos, poniendo a prueba la hipótesis, consignado en sus resultados y conclusiones un nivel más elevado de conocimiento. (Arias F. , 2006) Además, son más estructuradas que otros tipos de estudios puesto que involucran los propósitos de estas otras tales como la exploración, descripción y correlación; brindándoles un entendimiento más completo sobre el tema que hace referencia. (Hernadéz, 2014)

Con diseño no experimental, dado que este tipo de diseños son utilizados cuando se busca describir, distinguir o examinar posibles organizaciones, en lugar de averiguar las conexiones directas existentes entre las variables, especies o situaciones. (Sousa, et al., 2007) En otras palabras, este diseño de investigación no se caracteriza por contruir o implementar una realidad, en su lugar analiza y observa situaciones que ya existen y que sobre todo no han sido generadas con intención por el investigador. (Kerlinger, 1979) Y de medida

longitudinal, dado que este hace referencia a las mediciones que se realizan de manera repetitiva en sujetos o situaciones durante un cierto periodo sin estar obligados a presenciar la duración del mismo. (Rothman y Greenland, 1998) Es decir, esta dirigida a estudiar características de un suceso durante varios períodos de tiempo, en general es aplicado a investigaciones evolutivas o que requieren seguimiento durante cierto tiempo. (Sánchez, et al., 2018)

La población para esta investigación comprende a 17 PYMES que se están financiando en el Mercado Alternativo de Valores, así como su información financiera y económica, disponible en la plataforma de mismo MAV y la Bolsa de Valores de Lima principalmente. Entendiendo por población al grupo de casos, definidos, de cierta cantidad y que a su vez son accesible para el investigador; que se deberá someter a diversos criterios preestablecidos para su selección. Es importante tomar en cuenta que al hacer mención de población no solo se hace referencia de seres humanos; es más acertado identificarlo como un universo de estudio. (Arias, et al. , 2016) Es otras palabras es el grupo de individuos u objetos de los cuales se quiere conocer algo en específico y para lo cual fue realizada la investigación. (Pineda, ed al., 1996)

La muestra está dada por información de los últimos 4 años de 6 PYMES que vienen obteniendo recursos financieros de este mercado (tres años consecutivos y uno previo al financiamiento), además de los informes de las clasificadoras de riesgo, los documentos y reportes del MAV sobre la situación de estas empresas y sus Estados financieros. Entendiendo que la muestra esta interconectada con el tema de estudio y sobre todo que de ella depende la corroboración de la hipótesis, por lo que se debe hacer un buen análisis para determinar su tamaño. (Argibay, 2009) Para esta investigación se ha considerado un

muestreo no probabilístico, el cual fue determinado por conveniencia, puesto que se cuenta con libre acceso a la información de las empresas seleccionadas. (Hernández, et al., 2014)

Con referencia a las técnicas de recolección de datos se determinó que la más adecuada para este tipo de investigación es el análisis documental puesto que esta se centra en un proceso analítico-sintético, que busca la revisión y obtención de los documentos que se han generado o se generan periódicamente. (Dulzaides y Molina, 2004) Motivo por el cual será necesario analizar todos los documentos que muestren información tanto financiera como económica de este grupo de empresas. Esta técnica hace uso de la ficha de análisis documental como instrumento.

El procedimiento que seguirá la presente investigación empieza con la identificación de la información a analizarse, esta deberá ser de los últimos 4 años para que de esta forma permita estudiar la evolución de las 6 PYMES tomadas como muestra. Se realizará el análisis de los reportes de la clasificadoras de riesgos, identificando los datos más resaltantes de cada una de estas organizaciones, de igual forma con los reportes e informes del MAV; estos procesos son claves dado que de estas dos fuentes de información se buscará identificar sus principales características (principalmente la actividad y sector económico al que pertenecen) buscando hallar similitudes entre ellas. Luego se realiza el estudio y análisis de los estados financieros de cada una de las 6 PYMES, para lo cual se realizará el cálculo de los principales indicadores financieros de cada año, a fin de visualizar la evolución que han tenido a lo largo del periodo seleccionado que nos permitirá determinar si el impacto ha sido positivo o no. Los datos recopilados de estos análisis serán puestos en tablas que faciliten su comparación y análisis; asimismo se hará uso de gráficos para evidenciar la evolución y variación que han tenido durante el tiempo seleccionado a fin de favorecer la comprensión de la información que se ha recopilado.

El análisis de recopilación de datos se ha realizado haciendo uso de la técnica de análisis de contenido (que abarca el análisis, síntesis, inducción y deducción) la cual comprende una estrategia en la cual se van a clasificar, agrupar, dividir y subdividir la información estudiada en relación a las características, con la finalidad de dar respuesta a la pregunta de investigación. (Balestrini, 2006) Asimismo, se puede entender como un grupo de técnicas de análisis de información con tendencia a obtener indicadores ya sea cuantitativos o cualitativos, mediante procesos sistemáticos y objetivos de la descripción del contenido permitiendo la inferencia del conocimiento. (Bardin, 2002) Para complementar se hará uso de la técnica de comparación de los datos numéricos mediante tablas y gráficos, utilizando estadística básica. En ese sentido se realizará cotejos de la información obtenida como resultado frente a los reportes oficiales del MAV, la Bolsa de Valores de Lima e informes de las clasificadoras de riesgo de la fecha actual.

Es importante mencionar que la información que ha sido presentada en este trabajo de investigación ha sido tomada de diversos autores por lo cual se muestra correctamente citada según lo que establecen las Normas APA. Toda la información en su conjunto es fidedigna, no ha sido adulterada o modificada para favorecer los intereses del autor.

Operacionalización de variables

Tabla 1.

Operacionalización de Variables

VARIABLES	DEFINICIÓN CONCEPTUAL	DEFINICIÓN OPERACIONAL	DIMENSIÓN	INDICADORES
VARIABLE INDEPENDIENTE: Financiamiento - Mercado Alternativo de Valores (MAV)	El Mercado Alternativo de Valores (MAV) es una parte del mercado de valores el cual es destinado para la realización de ofertas públicas primarias y secundarias de valores representativos como el capital social y los valores representativos de deuda que vienen de parte de un gran número de empresas. Estas se rigen bajo los requisitos, obligaciones y requerimientos de información que se les solicita, siendo estos mucho más flexibles a comparación de lo que exige el mercado principal. (Superintendencia del Mercado de Valores, 2012)	El Mercado Alternativo de Valores (MAV) es una sección creada para facilitar la entrada a las pymes peruanas al mercado de valores, poniendo a su disposición diversos instrumentos financieros para que puedan obtener financiamiento.	Pymes	Actividad Económica
				Sector Económico
			Instrumentos Financieros	Tipo de Instrumento Financiero
				Monto Colocado
				Plazo
Tasa de colocación				
VARIABLE DEPENDIENTE: Situación económica y financiera	La situación económica y financiera son aquellos resultados que se obtienen en un determinado tiempo basándose en la suficiencia que posee la entidad de poder hacer frente a las deudas que tiene. (Tanaka, 2003)	La situación económica y financiera de una empresa hace referencia a la liquidez de la misma y manifiesta la capacidad de la misma para hacer frente a sus deudas, como resultado de su funcionamiento, gestión operativa, administrativa y comercial; siendo de vital importancia para la entidad dado que esto le permite seguir creciendo.	Endeudamiento	Ratio de endeudamiento a corto plazo Ratio de endeudamiento a largo plazo
			Liquidez	Liquidez general
				Capital de trabajo
			Rentabilidad	Rentabilidad de las ventas
				Rentabilidad financiera
Rentabilidad sobre los activos				

Nota: Se muestra la tabla con el detalle de las dos variables, así como de sus dimensiones e indicadores.

CAPÍTULO III: RESULTADOS

El presente capítulo contiene los resultados de la revisión y análisis de los documentos tomados como muestra; en los cuales se puede encontrar un detalle de las principales características económicas de las PYMES financiadas en el MAV; los instrumentos financieros y las preferencias en colocación en cuanto al plazo, moneda y monto determinantes de la tasa y su variación; así como el comportamiento y evolución de los principales indicadores financieros que ayudan a medir la situación financiera y económica de estas entidades.

3.1 Principales características económicas de las empresas que se financian mediante el MAV.

A continuación, se presenta las principales características económicas de las PYMES que se han financiado mediante el MAV y sus preferencias en colocación.

Tabla 2.

Características económicas de las PYMES financiadas en el MAV.

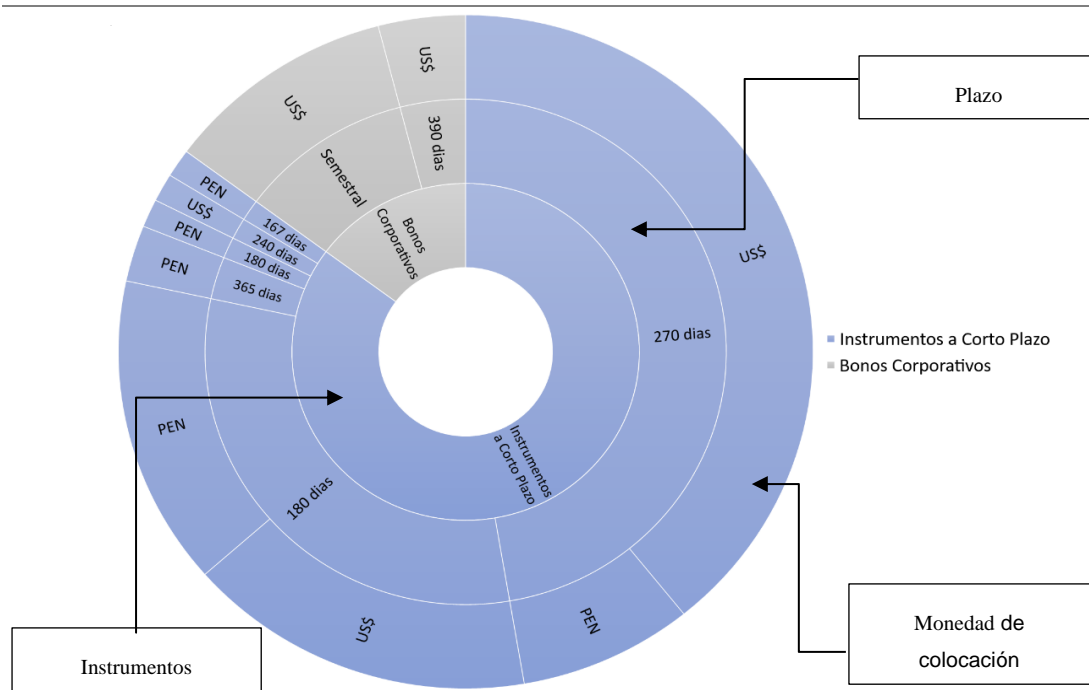
PYMES	Actividad Económica	Sector Económico
Agrícola Chavín de Huántar	Producción y comercialización de frutas y vegetales	Industrial - Agrícola
A. Jaime Rojas	Equipamiento Médico Integral	Diversas
BPO Consulting	Centro de contacto y servicios	Diversas
Eco Acuícola S.A.C	Producción y exportación de langostinos	Agrario
Laboratorio Medrock	Industria Farmacéutica	Industriales
Electrovía S.A.C.	Instalaciones de red eléctrica	Diversas

Nota: Se presenta las características económicas en cuanto a la actividad que realizan y sector al que pertenecen las PYMES tomadas como muestra.

Dentro del grupo de empresas financiadas en el MAV es notorio que no existe una característica determinante que indique la inclinación de algún sector o actividad económica, muy por el contrario, existe una gran variedad en cuanto a las características económicas de cada empresa, yendo desde la industria farmacéutica hasta la de producción y comercialización de frutas y vegetales, evidenciando que el MAV es accesible para todo tipo de empresas con actividades y sectores distintos.

Figura 1.

Instrumentos Financieros.



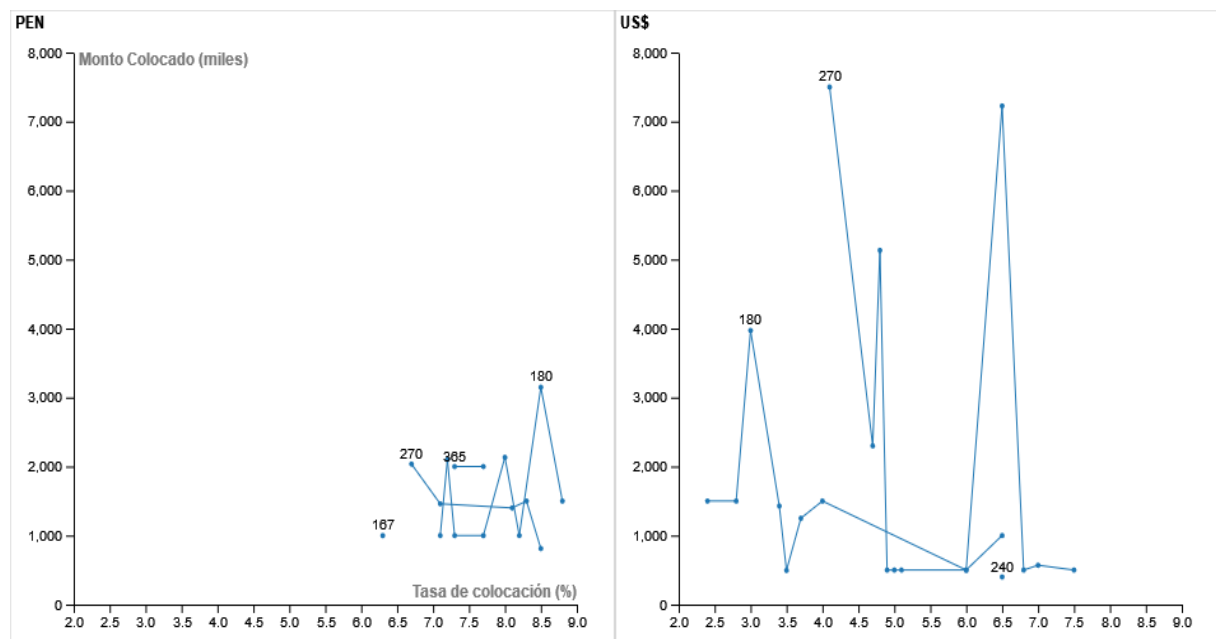
Nota: Se presenta los instrumentos financieros por los que han optado las PYMES en sus últimos tres años de financiamiento, además de los plazos más frecuentes y las monedas de colocación más usadas.

Las PYMES al momento de financiarse a través del MAV tienden a elegir en su mayoría los instrumentos a corto plazo con periodos de 180 o 270 días, este dato evidencia claramente el motivo del financiamiento de este grupo de PYMES, puesto que hace referencia a que escogen

financiamientos a corto plazo para resolver necesidades en el corto plazo que van relacionadas con la operatividad de la empresa, llegando a evitar el pago innecesario de intereses por un tiempo más prolongado; lo cual les permite hacer uso de los bonos corporativos para inversiones de mayor envergadura que se relacionen directamente con la ampliación y crecimiento de la empresa como tal.

Figura 2.

Predisposición en emisión y colocación de Instrumentos a Corto Plazo.

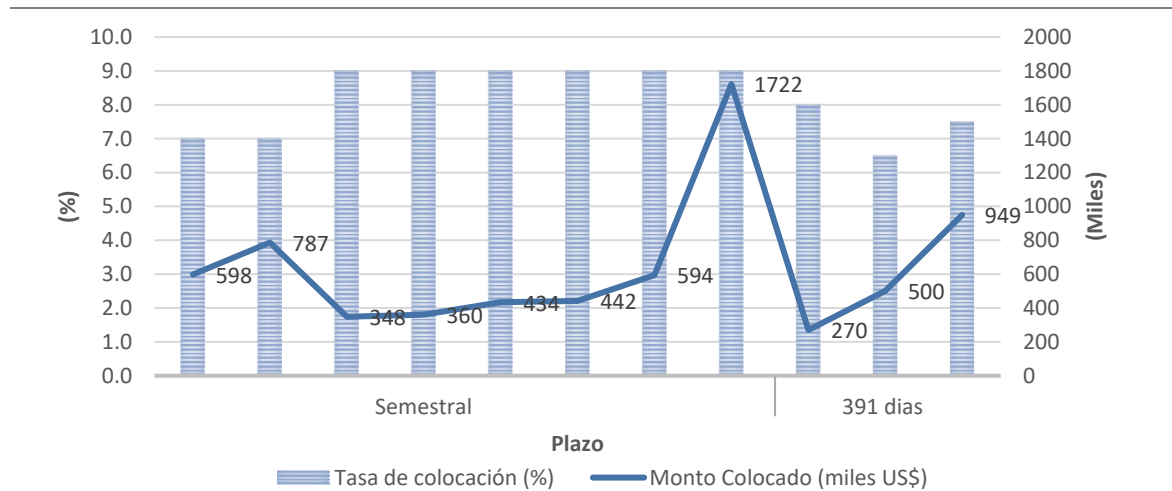


Nota: Se presenta el importe máximo y el plazo por tasa de colocación según el tipo de moneda por el cual han optado las PYMES al financiarse con Instrumentos a Corto Plazo. Los números que se encuentran al inicio de cada línea indican el plazo en días en los que fueron colocados. Teniendo en cuenta que tanto como el importe, la moneda y el plazo son algunos determinantes de la tasa de colocación.

La predisposición de colocación de instrumentos a corto plazo, se vio inclinada hacia la moneda extranjera (US\$) en su gran mayoría, llegando a obtener una colocación cerca de los \$7,500.00 (expresado en miles) a una tasa de 4.5% en un plazo de 270 días. Esta predisposición, es evidente dado que en este tipo de moneda se están ofertando mejores tasas de interés, impulsados por la seguridad que representa para los inversionistas esta moneda y los mayores montos colocados.

Figura 3.

Predisposición en emisión y colocación de Bonos Corporativos.



Nota: Se presenta los montos colocados en US\$ y las tasas de interés según el plazo por el cual han optado las PYMES al financiarse con Bonos Corporativos. Teniendo en cuenta que tanto como el importe, la moneda y el plazo son algunos determinantes principales de la tasa de colocación que varía desde los 6.5% a 9%.

La colocación de bonos corporativos se realizó en su totalidad en moneda extranjera, precisamente por la seguridad que esta representa para los inversionistas, obteniendo una tasa de interés bastante competitiva entre 6.5% a 9%. Realizando colocaciones de hasta \$1,722.00 (expresado en miles) a una tasa del 9% en un periodo de corte semestral. La tasa y el periodo que vienen a ser los más frecuentes en este tipo de colocaciones.

Tabla 3.

Comparación de tasas de interés promedio por el MAV y el método tradicional.

	Mercado Alternativo de Valores		Financiamiento Tradicional		Exceso	
	PEN	US\$	PEN	US\$	PEN	US\$
Financiamiento a Corto	7.8%	5.6%	41.02%	6.4%	526%	114%
Financiamiento a Largo	-	8.2%	35.2%	21.7%	-	265%

Nota: Se muestra la comparación de las tasas de interés promedio por ambos métodos de financiamiento a fin de demostrar la gran diferencia y variación que hay entre estas.

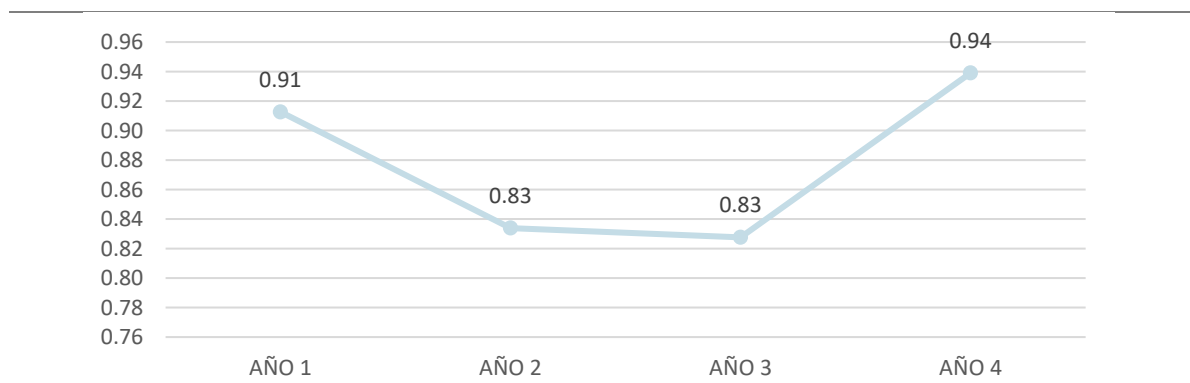
Las tasas de interés promedio que se ofertan en el Mercado Alternativo de Valores son altamente competitivas a comparación de la tasas que ofrecen los bancos tradicionales, esto se debe a que para una entidad tradicional ofrecerle financiamiento a un micro o pequeña empresa representa un alto riesgo, mientras que en el MAV el riesgo es diversificado, hay muchos más inversionistas que están en constante competencia para poder ofertar las mejores tasas, que se adecuan más a las necesidades de estas empresas y colaboran con su desarrollo empresarial.

3.2 Comportamiento de los principales indicadores financieros de las empresas financiadas en el MAV.

A continuación, se muestra el comportamiento de los principales indicadores, para los cuales se ha considerado Liquidez y Endeudamiento; tomando en cuenta los últimos tres años de financiamiento consecutivo de las Pymes y un año anterior a ello.

Figura 4.

Liquidez General de las PYMES financiadas en el MAV.

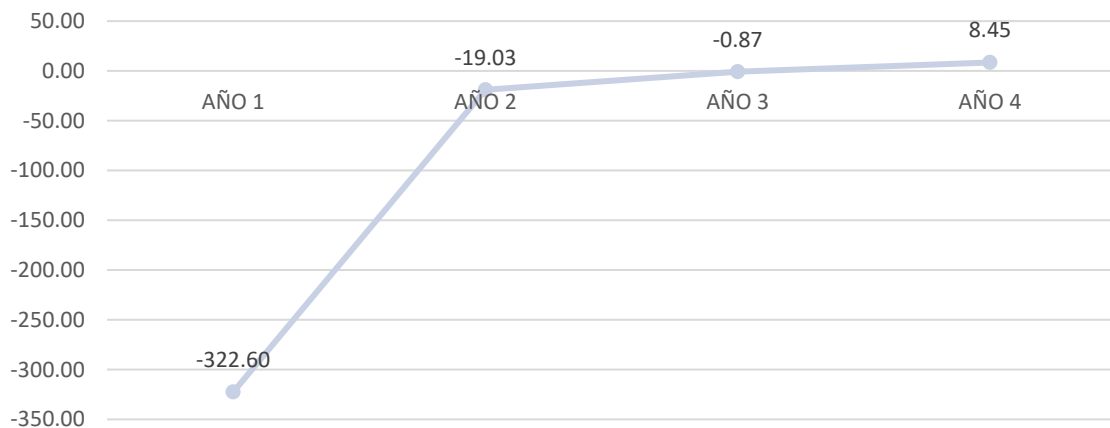


Nota: Se presenta la evolución de la liquidez general promedio en los últimos 4 años que se financiaron las PYMES tomadas como muestra. Considerando como punto de partida el año 1, como el momento previo al financiamiento.

El financiamiento en el MAV tiene un impacto positivo en la liquidez general de las PYMES logrando al año 4 un crecimiento ascendente a 0.94; esto se debe a que el ingreso de efectivo representa un incremento en sus recursos financieros que les va a permitir dar soluciones y respaldar ciertas deudas que se le puedan presentar a este grupo de empresas en el corto plazo.

Figura 5.

Capital de trabajo de las PYMES financiadas en el MAV.

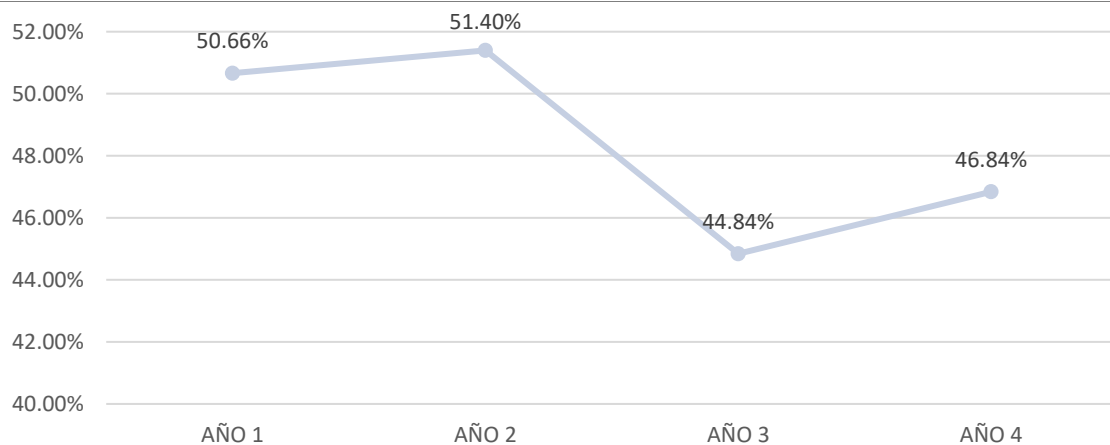


Nota: Se presenta la evolución del capital de trabajo promedio expresado en MM, en los últimos 4 años que se financiaron las PYMES tomadas como muestra. Identificando como punto de partida el año 1, como el momento previo al financiamiento.

El capital de trabajo en promedio de este grupo de PYMES previo al financiamiento se encuentra en una situación muy difícil, y esto refleja claramente el problema que tienen estas empresas con respecto a la falta de efectivo que puedan usar para mantener la operatividad de las empresas limitando en gran parte su desarrollo. Es así que a lo largo de los siguientes tres años con las constantes colocaciones y una buena orientación financiera lograron obtener una capital de trabajo positivo de 8.45 expresado en MM.

Figura 6

Endeudamiento a Corto Plazo de las PYMES financiadas en el MAV.

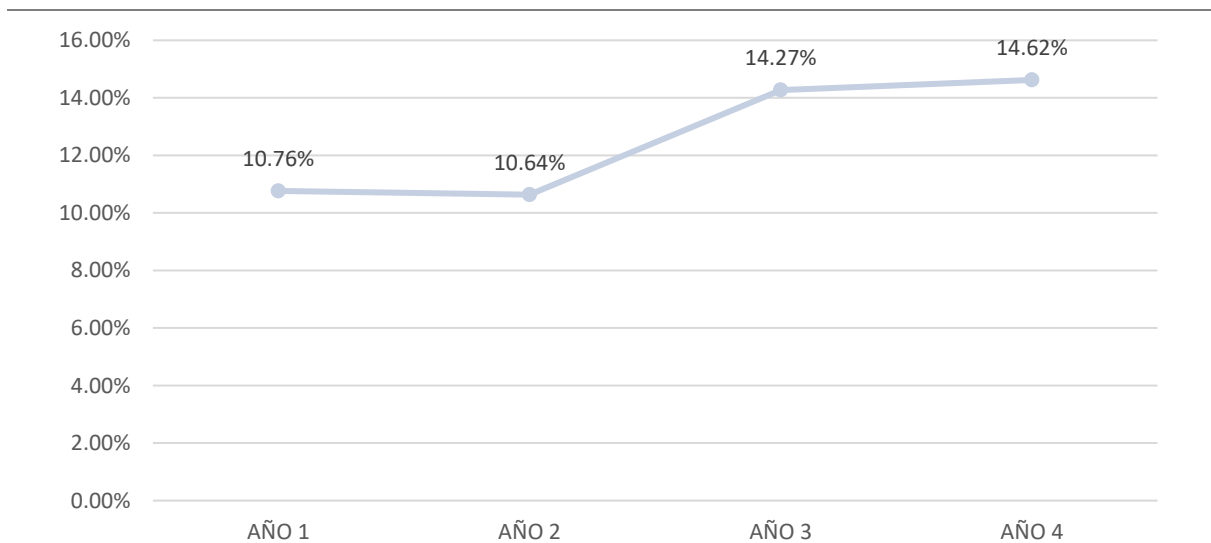


Nota: Se presenta la evolución en porcentajes promedio del endeudamiento a corto plazo en los últimos 4 años que se financiaron las PYMES consideradas como muestra. Tomando como punto de partida el año 1, como el momento previo al financiamiento.

El financiamiento en el MAV tuvo un impacto positivo con referencia a los indicadores de endeudamiento. En cuanto al indicador de endeudamiento a corto plazo se puede apreciar que antes del financiamiento en el MAV se encontraba en un 50.66% para luego pasar al final del cuarto año a un 46.84%, esta reducción se hizo posible por las bajas tasas de interés a las que recibieron el financiamiento este grupo de empresas, complementada con una buena gestión de deuda y los plazos que son determinantes para el pago y la erradicación de estas deudas.

Figura 6

Endeudamiento a largo plazo de las Pymes financiadas en el MAV.



Nota: Se presenta la evolución en porcentajes en promedio del endeudamiento a corto plazo en los últimos 4 años que se financiaron las PYMES consideradas como muestra. Tomando como punto de partida el año 1, como el momento previo al financiamiento.

La evolución del indicador de endeudamiento a largo plazo está fuertemente ligada a la del endeudamiento a corto plazo. Pues mientras que en el año 1 previo al financiamiento se contaba con un indicador de 10.76 %, al término del año 4 se elevó a 14.62%; caso

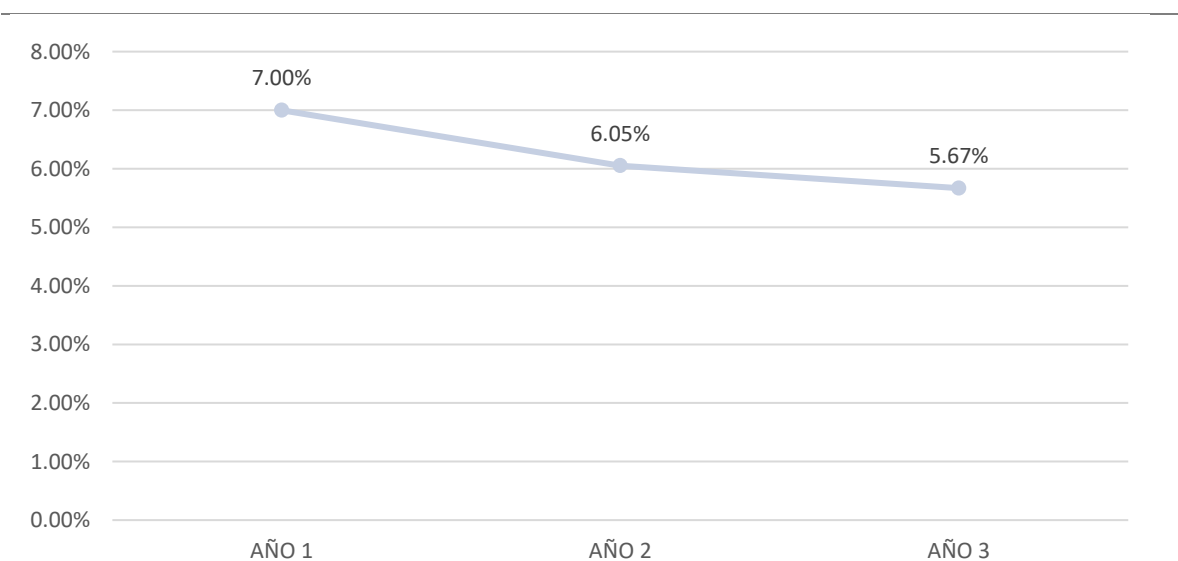
totalmente contrario a lo que se pudo visualizar en los indicadores de deuda a corto plazo. Esta situación es lo que se conoce como gestión de deuda, aprovechando la posibilidad de emitir bonos corporativos a tasas tan bajas se incrementa el indicador de deuda a largo plazo y se reduce la de corto con la finalidad de dar cavidad a nuevos financiamientos que apoyen el desarrollo empresarial de la entidad sin salir de los parámetros que indiquen una buena gestión de recursos.

3.3 Evolución del rendimiento económico de las empresas financiadas en el MAV.

A continuación, se manifiesta la evolución en rentabilidad que han tenido las PYMES al financiarse en el MAV, tomando como evaluación los últimos tres años de financiamiento consecutivo y el año anterior a ello.

Figura 7

Rentabilidad de Ventas de las Pymes financiadas en el MAV.



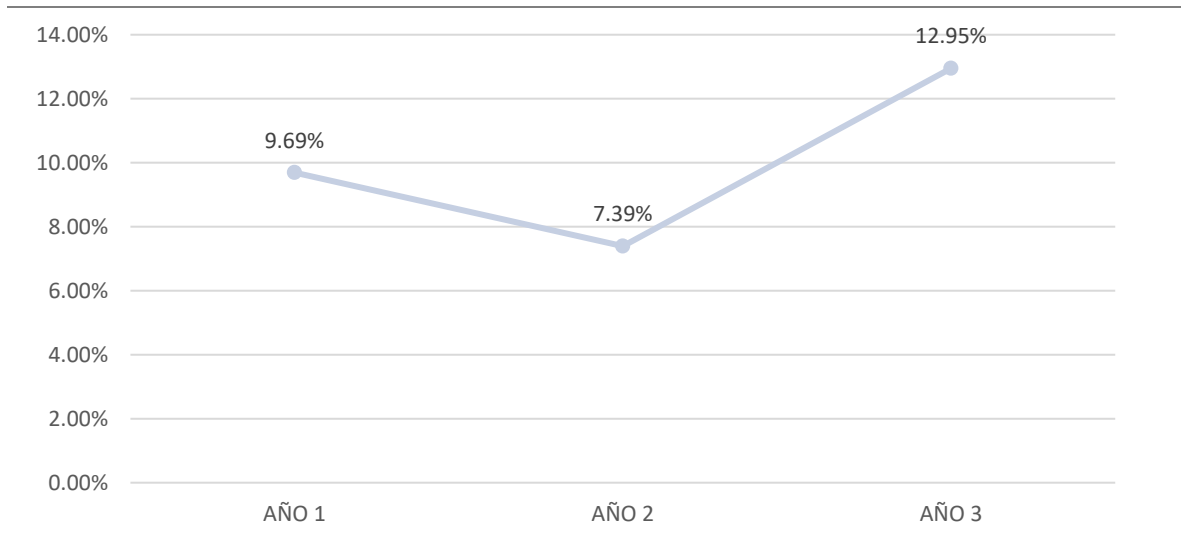
Nota: Se presenta la evolución de la Rentabilidad de Ventas, en los últimos 4 años que se financiaron las PYMES tomadas como muestra. Identificando como punto de partida el año 1, como el momento previo al financiamiento.

La rentabilidad en ventas de las PYMES financiadas en el MAV es positiva, si bien en cierto experimentó una ligera baja, esto se debe principalmente a un error en la administración de otros

puntos como lo son los gastos en los que incurre la empresa para mantener la operatividad de la misma.

Figura 8

Rentabilidad financiera de las PYMES financiadas en el MAV.

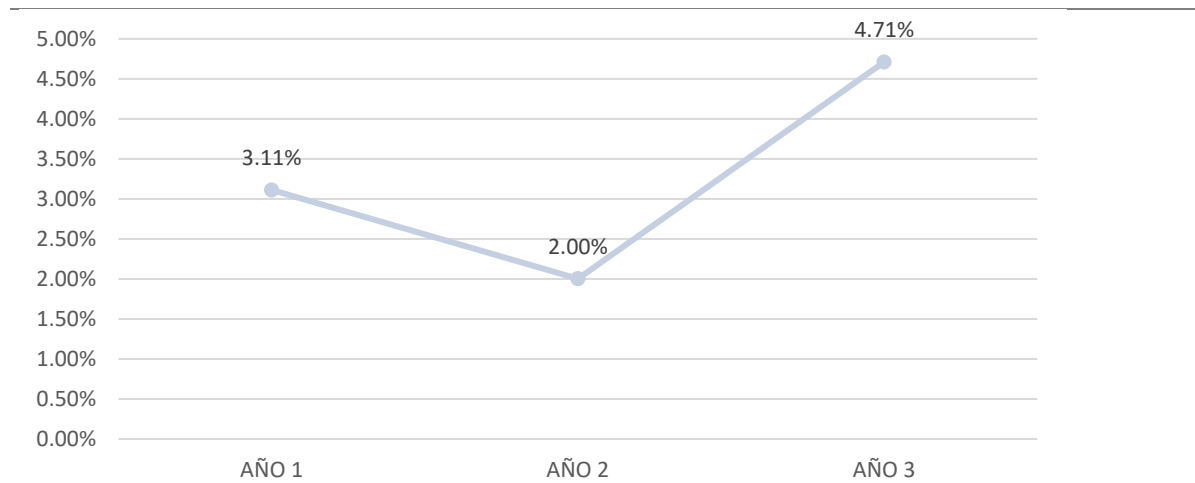


Nota: Se presenta la evolución de la Rentabilidad Financiera (ROE) en los últimos 4 años que se financiaron las PYMES tomadas como muestra. Identificando como punto de partida el año 1, como el momento previo al financiamiento.

La rentabilidad financiera de las PYMES financiadas en el MAV ha incrementado de manera significativa para el año 3, lo cual indica que desde que empezaron su financiamiento han mejorado su eficiencia llegando a ofrecer mayores beneficios a sus inversionistas.

Figura 9

Rentabilidad sobre los activos de las PYMES financiadas en el MAV.



Nota: Se presenta la evolución de la Rentabilidad Sobre los Activos (ROA) en los últimos 4 años que se financiaron las PYMES tomadas como muestra. Identificando como punto de partida el año 1, como el momento previo al financiamiento.

El financiamiento en el Mercado Alternativo tuvo un impacto positivo en la rentabilidad sobre los activos de estas PYMES, debido a que mediante esta pudieron obtener mejores recursos que les permitió operar de manera activa y en constante mejora. Es por ello que el ROA para el año 3 muestra una tendencia creciente al 4.71%, indicando que los activos de estas entidades tienen grandes posibilidades de seguir generando beneficios si se sigue una gestión financiera correcta que aproveche al máximo los beneficios que ofrece el MAV.

CAPÍTULO IV: DISCUSIÓN Y CONCLUSIONES

4.1 Discusión

Los resultados obtenidos luego del análisis de los documentos tomados como muestra permiten la validación de la hipótesis, dado que indican que si existe un impacto positivo y significativo en la situación económica y financiera de las PYMES financiadas en el Mercado Alternativo de Valores (MAV), puesto que las variaciones en los principales indicadores financieros con los promedios de 4 años analizados muestran líneas regulares

con resultados aceptables con tendencia a seguir creciendo.

Se ha tomado en cuenta dos limitaciones, la primera fue no poder considerar el año 4 para el análisis de rentabilidad dado que en su mayoría pertenece al 2020, año en el que las empresas pararon sus actividades por la situación de pandemia que se vivía, por lo que solo se consideró hasta el año 3; y la segunda limitación fue la desigualdad en los tiempos de financiamiento de las diferentes PYMES, sin embargo, teniendo en cuenta que este factor es netamente externo, los resultados se obtuvieron de los últimos tres años de financiamiento consecutivo y un año antes, de cada una de estas empresas, por lo no se consideró un factor de relevancia para influir de manera considerable en la determinación de estos resultados.

Para el desarrollo de la presente investigación, primero fue necesario identificar las principales características económicas de las empresas que se financian mediante el MAV; considerando necesario encontrar algún patrón que estuviera influyendo en el desarrollo de los indicadores que se trataran más adelante; encontrando que a este tipo de financiamiento han ingresado empresas de diversos sectores y actividades económicas. Asimismo, se realizó un análisis de los instrumentos financieros y las preferencias de colocación por las que optaron los empresarios, donde se puede observar algunos patrones y preferencias muy marcadas en cuanto al tipo, plazo y moneda de colocación. Lo cual tiene relación y se explicaría con la investigación de Céspedes y Martínez (2019) quienes hacen referencia a que el MAV permite a los empresarios obtener tasas de interés, plazos e instrumentos favorables y que se adaptan a sus necesidades. Además, se obtuvo la variación de las tasas de colocación de los dos tipos de monedas que se usaron (PEN/US\$), donde se pudo observar que en la primera iba de 6.3% a 8.8% en los diversos montos colocados y en la segunda de 2.4% a 7.5% para los instrumentos financieros y en lo que respecta a bonos

corporativos la variación se dio de 6.5% a 9.0% colocados en US\$; consideradas relativamente bajas al momento de obtener un financiamiento. Esto coincide con lo que refiere la investigación de Gómez, y Herrera (2015) quienes al hacer énfasis en la diferencia de costos que significa en financiarse en por el método tradicional y el MAV, concluyen que es mejor el mercado. En ese sentido, coincide también con la investigación de Larsen et al. (2014) quienes luego de realizar un análisis de los costos de colocación enfatizaron en que dentro de este mercado es menos costoso el financiamiento cuando se hacia una mayor colocación; lo que se reflejó en este resultado.

En segundo lugar, fue necesario analizar el comportamiento de los principales indicadores financieros de las empresas financiadas en el MAV, encontrando un movimiento a lo largo de los 4 años estudiados, bastante aceptable y positivo en cuanto a los índices de liquidez y endeudamiento; los cuales se mantienen dentro de lo regular y bueno haciendo evidente una buena gestión de deuda. Coincidiendo con lo que se manifestaba en la investigación de Medina (2020) quien hace énfasis en que las empresas aceptadas o que se encuentran en el MAV tienen un nivel alto y dentro de los estándares de aceptación para el ratio de liquidez y demás indicadores. De igual forma guarda relación con la investigación de Serra (2019) quien concluye que los instrumentos financieros son clave para obtener un buen financiamiento y permite incrementar los índices de liquidez, controlando sus niveles de endeudamiento.

Por último, fue necesario analizar la evolución del rendimiento económico de las empresas financiadas en el MAV. Donde se pudo observar que a lo largo de los 3 años evaluados se dieron muy buenos escenarios; en lo que refiere a la rentabilidad de ventas, muestra un descenso ocasionado por errores en la gestión no operativa; en cuanto a la rentabilidad financiera (ROE) y sobre los activos (ROA) se apreció buenas variaciones

manteniendo resultados positivos y aceptables a lo largo de los años evaluados. Lo cual coincide en términos generales con la investigación de Pérez, et al. (2015), quienes luego de analizar concluyen que las empresas que optan por este método de financiamiento contribuyen a su crecimiento económico. Y discrepa de cierto modo con la investigación de Domingo y Sattler (2015) quienes determinaron que las empresas de este mercado se encuentran expandiéndose y evidencian un incremento notable en sus ventas (rentabilidad de ventas estable o en crecimiento).

La implicancia analítica de esta investigación, esta referida al aporte relacionado con el añadir conocimiento a la literatura existente además de servir de referencia para los interesados en este método de financiamiento y que no tengan un panorama claro del impacto que podría tener en una empresa. Esto contribuirá en gran medida a disipar dudas e incentivar la incursión en este mercado y mejorar su crecimiento económico – financiero.

4.2 Conclusiones

- El financiamiento en el Mercado Alternativo de Valores impactó generalmente de manera positiva en la situación económica y financiera de las PYMES que accedieron a este medio de financiamiento hasta el año 2020; tomado en cuenta que las principales ratios financieros mostraron en su mayoría un comportamiento estable y positivo.
- En las características principales de estas empresas se identificó que pertenecían a diferentes sectores y actividades económicas, las cuales optan en su mayoría por los instrumentos a corto plazo en moneda extranjera (US\$) debido a sus mejores tasas de colocación, lo cual muestra el gran beneficio al que acceden en este mercado.
- Los principales indicadores financieros tanto liquidez como endeudamiento muestran un comportamiento estable y positivo que varía dentro de lo aceptable y hace

evidencia de que este mercado hace posible que estas empresas puedan hacer una buena gestión de deuda, permitiéndose incrementar el primer indicador y más notorio en el capital de trabajo, dado que al recibir el financiamiento se recuperó de -322.60 a 8.45 MM.

- El rendimiento económico de las PYMES mostro una evolución variada pero siempre en positivo, que muestra un ascenso considerable en el ROA y ROE, considerándose indudablemente bueno dada la gran variedad de sectores económicos que se han analizado.
- Se considera de gran importancia y una gran oportunidad para las PYMES el obtener financiamiento en este mercado, e implementar estrategias empresariales adecuadas para aprovechar al máximo esta alternativa, lo que conlleva a motivar el desarrollo económico - financiero de estas empresas, así como del crecimiento del mercado mismo.

REFERENCIAS

- Aching , C. (2005). *Ratios financieros y matemáticas de la mercadotecnia*. Lima: Procedencia y Cultura.
- Argibay, J. (2009). Muestra en investigación cuantitativa. *Subjetividad y Procesos Cognitivos*, 13(1), 13-29. <https://www.redalyc.org/pdf/3396/339630252001.pdf>
- Arias, F. (2006). *El Proyecto de Investigación. Introducción a la Metodología Científica*. (5ta ed.). Caracas: Episteme.
https://books.google.com.pe/books?id=y_743ktfK2sC&pg=PA23&dq=tipo+de+investigacion+explicativa+segun+autores&hl=es-419&sa=X&ved=2ahUKEwidvZDxwNjxAhVZD7kGHSrpCzgQuwUwA3oECAIQBw#v=onepage&q=tipo%20de%20investigacion%20explicativa%20segun%20autores&f=false
- Arias, J., Villasís, M., & Miranda , M. (2016). El protocolo de investigación III: la población de estudio. *Revista Alergia México*, 63(2), 201-206.
<https://www.redalyc.org/pdf/4867/486755023011.pdf>
- Balestrini, M. (2006). *Como se elabora el proyecto de investigación* (7ª ed.). Caracas: Consultores Asociados OBL.
- Bardin, L. (2002). *Análisis de contenido* (3ª ed.). Madrid: Akal.
https://books.google.com.pe/books?id=IvhoTqll_EQC&printsec=frontcover&hl=es#v=onepage&q&f=false
- Bolsa de Valores de Lima. (2020). *Mercado alternativo de valores*.
<https://www.bvl.com.pe/productos/inversionistas/mercado-alternativo-de-valores>
- Céspedes, J., & Martínez, R. (2019). Análisis del mercado de valores como alternativa de financiamiento para las PYMES en Latinoamérica. *Pensamiento Crítico*, 167 - 198.
<https://revistasinvestigacion.unmsm.edu.pe/index.php/econo/article/view/16564/14209>

- CONFIEP. (2017). *PYMES: El motor del crecimiento en el Perú*.
<https://www.confiep.org.pe/confiep-tv/pymes-el-motor-del-crecimiento-en-el-peru/>
- Domingo, D., & Sattler, S. (2015). Estudio comparativo de la estructura de financiación de las empresas del Panel Pymes con las del Panel General-Mercado de Valores de. *Gestión Joven*(13). <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?Codigo=6431528>
- Dulzaides, M., & Molina, A. (2004). Análisis documental y de información: dos componentes de un mismo proceso. *ACIMED*, 12(2), 1-4. <http://eprints.rclis.org/5013/1/analisis.pdf>
- Estupiñán, R. (2011). *Estados financieros básicos bajo NIC/NIF* (2da ed.). Bogotá: ECOE.
https://books.google.com.pe/books?id=sWbTAQAAQBAJ&printsec=frontcover&hl=es&source=gbs_ge_summary_r&cad=0#v=onepage&q&f=false
- Gómez, C., & Herrera, O. (2015). *El acceso de las pymes al mercado de capitales como fuente de financiación*.
<https://repository.usta.edu.co/bitstream/handle/11634/19190/2015c%20a9sarg%20b3mez.pdf?Sequence=1&isallowed=y>
- Hernández, R. (2014). *Metodología de la Investigación* (6ta ed. ed.). México: McGRAW-HILL.
<https://www.uca.ac.cr/wp-content/uploads/2017/10/Investigacion.pdf>
- Hernández, R. (2011). *Roberto Hernández Sampieri visitó la UNED*.
<https://www.uned.ac.cr/acontecer/a-diario/sociedad/1144-roberto-hernandez-sampieri-visito-la-uned>
- Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, L. (2014). Selección de la muestra. En R. Hernández, *Metodología de la Investigación* (6ta ed. ed., págs. 170-191). México: McGraw-Hill.
http://euaem1.uaem.mx/bitstream/handle/123456789/2776/506_6.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Kerlinger, F. (1979). *Investigación del comportamiento* (4ta ed.). Santiago: McGraw-Hill.
<https://padron.entretemas.com.ve/INICC2018-2/lecturas/u2/kerlinger-investigacion.pdf>
- Larsen, M., Vigier, H., Guercio, B., & Briozzo, A. (2014). Financiamiento mediante obligaciones negociables. El problema de ser pyme. *Visión de Futuro*, 134-153.

<https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=357933895005>

León, J. (2017). *Inclusión financiera de las micro, pequeñas y medianas empresas en el Perú.*

https://www.cepal.org/sites/default/files/document/files/inclusion_financiera_de_las_micro_pequenas_y_medianas_empresas_en_el_peru_watermark_0.pdf

Martínez, M., Santero, R., Sánchez, L., & Marcos, M. (2009). *Factores de competitividad de la pyme española 2008.* Madrid: EOI. <https://books.google.com.pe/books?id=L3yyVcEzM-wC&pg=PA14&dq=pyme+definicion+peru&hl=es&sa=X&ved=2ahUKEwui65ej5KjxAhXCJ7kGHT4vAksQ6AEwAnoECAYQAg#v=onepage&q=pyme%20definicion%20peru&f=false>

Medina, S. (2020). *Mercado alternativo de valores (mav) como estrategia de gestión financiera en las medianas empresas comerciales del sector.*

https://repositorio.usmp.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12727/6419/medina_rdbsl.pdf?Sequence=1&isallowed=y

Ministerio de economía y finanzas. (2008). *Norma Internacional de Contabilidad 32 Instrumentos Financieros.*

https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_public/con_nor_co/vigentes/nic/NIC_032_2014.pdf

Pérez, O., Rivera, A., & Solís, L. (2015). Análisis del Mercado de Valores Ecuatoriano como fuente de inversión para las pymes. *Revista Ciencia UNEMI*, 8(13), 8 - 15.

<http://ojs.unemi.edu.ec/index.php/cienciaunemi/article/view/77/73>

Pineda, B., Alvarado, E., & Canales, F. (1996). *Metodología de la investigación, manual para el desarrollo de personal de salud* (2da ed.). Washington: Organización Panamericana de la Salud.

Rocco, T. B. (2003). Taking the Next Step: Mixed Methods Research in Organizational Systems. *Information Technology, Learning, and Performance Journal*, 21(1), 19-29.

<http://www.osra.org/itlpj/roccoblissgallagherperez-pradospring2003.pdf>

Rothman, K., & Greenland, S. (1998). *Modern Epi-demiology.* Filadelfia: Lippincott-Raven;

- Sánchez , H., Reyes , C., & Mejía , K. (2018). *Manual de términos en investigación científica, tecnológica y humanística*. Lima: Universidad Ricardo Palma.
- <https://www.urp.edu.pe/pdf/id/13350/n/libro-manual-de-terminos-en-investigacion.pdf>
- Serra, H. (2019). *Instrumentos de Financiamiento del Mercado de Capitales como Estrategia para el Desarrollo de las PYMES en Córdoba* .
- <https://repositorio.uesiglo21.edu.ar/bitstream/handle/ues21/16944/SERRA%20HECTOR%20GERMAN.pdf?Sequence=1&isallowed=y>
- Sousa, V., Driessnack, M., & Costa , I. (2007). Evisión de diseños de investigación resaltantes para enfermería. Parte 1: diseños de investigación cuantitativa. *Latino-Americana Enfermagem, 15*(3), 1-6.
- <https://www.scielo.br/j/rlae/a/7zMf8XypC67vGPrXVrVFGdx/?lang=es&format=pdf>
- Superintendencia del Mercado de Valores. (2012). Reglamento del mercado alternativo de valores - mav / manual para el cumplimiento de los requisitos aplicables a las ofertas públicas de instrumentos de corto plazo emitidos por empresas en el mav:
- https://www.smv.gob.pe/Frm_SIL_Detalle.aspx?CNORMA=M0025201200025%20%20&CTEXTO=
- Tanaka, G. (2005). *Análisis de estados financieros para la toma de decisiones*. Perú: Editorial de la UCP del Perú, Copyright.
- <https://books.google.com.pe/books?id=LH4fWkr2Cs4C&printsec=frontcover&hl=es#v=onepage&q&f=false>
- Urbano, D., & Toledano , N. (2008). *Invitación al emprendimiento una aproximación a la creación de empresas*. Barcelona: UOC.
- <https://books.google.com.pe/books?id=tzhg6ywNqUsC&printsec=frontcover&hl=es#v=onepage&q&f=false>
- Urbina, R. (2018). *Funcionamiento del Mercado Alternativo de Valores (MAV)*.
- <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Revista-Moneda/moneda-176/moneda-176-04.pdf>

ANEXOS

ANEXO 1

MATRIZ DE CONSISTENCIA

NOMBRE DE ESTUDIANTE AGUILAR SOTELO FIORENY JASELYN

TITULO: "IMPACTO EN LA SITUACIÓN ECONÓMICA Y FINANCIERA DE LAS PYMES A RAÍZ DEL FINANCIAMIENTO EN EL MERCADO ALTERNATIVO DE VALORES (MAV) – PERÚ 2020"					
PROBLEMA	HIPÓTESIS	OBJETIVOS	VARIABLES	METODOLOGÍA	POBLACIÓN
¿Cuál es el impacto en la situación económica y financiera de las pymes a raíz del financiamiento en el mercado alternativo de valores (MAV) – Perú 2020?	El financiamiento a través del Mercado Alternativo de Valores (MAV) tiene impacto positivo tanto en la situación económica como financiera de las pymes que han obtenido recursos financieros en este medio, aumentando sus principales indicadores financieros de rentabilidad.	<p>GENERAL: Determinar el impacto en la situación económica y financiera de las pymes a raíz del financiamiento en el mercado alternativo de valores (MAV) – Perú 2020.</p>	<p>VARIABLE INDEPENDIENTE: Financiamiento - Mercado Alternativo de Valores (MAV)</p>	<p>Tipo de Investigación: No Experimental Explicativa - longitudinal Enfoque: mixto</p> <p>Diseño: No Experimental</p> <p>Técnica: Análisis documental</p> <p>Instrumento: Ficha de análisis documentario</p>	<p>POBLACIÓN: ~ 17 Pymes financiadas en el Mercado Alternativo de Valores.</p>
		<p>ESPECÍFICOS:</p> <p>a) Identificar las principales características económicas de las empresas que se financian mediante el MAV</p> <p>b) Analizar el comportamiento de los principales indicadores financieros de las empresas financiadas en el MAV</p> <p>c) Analizar la evolución del rendimiento económico de las empresas financiadas en el MAV.</p>	<p>VARIABLE DEPENDIENTE: situación económica y financiera</p>	<p>MUESTRA: * Informes de clasificadoras de riesgo, documentos y reportes del MAV y los Estados financieros de 6 Pymes financiadas 3 años en el MV.</p>	

ANEXO 2
MATRIZ DE OPERACIONALIZACION DE VARIABLES

IMPACTO EN LA SITUACIÓN ECONÓMICA Y FINANCIERA DE LAS PYMES A RAIZ DEL FINANCIAMIENTO EN EL MERCADO ALTERNATIVO DE VALORES (MAV) – PERÚ 2020						
Titulo:	VARIABLES	DEFINICIÓN CONCEPTUAL	DEFINICIÓN OPERACIONAL	DIMENSIÓN	INDICADORES	ESCALA
	VARIABLE INDEPENDIENTE: Financiamiento - Mercado Alternativo de Valores (MAV)	El Mercado Alternativo de Valores (MAV) es una parte del mercado de valores el cual es destinado para la realización de ofertas públicas primarias y secundarias de valores representativos como el capital social y los valores representativos de deuda que vienen de parte de un gran número de empresas. Estas se rigen bajo los requisitos, obligaciones y requerimientos de información que se les solicita, siendo estos mucho más flexibles a comparación de lo que exige el mercado principal. (Superintendencia del Mercado de Valores, 2012)	El Mercado Alternativo de Valores (MAV) es una sección creada para facilitar la entrada a las pymes peruanas al mercado de valores, poniendo a su disposición diversos instrumentos financieros para que puedan obtener financiamiento.	Características económicas	Actividad Económica	Nominal
					Sector Económico	Nominal
				Instrumentos Financieros	Tipo de Instrumento Financiero	Nominal
					Monto Colocado	Razón
					Plazo	Razón
					Moneda de colocación	Nominal
	Tasa de colocación	Razón				
	VARIABLE DEPENDIENTE: Situación económica y financiera	La situación económica y financiera son aquellos resultados que se obtienen en un determinado tiempo basándose en la suficiencia que posee la entidad de poder hacer frente a las deudas que tiene. (Tanaka, 2003)	La situación económica y financiera de una empresa hace referencia a la liquidez de la misma y manifiesta la capacidad de la misma para hacer frente a sus deudas, como resultado de su funcionamiento, gestión operativa, administrativa y comercial; siendo de vital importancia para la entidad dado que esto le permite seguir creciendo.	Liquidez	Liquidez general	Razón
					Capital de trabajo	Razón
				Endeudamiento	Ratio de endeudamiento a corto plazo	Razón
					Ratio de endeudamiento a largo plazo	Razón
				Rentabilidad	Rentabilidad de las ventas	Razón
Rentabilidad financiera					Razón	
Rentabilidad sobre los activos	Razón					

ANEXO 3

FICHA DE ANÁLISIS DOCUMENTARIO

TÍTULO: IMPACTO EN LA SITUACIÓN ECONÓMICA Y FINANCIERA DE LAS PYMES A RAIZ DEL FINANCIAMIENTO EN EL MERCADO ALTERNATIVO DE VALORES (MAV) – PERÚ 2020

EMPRESA: Agrícola Chavin de Huanter

Características económicas

Actividad Económica	Producción y comercialización de frutas y vegetales
Sector Económico	Industrial - Agrícola

Instrumentos Financieros

AÑOS/INDICADORES	Tipo de Instrumento Financiero	Monto Colocado (miles)	Plazo	Moneda de colocación	Tasa de colocación
5/11/2020	Instrumento a Corto Plazo	600	270 días	US\$	6.5%
15/10/2020	Instrumento a Corto Plazo	600	270 días	US\$	6.5%
10/09/2020	Instrumento a Corto Plazo	500	270 días	US\$	7.0%
3/06/2020	Instrumento a Corto Plazo	500	270 días	US\$	7.5%
6/05/2020	Instrumento a Corto Plazo	305	270 días	US\$	6.5%
14/01/2020	Instrumento a Corto Plazo	308	270 días	US\$	6.5%
8/01/2020	Instrumento a Corto Plazo	292	270 días	US\$	6.5%
18/12/2019	Instrumento a Corto Plazo	400	270 días	US\$	6.5%
29/11/2019	Instrumento a Corto Plazo	500	240 días	US\$	6.5%
22/11/2019	Bonos Corporativos	348	Semestral	US\$	9.0%
7/11/2019	Bonos Corporativos	360	Semestral	US\$	9.0%
4/10/2019	Bonos Corporativos	594	Semestral	US\$	9.0%
19/09/2019	Bonos Corporativos	434	Semestral	US\$	9.0%
11/09/2019	Instrumento a Corto Plazo	500	270 días	US\$	6.5%
27/08/2019	Bonos Corporativos	442	Semestral	US\$	9.0%
14/08/2019	Bonos Corporativos	1722	Semestral	US\$	9.0%
24/07/2019	Instrumento a Corto Plazo	500	270 días	US\$	6.0%
5/07/2019	Instrumento a Corto Plazo	500	270 días	US\$	6.5%
27/03/2019	Instrumento a Corto Plazo	500	270 días	US\$	6.5%
21/02/2019	Instrumento a Corto Plazo	400	270 días	US\$	6.8%
27/12/2018	Instrumento a Corto Plazo	500	270 días	US\$	7.0%
22/11/2018	Instrumento a Corto Plazo	500	270 días	US\$	6.0%
11/10/2018	Instrumento a Corto Plazo	500	270 días	US\$	4.7%
15/08/2018	Instrumento a Corto Plazo	500	270 días	US\$	4.8%
20/06/2018	Instrumento a Corto Plazo	500	270 días	US\$	5.0%
23/05/2018	Instrumento a Corto Plazo	400	270 días	US\$	4.9%
27/03/2018	Instrumento a Corto Plazo	500	270 días	US\$	5.1%
20/02/2018	Instrumento a Corto Plazo	500	270 días	US\$	5.0%
9/01/2018	Instrumento a Corto Plazo	500	270 días	US\$	4.1%

Liquidez

INDICADORES/AÑOS	2017	2018	2019	2020
	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4
Liquidez general	0.7	0.6	0.6	0.6
Capital de trabajo MM	-9.9	-16.4	-16.5	-17.1

Endeudamiento

INDICADORES/AÑOS	2017	2018	2019	2020
	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4
Ratio de endeudamiento a corto plazo	38.8%	42.5%	39.0%	43.9%
Ratio de endeudamiento a largo plazo	17.1%	13.8%	22.6%	23.5%

Rentabilidad

INDICADORES/AÑOS	2017	2018	2019	2020
	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4
Rentabilidad de las ventas	1.6%	0.3%	-11.4%	-8.7%
Rentabilidad financiera (ROE)	1.2%	0.3%	-10.3%	-15.2%
Rentabilidad sobre los activos (ROA)	0.5%	0.1%	-4.0%	5.0%

FICHA DE ANÁLISIS DOCUMENTARIO
TÍTULO: IMPACTO EN LA SITUACIÓN ECONÓMICA Y FINANCIERA DE LAS PYMES A RAIZ DEL FINANCIAMIENTO EN EL MERCADO ALTERNATIVO DE VALORES (MAV) – PERÚ 2020
EMPRESA: A. Jaime Rojas

Características económicas

Actividad Económica	Equipamiento Medico Integral
Sector Económico	Diversas

Instrumentos Financieros

AÑOS/INDICADORES	Tipo de Instrumento Financiero	Monto Colocado (miles)	Plazo (Días)	Moneda de colocación	Tasa de colocación
22/12/2020	Bonos Corporativos	500	390	US\$	6.50%
14/07/2020	Bonos Corporativos	270	390	US\$	8.00%
27/05/2020	Bonos Corporativos	949	390	US\$	7.50%
29/11/2019	Instrumentos a Corto Plazo	1000	180	US\$	6.50%
27/08/2019	Instrumentos a Corto Plazo	500	180	US\$	6.50%
12/07/2019	Instrumentos a Corto Plazo	500	180	US\$	6.00%
30/05/2019	Instrumentos a Corto Plazo	700	180	US\$	6.50%
24/07/2018	Bonos Corporativos	787	Semestral	US\$	7.00%
24/04/2018	Bonos Corporativos	598	Semestral	US\$	7.00%

Liquidez

	2017	2018	2019	2020
INDICADORES/AÑOS	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4
Liquidez general	1.1	1.2	1.3	1.5
Capital de trabajo MM	12.2	18.2	15.5	23.7

Endeudamiento

	2017	2018	2019	2020
INDICADORES/AÑOS	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4
Ratio de endeudamiento a corto plazo	75.5%	73.8%	60.6%	46.4%
Ratio de endeudamiento a largo plazo	4.2%	4.8%	7.0%	19.0%

Rentabilidad

	2017	2018	2019	2020
INDICADORES/AÑOS	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4
Rentabilidad de las ventas	5.3%	12.7%	14.0%	6.3%
Rentabilidad financiera	6.5%	14.4%	22.4%	0.8%
Rentabilidad sobre los activos	1.3%	3.1%	7.3%	0.3%

FICHA DE ANÁLISIS DOCUMENTARIO

TÍTULO: IMPACTO EN LA SITUACIÓN ECONÓMICA Y FINANCIERA DE LAS PYMES A RAIZ DEL FINANCIAMIENTO EN EL MERCADO ALTERNATIVO DE VALORES (MAV) – PERÚ 2020

EMPRESA: BPO Consulting

Características económicas

Actividad Económica	Centro de contacto y servicios
Sector Económico	Diversas

Instrumentos Financieros

AÑOS/INDICADORES	Tipo de Instrumento Financiero	Monto Colocado (miles)	Plazo (Días)	Moneda de colocación	Tasa de colocación
5/09/2018	Instrumentos a Corto Plazo	1500	270	PEN	6.70%
12/12/2017	Instrumentos a Corto Plazo	1500	270	PEN	6.70%
5/10/2017	Instrumentos a Corto Plazo	1500	270	PEN	7.10%
9/03/2017	Instrumentos a Corto Plazo	1500	270	PEN	8.10%
27/12/2016	Instrumentos a Corto Plazo	1500	270	PEN	8.30%
7/06/2016	Instrumentos a Corto Plazo	1500	270	PEN	8.50%

Liquidez

	2015	2016	2017	2018
INDICADORES/AÑOS	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4
Liquidez general	0.7	0.6	0.6	0.6
Capital de trabajo MM	0.9	1.8	0.2	-0.9

Endeudamiento

	2015	2016	2017	2018
INDICADORES/AÑOS	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4
Ratio de endeudamiento a corto plazo	68.9%	67.4%	43.1%	39.7%
Ratio de endeudamiento a largo plazo	0.2%	6.9%	19.5%	14.7%

Rentabilidad

	2015	2016	2017	2018
INDICADORES/AÑOS	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4
Rentabilidad de las ventas	4.20%	2.30%	11.30%	7.80%
Rentabilidad financiera	37.50%	22.30%	57.30%	31.20%
Rentabilidad sobre los activos	11.60%	5.70%	21.40%	14.2%

FICHA DE ANÁLISIS DOCUMENTARIO
TÍTULO: IMPACTO EN LA SITUACIÓN ECONÓMICA Y FINANCIERA DE LAS PYMES A RAIZ DEL FINANCIAMIENTO EN EL MERCADO ALTERNATIVO DE VALORES (MAV) – PERÚ 2020
EMPRESA: Eco Acuicola S.A.C

Características económicas

Actividad Económica	Producción y exportación de langostinos
Sector Económico	Agrario

Instrumentos Financieros

AÑOS/INDICADORES	Tipo de Instrumento Financiero	Monto Colocado (miles)	Plazo (Días)	Moneda de colocación	Tasa de colocación
10/09/2020	Instrumentos a Corto Plazo	570	270	US\$	6.50%
3/09/2020	Instrumentos a Corto Plazo	2542	270	US\$	6.50%
23/08/2019	Instrumentos a Corto Plazo	6595	270	US\$	6.50%
26/06/2019	Instrumentos a Corto Plazo	7225	270	US\$	6.50%
21/11/2018	Instrumentos a Corto Plazo	2300	270	US\$	6.50%
12/10/2018	Instrumentos a Corto Plazo	5132	270	US\$	6.50%
25/04/2018	Instrumentos a Corto Plazo	7500	270	US\$	7.00%

Liquidez

INDICADORES/AÑOS	2017	2018	2019	2020
	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4
Liquidez general	0.9	0.7	0.6	0.4
Capital de trabajo	0.0	0.0	0.0	0.0

Endeudamiento

INDICADORES/AÑOS	2017	2018	2019	2020
	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4
Ratio de endeudamiento a corto plazo	19.4%	28.5%	26.3%	25.0%
Ratio de endeudamiento a largo plazo	11.1%	7.4%	9.9%	16.1%

Rentabilidad

INDICADORES/AÑOS	2017	2018	2019	2020
	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4
Rentabilidad de las ventas	29.4%	20.2%	17.8%	-36.8%
Rentabilidad financiera	4.1%	3.0%	3.0%	-4.9%
Rentabilidad sobre los activos	2.9%	1.9%	1.9%	-2.9%

FICHA DE ANÁLISIS DOCUMENTARIO
TÍTULO: IMPACTO EN LA SITUACIÓN ECONÓMICA Y FINANCIERA DE LAS PYMES A RAIZ DEL FINANCIAMIENTO EN EL MERCADO ALTERNATIVO DE VALORES (MAV) – PERÚ 2020
EMPRESA: Laboratorio Medrock

Características económicas

Actividad Económica	Industria Farmacéutica
Sector Económico	Industriales

Instrumentos Financieros

AÑOS/INDICADORES	Tipo de Instrumento Financiero	Monto Colocado (miles)	Plazo (Días)	Moneda de colocación	Tasa de colocación
28/04/2016	Instrumentos de Corbo Plazo	263	180	US\$	3.00%
8/03/2016	Instrumentos de Corbo Plazo	500	180	US\$	3.50%
16/02/2016	Instrumentos de Corbo Plazo	812	180	US\$	4.00%
2/09/2015	Instrumentos de Corbo Plazo	3150	167	PEN	6.30%
20/08/2015	Instrumentos de Corbo Plazo	1000	180	US\$	2.40%
26/02/2015	Instrumentos de Corbo Plazo	1000	180	US\$	2.80%
2/02/2015	Instrumentos de Corbo Plazo	1000	180	US\$	3.00%
28/08/2014	Instrumentos de Corbo Plazo	1000	180	US\$	3.40%
31/07/2014	Instrumentos de Corbo Plazo	1000	180	US\$	3.70%

Liquidez

	2013	2014	2015	2016
INDICADORES/AÑOS	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4
Liquidez general	1.0	1.0	1.0	1.7
Capital de trabajo	-1942.6	-115.2	0.3	50.6

Endeudamiento

	2013	2014	2015	2016
INDICADORES/AÑOS	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4
Ratio de endeudamiento a corto plazo	37.8%	34.8%	35.6%	44.1%
Ratio de endeudamiento a largo plazo	21.3%	21.8%	19.7%	11.2%

Rentabilidad

	2013	2014	2015	2016
INDICADORES/AÑOS	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4
Rentabilidad de las ventas	0.96%	0.41%	1.46%	1.93%
Rentabilidad financiera	0.33%	0.66%	0.90%	1.25%
Rentabilidad sobre los activos	0.34%	0.12%	0.40%	0.56%

FICHA DE ANÁLISIS DOCUMENTARIO
TÍTULO: IMPACTO EN LA SITUACIÓN ECONÓMICA Y FINANCIERA DE LAS PYMES A RAIZ DEL FINANCIAMIENTO EN EL MERCADO ALTERNATIVO DE VALORES (MAV) – PERÚ 2020
EMPRESA: Electrovia S.A.C.

Características económicas

Actividad Económica	Instalaciones de red eléctrica
Sector Económico	Diversas

Instrumentos Financieros

AÑOS/INDICADORES	Tipo de Instrumento Financiero	Monto Colocado (miles)	Plazo (Días)	Moneda de colocación	Tasa de colocación
17/11/2017	Instrumentos de Corto Plazo	3971	1 AÑO	PEN	7.70%
2/02/2017	Instrumentos de Corto Plazo	1250	1 AÑO	PEN	7.30%
16/01/2017	Instrumentos de Corto Plazo	495	180	PEN	7.20%
15/12/2016	Instrumentos de Corto Plazo	2100	180	PEN	7.30%
15/11/2016	Instrumentos de Corto Plazo	1400	180	PEN	7.70%
1/09/2016	Instrumentos de Corto Plazo	1460	180	PEN	8.00%
10/08/2016	Instrumentos de Corto Plazo	2000	180	PEN	8.50%
20/07/2016	Instrumentos de Corto Plazo	2000	180	PEN	8.50%
1/06/2016	Instrumentos de Corto Plazo	2104	Semestral	PEN	8.50%
21/04/2016	Instrumentos de Corto Plazo	1429	180	PEN	8.80%
3/03/2016	Instrumentos de Corto Plazo	1404	180	PEN	8.80%
4/02/2016	Instrumentos de Corto Plazo	2036	180	PEN	8.50%
22/10/2015	Instrumentos de Corto Plazo	2023	180	PEN	8.20%
2/09/2015	Instrumentos de Corto Plazo	2133	180	PEN	7.10%

Liquidez

	2014	2015	2016	2017
INDICADORES/AÑOS	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4
Liquidez general	1.14	0.9	0.83	0.85
Capital de trabajo MM	3.8	-2.59	-4.71	-5.51

Endeudamiento

	2014	2015	2016	2017
INDICADORES/AÑOS	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4
Ratio de endeudamiento a corto plazo	63.7%	61.5%	64.6%	81.9%
Ratio de endeudamiento a largo plazo	10.7%	9.1%	6.9%	3.0%

Rentabilidad

	2014	2015	2016	2017
INDICADORES/AÑOS	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4
Rentabilidad de las ventas	0.58%	0.44%	0.83%	-10.50%
Rentabilidad financiera	8.48%	3.74%	4.41%	-0.89%
Rentabilidad sobre los activos	2.05%	1.10%	1.26%	-0.13%