

**UNIVERSIDAD PRIVADA DE TACNA**  
**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES**  
**ESCUELA PROFESIONAL DE CIENCIAS CONTABLES Y FINANCIERAS**



**EL COMPORTAMIENTO DEL PBI Y SU RELACIÓN CON LA RENTABILIDAD**  
**DE LA EMPRESA CMS DEL SUR S.A.C. PERIODOS 2022 – 2024**

**TESIS**

**PRESENTADA POR:**

**Bach. Arocutipa Linarez, Jesús Albert**

**ORCID: 0000-0001-5686-8720**

**ASESOR:**

**Mgr. Vildoso Benavides, Enrique Eduardo**

**ORCID: 0000-0001-9111-5599**

**Para Optar el título profesional de:**  
**CONTADOR PÚBLICO CON MENCIÓN EN AUDITORÍA**

**TACNA – PERÚ**

**2026**

## DECLARACIÓN JURADA DE ORIGINALIDAD

Yo **Jesús Albert Arocutipa Linarez**, en calidad de: Egresado de la Escuela Profesional de **Ciencias Contables y Financieras** de la Facultad de Ciencias Empresariales de la Universidad Privada de Tacna, identificado con DNI **43986994** Soy autor de la tesis titulada: *El Comportamiento del PBI y su Relación con la Rentabilidad de la Empresa CMS del Sur S.A.C. Periodos 2022 - 2024* , teniendo como asesor al *Magister Enrique Eduardo Vildoso Benavides*.

DECLARO BAJO JURAMENTO:

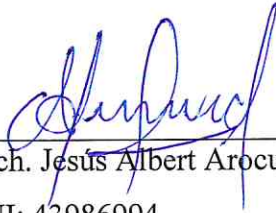
- Ser el único autor del texto entregado para obtener el **Título Profesional de Contador Público con Mención en Auditoría**, y que tal texto no ha sido plagiado, ni total ni parcialmente, para la cual se han respetado las normas internacionales de citas y referencias para las fuentes consultadas.
- Así mismo, declaro no haber trasgredido ninguna norma universitaria con respecto al plagio ni a las leyes establecidas que protegen la propiedad intelectual, como tal no atento contra derecho de terceros.
- Declaro, que la tesis no ha sido publicada ni presentada anteriormente para obtener algún grado académico previo o título profesional.
- Por último, declaro que para la recopilación de datos se ha solicitado la autorización respectiva a la empresa u organización, evidenciándose que la información presentada es real y soy conocedor (a) de las sanciones penales en caso de infringir las leyes del plagio y de falsa declaración, y que firmo la presente con pleno uso de mis facultades y asumiendo todas las responsabilidades de ella derivada.

Por lo expuesto, mediante la presente, asumo frente a LA UNIVERSIDAD cualquier responsabilidad que pudiera derivarse por la autoría, originalidad y veracidad del contenido de la tesis, así como por los derechos sobre la obra o invención presentada. En consecuencia, me hago responsable frente a LA UNIVERSIDAD y a terceros, de cualquier daño que pudiera ocasionar, por el incumplimiento de lo declarado o que pudiera encontrar como causa del trabajo presentado, asumiendo todas las cargas pecuniarias que pudieran derivarse de ello en favor de terceros con motivo de acciones, reclamaciones o conflictos derivados del incumplimiento de lo declarado o las que

encontrasen causa en el contenido de la tesis, libro o trabajo de investigación.

De identificarse fraude, piratería, plagio, falsificación o que el trabajo de investigación haya sido publicado anteriormente; asumo las consecuencias y sanciones que de mi acción se deriven, sometiéndome a la normatividad vigente de la Universidad Privada de Tacna.

Tacna, jueves 04 de diciembre del 2025



---

Bach. Jesús Albert Arocutipa Linarez

DNI: 43986994

**DEDICATORIA**

*Dedicado a mi gran familia; en especial a mis padres por la orientación y apoyo absoluto. Por darme la vida, y hoy un futuro como persona profesional. A los amigos con los que he podido compartir esta maravillosa experiencia, nuestros anhelos ahora son realidad.*

## **AGRADECIMIENTO**

*Agradezco a Dios por el soplo de vida, y por consentir que sea parte de una gran familia que me acompaña siempre.*

*Agradezco a la universidad y a mis modelos profesionales por las oportunidades y conocimientos otorgados.*

## TABLA DE CONTENIDOS

DEDICATORIA .....	ii
AGRADECIMIENTO .....	iii
RESUMEN .....	ix
ABSTRACT.....	xi
INTRODUCCIÓN .....	1
CAPÍTULO I PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA .....	3
1.1. Descripción del Problema .....	3
1.2. Formulación del Problema .....	6
1.2.1. Problema General .....	6
1.2.2. Problemas Específicos .....	6
1.3. Justificación de la Investigación .....	6
1.3.1. Relevancia Teórica .....	6
1.3.2. Relevancia Práctica.....	7
1.3.3. Relevancia Metodológica .....	7
1.3.4. Relevancia Empresarial .....	7
1.4. Objetivos .....	8
1.4.1. Objetivo General.....	8
1.4.2. Objetivos Específicos .....	8
1.5. Hipótesis.....	8
1.5.1. Hipótesis General .....	8
1.5.2. Hipótesis Específicas .....	9
CAPÍTULO II MARCO TEÓRICO .....	10
2.1. Antecedentes de la Investigación .....	10
2.1.1. Antecedentes Internacionales .....	10
2.1.2. Antecedentes Nacionales .....	11
2.1.3. Antecedentes Regionales .....	13
2.2. Bases Teóricas.....	16
2.2.1. Base Teórica del Producto Bruto Interno (PBI) .....	16
2.2.1.1. Medición del Producto Bruto Interno - PBI.....	18
2.2.1.1.1. Método del Gasto.....	18
2.2.1.1.2. Método del Ingreso .....	20

2.2.1.1.3.	Método del Valor Agregado .....	21
2.2.1.2.	Limitaciones del PBI.....	22
2.2.1.3.	PBI Nominal .....	23
2.2.1.4.	PBI Real .....	24
2.2.2.	Base Teórica de la Rentabilidad .....	24
2.2.2.1.	Utilidad y Rentabilidad .....	25
2.2.2.2.	Liquidez y Rentabilidad.....	26
2.2.2.3.	Rentabilidad Sobre Activos - ROA.....	26
2.2.2.4.	El EBITDA y el Margen EBITDA .....	28
2.2.2.5.	Margen de Utilidad Bruta .....	31
2.3.	Definición de Términos Básicos .....	32
2.3.1.	Agentes Económicos .....	32
2.3.2.	Inversión y Financiación .....	32
2.3.3.	Indicadores Financieros .....	33
2.3.4.	Situación Económica y Financiera .....	33
CAPÍTULO III METODOLOGÍA .....		34
3.1.	Tipo de Investigación .....	34
3.2.	Nivel de Investigación.....	34
3.3.	Diseño de Investigación .....	34
3.4.	Población y Muestra.....	35
3.4.1.	Población .....	35
3.4.2.	Muestra .....	35
3.5.	Variables.....	35
3.5.1.	Identificación de la Variable X.....	35
3.5.1.1.	Operacionalización de la Variable X .....	36
3.5.2.	Identificación de la Variable Y.....	36
3.5.2.1.	Operacionalización de la Variable Y .....	37
3.6.	Técnicas e Instrumentos de Recolección de Datos .....	37
3.6.1.	Técnica de Recolección de Datos .....	37
3.6.2.	Instrumento de Recolección de Datos .....	37
3.7.	Confiability de los Instrumentos.....	38
3.8.	Procesamiento y Análisis de Datos .....	38
3.8.1.	Técnicas de análisis estadístico descriptivo.....	38

3.8.2. Técnicas de análisis estadístico inferencial .....	38
CAPÍTULO IV RESULTADOS.....	39
4.1. Trabajo de Campo .....	39
4.2. Análisis Estadístico Descriptivo de las Variables .....	39
4.2.1. Análisis de la Variable Comportamiento del PBI .....	39
4.2.1.1. Análisis por indicador .....	39
4.2.1.2. Análisis General.....	41
4.2.2. Análisis de la Variable Rentabilidad .....	42
4.2.2.1. Análisis por indicador .....	42
4.2.2.2. Análisis General.....	47
4.3. Verificación de Hipótesis .....	48
4.3.1. Verificación de Hipótesis Específicas .....	48
4.3.1.1. Verificación de la Primera Hipótesis Específica .....	48
4.3.1.2. Verificación de la Segunda Hipótesis Específica .....	50
4.3.1.3. Verificación de la Tercera Hipótesis Específica .....	52
4.3.2. Verificación de Hipótesis General.....	54
4.4. Discusión de Resultados.....	56
CONCLUSIONES .....	59
RECOMENDACIONES.....	61
REFERENCIAS Y BIBLIOGRAFÍA.....	63
ANEXOS .....	66
ANEXO 01: Matriz de Consistencia.....	67
ANEXO 02: Operacionalización de Variables.....	68
ANEXO 03: Índice Mensual del PBI y su Variación Porcentual (%) .....	69
ANEXO 04: Ratio de Rentabilidad Sobre Activos – ROA.....	70
ANEXO 05: Ratio de Margen EBITDA .....	71
ANEXO 06: Ratio de Margen de Utilidad Bruta .....	72
ANEXO 07: Estado de Situación Financiera .....	73
ANEXO 08: Estado de Resultados.....	79

**LISTA DE TABLAS**

Tabla 1 Ejemplificación del método del valor agregado .....	22
Tabla 2 Operacionalización de la variable “Comportamiento del PBI” .....	36
Tabla 3 Operacionalización de la variable “Rentabilidad” .....	37
Tabla 4 Estadísticos descriptivos de tasa de crecimiento del PBI .....	40
Tabla 5 Estadísticos descriptivos de comportamiento del PBI.....	41
Tabla 6 Descriptivos del indicador rentabilidad sobre activos (ROA) .....	43
Tabla 7 Descriptivos del indicador margen EBITDA.....	44
Tabla 8 Descriptivos del indicador margen de utilidad bruta .....	46
Tabla 9 Descriptivos de la variable rentabilidad.....	47
Tabla 10 Normalidad para la HE 1 .....	49
Tabla 11 Prueba de correlación para la HE 1 .....	49
Tabla 12 Normalidad para la HE 2 .....	51
Tabla 13 Prueba de correlación para la HE 2 .....	51
Tabla 14 Normalidad para la HE 3 .....	53
Tabla 15 Prueba de correlación para la HE 3 .....	53
Tabla 16 Normalidad para la HG.....	54
Tabla 17 Prueba de correlación para la HG .....	55

**LISTA DE FIGURAS**

<b>Figura 1</b> Componentes del ROA.....	28
<b>Figura 2</b> Forma Esquemática de la Cuenta de Resultados .....	29
<b>Figura 3</b> Tendencias del Crecimiento del PBI Mensual en el Periodo 2022 al 2024.....	42
<b>Figura 4</b> Tendencias del Crecimiento del ROA en el Periodo 2022 al 2024.....	43
<b>Figura 5</b> Tendencias del Crecimiento de EBITDA en el Periodo 2022 al 2024 .....	45
<b>Figura 6</b> Tendencias del Crecimiento Margén de Utilidad Bruta en el Periodo 2022 al 2024	46

## RESUMEN

Seguir de cerca el comportamiento del PBI en el tiempo, y valorar la información que ofrece como indicador de la economía del país, es un paso importante para reconocer oportunidades de inversión más seguras y rentables. De acuerdo a esta consideración, es que esta investigación se titula “El comportamiento del PBI y su relación con la rentabilidad de la empresa CMS del Sur S.A.C. periodos 2022-2024”. Con el objetivo general de determinar en qué medida el comportamiento del PBI se relaciona con la rentabilidad de esta empresa comercial de la ciudad de Tacna.

Se trata de una investigación básica o pura, que se sustenta en un marco teórico para revelar las características funcionales de las variables. De nivel explicativo y correlacional, ya que la relación de estas variables puede influenciar en la gestión empresarial y ofrecer una explicación relativa a las características de la actividad comercial. Así mismo, considerando que no se realiza ningún tipo de intervención que provoque situaciones o simulación de los hechos, el diseño de la investigación se considera no experimental, y a la vez longitudinal, dada la secuencialidad de los periodos de tiempo evaluados.

En cuanto a la población y muestra censal, ambos se componen de los Estados Financieros de esta empresa comercial, presentados en 36 informes mensuales, los cuales fueron analizados juntamente con las publicaciones oficiales que realiza el Banco Central de Reservas del Perú (BCRP), acerca del comportamiento del PBI de los últimos 03 años. Así mismo, se revisó que la información sea precisa y confiable, de tal manera que los resultados que se obtengan con las pruebas estadísticas sean correctos, y sirvan para desarrollar conclusiones y recomendaciones apropiadas, las cuales estarán disponibles como antecedente para otras investigaciones.

Luego de realizar las pruebas estadísticas, y de la verificación de hipótesis, se comprueba que existe relación significativa, de intensidad moderada, entre el comportamiento del PBI y la Rentabilidad global de CMS del Sur SAC en el periodo 2022-2024 ( $\rho = 0.317$ ,  $p = 0.006$ ).

***Palabras Clave:*** Comportamiento del PBI, rentabilidad, indicadores

## ABSTRACT

Closely monitoring GDP behavior over time and assessing the information it provides as an indicator of the country's economy is an important step toward identifying safer and more profitable investment opportunities. Based on this consideration, this research is titled "The behavior of GDP and its relationship with the profitability of CMS del Sur S.A.C., periods 2022-2024." The overall objective is to determine the extent to which GDP behavior is related to the profitability of this commercial company in the city of Tacna.

This is basic or pure research, based on a theoretical framework to reveal the functional characteristics of the variables. It is explanatory and correlational, since the relationship between these variables can influence business management and offer an explanation regarding the characteristics of commercial activity. Furthermore, since no interventions are carried out that provoke situations or simulate events, the research design is considered non-experimental and longitudinal, given the sequential nature of the time periods evaluated.

Regarding the population and census sample, both are composed of the financial statements of this commercial company, presented in 36 monthly reports, which were analyzed along with official publications issued by the Central Reserve Bank of Peru (BCRP) regarding GDP performance over the past three years. Likewise, the information was reviewed for accuracy and reliability, ensuring that the results obtained from the statistical tests are correct and can be used to develop appropriate conclusions and recommendations, which will be available as background for further research.

After performing statistical tests and verifying hypotheses, it is verified that there is a significant relationship, of moderate intensity, between the behavior of the GDP and the overall profitability of CMS del Sur SAC in the period 2022-2024 ( $\rho = 0.317$ ,  $p = 0.006$ ).

**Keywords:** PBI performance, profitability, indicators

## INTRODUCCIÓN

La investigación se centra en la empresa CMS del Sur S.A.C. de rubro comercial, constituida en base a procesos de venta, gestión y logística, con 10 años de experiencia en la comercialización de productos de consumo masivo, principalmente en bebidas, comida para mascotas y productos de limpieza y aseo personal. Es sabido que las empresas comerciales, como resultado de sus operaciones, obtienen un margen de rentabilidad relativamente bajo, que aún se podría ver influenciada en gran medida por factores externos como, el crecimiento económico del país, representado por las fluctuaciones del PBI, y la competencia del sector. Es así que lo argumentado proporciona las bases para la formulación del problema de investigación, que consiste en determinar, en qué medida el comportamiento del PBI se relaciona con la rentabilidad de la empresa CMS del Sur S.A.C. periodos 2022 – 2024.

Como una tentativa de respuesta al problema general de la investigación, se ha desarrollado la hipótesis, que sugiere que el comportamiento del PBI se relaciona significativamente con la rentabilidad de esta empresa comercial.

La investigación se divide en 04 Capítulos. En el Capítulo I. Planteamiento del problema, se explica la realidad del problema, con argumentos y citas referenciales extraídas de libros de autores. También se habla sobre la relevancia de investigar este problema, los objetivos y hipótesis. En el Capítulo II. Marco teórico, se presentan investigaciones anteriores relacionadas al tema, que sirven de antecedentes y aportan información relevante. Además, se desarrollan las bases teóricas de las variables de estudio, y algunos términos básicos. En el Capítulo III. Metodología, se explica todo lo relacionado con el marco metodológico, y se identifican las 02 variables de estudio. En el Capítulo IV. Resultados, se realiza el análisis estadístico de los datos recolectados, las pruebas estadísticas, y la verificación de hipótesis.

La población y muestra son una misma base de información, que se tomó de los Estados financieros de esta empresa, presentados en 36 informes mensuales de los años 2022 al 2024. Para seleccionar la muestra censal, se aplicó el muestreo no probabilístico por conveniencia, ya que la información de estos años es finita, y son los años en los que el Perú ya casi superaba el brote epidemiológico del Covid-19, lo cual resulta propicio para expresar los resultados sin ambigüedades.

En cuanto a la selección del estadístico utilizado para contrastar hipótesis, se debe señalar que ha sido seleccionado por cuanto es el que mejor explica el grado de asociación de las variables, y es justo lo que se desea verificar mediante esta investigación.

Finalmente, los resultados permiten concluir, que existe una relación significativa de intensidad moderada, entre el comportamiento del PBI y el margen de rentabilidad obtenida por la empresa comercial CMS del Sur SAC en los años 2022 - 2024 ( $\rho = 0.317$ ,  $p = 0.006$ ). Lo cual se demuestra con evidencias que, el contexto macroeconómico en el que se engloba a todos los sectores, es un factor externo relevante, que si bien no es el principal impulsor o instrumento de medición de las variaciones de rentabilidad, se asocia de manera consistente a factores específicos de productividad y gestión operativa, ofreciendo una explicación relativa al tamaño y tipo de empresa.

Al respecto, la recomendación sugiere desarrollar un modelo de gestión de rentabilidad, a nivel de empresa e indicadores macroeconómicos, en el que se grafique por periodos de tiempo, información confiable respecto a los cambios y tendencias en el comportamiento de estas variables, permitiendo así tomar lectura de la información organizada. Este modelo debe servir a la empresa para tomar decisiones informadas, con el propósito de obtener mejores resultados en términos de inversión y rentabilidad, creando así un sistema de gestión más resiliente y anticipatorio.

## CAPÍTULO I

### PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

#### 1.1. Descripción del Problema

Uno de los principales esfuerzos de los gobernantes en cualquier país, está relacionado con mantener el Producto Bruto Interno (PBI) en un nivel positivo, que dé a conocer que el Estado fomenta el crecimiento, como una evidencia de la salud económica del país, significando de esta manera que el país crece, y que la economía se encuentra en expansión, ocasionando que las empresas al ser células de la economía, también se encuentren en una situación de expansión y crecimiento. En este escenario de fomentar el crecimiento, las decisiones de los inversionistas responden a variables macroeconómicas y sus fluctuaciones, usualmente consideradas como las del entorno económico en que opera una empresa, siendo las de mayor relevancia, el PBI, la tasa de crecimiento del PBI, y la tasa de inflación. Otras variables notables son, la tasa de desempleo, la tasa de interés, el comercio exterior y los impuestos (León, 2022).

Es así que, en aquellos casos en que se está por iniciar algún emprendimiento, o se busque evaluar qué tan eficiente ha sido la gestión empresarial, es necesario contar con algún parámetro o término de referencia que explique los posibles resultados, y sobre la cual, los inversionistas puedan hacer proyecciones informadas. Por ello, el Producto Bruto Interno (PBI) es un indicador clave para comprender la salud económica de un país, pues mide el valor monetario total de los bienes y servicios finales producidos dentro de las fronteras de un país durante un período de tiempo específico. Su importancia radica en que refleja el tamaño de la economía, su crecimiento y su desempeño general (Rivera, 2018). El PBI tiene efectos directos sobre la actividad empresarial, contribuye a dinamizar la demanda agregada y el mercado interno, también genera oportunidades de emprendimiento. En tanto

las proyecciones del PBI sean favorables, aumentarán las inversiones, contribuyendo así a mejorar la rentabilidad empresarial. Sin embargo, en periodos de contracción e inestabilidad, las empresas podrían estar condicionadas a reducir operaciones o incluso paralizar proyectos de inversión, agravando aún más la situación (León, 2022).

El desconocimiento del PBI y su comportamiento a lo largo del tiempo, crea problemas de incertidumbre, con efectos negativos directos sobre los resultados de una gestión empresarial. En tal sentido, es conveniente conocer y aplicar este indicador macroeconómico, como factor de referencia para el desarrollo de planes estratégicos de inversión privada y rentabilidad (León, 2022). Aunque en ocasiones la economía se encuentra convulsionada por factores exógenos, como las crisis que se generan fuera del país, como la que se generó por las caídas de los valores de los inmuebles, por las repetidas hipotecas que se dieron sobre ellas, o como la que se produjo debido a la pandemia sanitaria del Covid-19.

Se observa en la realidad que, muchas evaluaciones económicas y financieras de empresas, se basan en resultados actuales y datos históricos de la propia empresa, sirviendo para evaluar la eficiencia operativa mediante la aplicación de ratios financieros, pero estas evaluaciones comúnmente tienen limitaciones de enfoque que podrían significar un problema, y deben complementarse con otros indicadores importantes como el PBI. Mas aún, para las empresas que recién empiezan y están en la etapa de proyecto, no se cuenta con precedentes de información, no sirviendo tampoco la referencia de empresas de similar actividad, en primer lugar, porque no siempre se puede contar con tal información, dado que tienen carácter de confidencialidad, y es razonable encontrar que ningún empresario esté dispuesto a compartir información de su gestión.

En ese sentido, (La Serna, Serván, 2019), mencionan que una empresa puede ser rentable y obtener beneficios, en la medida que el incremento en su nivel de producción de bienes o servicios este alineada a la demanda de los consumidores, y respaldada por valores favorables del PBI, lo cual resulta ideal para la economía del país. Porque el solo hecho de aumento de los precios, tiende a reducir los niveles de compra, lo cual es considerado perjudicial para todos los agentes económicos.

En la empresa CMS del Sur S.A.C. empresa comercial de productos de consumo masivo en el mercado, se aplican ratios financieros para obtener una visión completa de la empresa en términos de rendimiento económico y financiero, y para formular estrategias comerciales. Sin embargo, estos no son complementados con todos los alcances de información que proporciona el PBI, lo que afecta directamente a la precisión de las estrategias comerciales y proyecciones estimadas de rentabilidad. En este contexto, no está demás mencionar que, por ser una empresa de rubro comercial, el margen de rentabilidad que se maneja en este negocio es relativamente bajo. Este margen depende en gran medida de la buena relación que se tenga con los proveedores, al igual que el abastecimiento apropiado de las mercaderías.

De acuerdo a lo planteado en este problema, en el sentido de contar con información sobre el comportamiento PBI y cómo se relaciona con la empresa CMS del Sur S.A.C. en términos de rentabilidad durante los años 2022 al 2024. Es conveniente tener como punto de referencia, la información oficial que a nivel país se publica en la plataforma del BCRP, y que podría ser un referente de mayor relevancia del comportamiento de la economía del país, sobre la cual operan las empresas, y que sirva también como referencia para realizar proyecciones de inversión para los períodos venideros.

## **1.2. Formulación del Problema**

### **1.2.1. Problema General**

¿En qué medida el comportamiento del PBI se relaciona con la rentabilidad de la empresa CMS del Sur S.A.C. periodos 2022 – 2024?

### **1.2.2. Problemas Específicos**

- a) ¿En qué medida el comportamiento del PBI se relaciona con el ROA de CMS del Sur S.A.C. periodos 2022 – 2024?
- b) ¿En qué medida el comportamiento del PBI se relaciona con el margen EBITDA de CMS del Sur SAC, periodos 2022 - 2024?
- c) ¿En qué medida el comportamiento del PBI se relaciona con el margen de utilidad bruta de CMS del Sur SAC, periodos 2022 - 2024?

## **1.3. Justificación de la Investigación**

### **1.3.1. Relevancia Teórica**

Esta investigación pretende reforzar los conocimientos existentes sobre el PBI y lo que representa para la actividad económica del país, pues en la medida que se observe un aumento en el consumo de la producción, se generan expectativas de rentabilidad para las empresas. Esta relación de conceptos es suficiente para tomar interés en comprender cómo estas variables se relacionan en un contexto de emprendimiento y sostenibilidad.

La utilidad de esta investigación, también obedece a dar cuenta de datos ilustrativos que, además de estar alineados al marco teórico de esta investigación, se aventuran a establecer un terreno fértil para el surgimiento de ideas renovadas, que en el futuro puedan motivar nuevos temas de investigación y así contribuir a los debates académicos.

### **1.3.2. Relevancia Práctica**

Se pretende contribuir a tomar decisiones informadas en la gestión empresarial. Elaborar pronósticos de ventas mucho más reflexivos con los valores del PBI y las capacidades de la empresa. Esto servirá para plantear mejor la disposición de los recursos, sin menoscabar las labores de dirección y comercialización. Pues el potencial de las ventas de productos de consumo masivo, nos enseña que la rentabilidad del negocio aún puede ser mayor.

Los resultados de esta investigación estarán disponibles, tanto para las personas y para las empresas, que básicamente quieran verificar la coherencia de esta información con la realidad, con el propósito de hallar alternativas de solución.

### **1.3.3. Relevancia Metodológica**

Para obtener resultados válidos y confiables, se optó por aplicar una investigación básica, no experimental, que presenta los hechos en su contexto natural, desde el planteamiento del problema hasta la presentación de resultados. Con el marco estructurado de esta metodología se quiere clasificar la información, examinar los datos y dar credibilidad a los resultados, para tomar decisiones basadas en la evidencia.

Se aporta información relevante acerca del PBI y la rentabilidad empresarial, que puede servir de antecedente para investigaciones futuras.

### **1.3.4. Relevancia Empresarial**

Como consecuencia de esta investigación, se pretende elaborar propuestas o recomendaciones racionales como alternativas de solución a los problemas que se

encontrarán. No solo se pretende denunciar los defectos, sino también beneficiarse de la información actualizada del entorno económico del mercado, para identificar oportunidades de inversión que serán necesarios para impulsar el valor de la empresa.

## **1.4. Objetivos**

### **1.4.1. Objetivo General**

Determinar en qué medida el comportamiento del PBI se relaciona con la rentabilidad de la empresa CMS del Sur S.A.C. periodos 2022 – 2024.

### **1.4.2. Objetivos Específicos**

- a) Determinar en qué medida el comportamiento del PBI se relaciona con el ROA de CMS del Sur SAC, periodos 2022 - 2024.
- b) Determinar en qué medida el comportamiento del PBI se relaciona con el margen EBITDA de CMS del Sur SAC, periodos 2022 - 2024.
- c) Determinar en qué medida el comportamiento del PBI se relaciona con el margen de utilidad bruta de CMS del Sur SAC, periodos 2022 – 2024

## **1.5. Hipótesis**

### **1.5.1. Hipótesis General**

El comportamiento del PBI se relaciona significativamente con la rentabilidad de la empresa CMS del Sur S.A.C. periodos 2022 – 2024.

### **1.5.2. Hipótesis Específicas**

- a) El comportamiento del PBI se relaciona significativamente con el ROA de CMS del Sur SAC, periodos 2022 - 2024.
- b) El comportamiento del PBI se relaciona significativamente con el margen EBITDA de CMS del Sur SAC, periodos 2022 - 2024.
- c) El comportamiento del PBI se relaciona significativamente con el margen de utilidad bruta de CMS del Sur SAC, periodos 2022 - 2024

## CAPÍTULO II

### MARCO TEÓRICO

#### 2.1. Antecedentes de la Investigación

##### 2.1.1. Antecedentes Internacionales

Martínez Nuñez (2021), de la Universidad EAFIT, desarrolló la tesis titulada “Factores determinantes de la rentabilidad empresarial del sector transporte en Colombia durante el periodo 2016-2020”, presentada para obtener el grado de Magíster en Administración Financiera. El estudio adoptó un enfoque cuantitativo, basado en el análisis de indicadores financieros internos y externos, empleando un diseño descriptivo para caracterizar las condiciones del entorno empresarial. La información se recopiló de dos fuentes principales: los estados financieros proporcionados por las empresas del sector y documentos técnicos, estadísticas y reportes sectoriales. Aunque el análisis se centró en el transporte de carga por carretera, la muestra quedó conformada por diez compañías representativas. El objetivo fue identificar los elementos que explican la rentabilidad financiera mediante técnicas multivariadas. Entre los resultados más relevantes, se evidenció una relación significativa entre los niveles de rentabilidad y diversas variables del entorno económico, entre ellas el PIB y la evolución del comercio exterior. Esto se debe a que la actividad del sector está estrechamente vinculada al flujo de producción y consumo del país. En consecuencia, se recomendó incorporar indicadores macroeconómicos, como el PBI, en los sistemas de información empresarial para mejorar la toma de decisiones y anticipar variaciones en el desempeño financiero.

Vega y Olivares (2012), de la Universidad de Valparaíso en Chile, elaboraron la tesis titulada “El PBI y el índice de desarrollo humano como medidas del bienestar de la economía chilena”, presentada para obtener el grado de Licenciados en Administración de

Empresas. El estudio empleó una metodología de carácter descriptivo y econométrico, con el propósito de identificar las variables que influyen con mayor fuerza en la medición del bienestar económico. Las series estadísticas utilizadas principalmente correspondientes al PBI y al Índice de Desarrollo Humano (IDH) fueron obtenidas del Banco Central de Chile y de organismos gubernamentales. El objetivo central fue determinar en qué medida el PBI impacta en el nivel de bienestar de la población. Los resultados mostraron que el componente de mayor incidencia es el consumo de las personas, lo cual evidencia que, aunque el PBI no constituye un indicador integral del bienestar, sí guarda una relación estrecha con la capacidad de los hogares para acceder a bienes y servicios esenciales. Dicho componente incluye rubros como alimentación, vivienda, servicios básicos, transporte, entre otros. En conjunto, estos elementos permiten concluir que el PBI refleja, en gran medida, la satisfacción de las necesidades básicas de la población y, por lo tanto, contribuye a la comprensión del bienestar económico.

### **2.1.2. Antecedentes Nacionales**

Castro y Vila (2024), pertenecientes a la Universidad Continental, desarrollaron la investigación titulada “Determinantes de la rentabilidad de las empresas financieras del Perú, en el periodo 2011-2022”, presentada como requisito para obtener el grado profesional de Economista. El estudio se estructuró bajo una metodología de carácter básico y un diseño no experimental, longitudinal y explicativo, puesto que las variables fueron analizadas tal como se presentan en su contexto real, sin manipulación alguna, y con el propósito de comprender las relaciones de causa y efecto que influyen en el desempeño financiero de las entidades analizadas. La población considerada estuvo conformada por el conjunto total de empresas financieras que operan formalmente en el país, mientras que la muestra se definió

en función de nueve instituciones que iniciaron actividades antes del año 2011 y que contaban con información disponible y continua para el periodo evaluado. La técnica utilizada fue el análisis documental, empleando fuentes oficiales provenientes de las plataformas del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) y de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), apoyándose en una guía de registro para organizar los datos. El objetivo principal de la investigación fue identificar cuáles fueron los factores macroeconómicos y microeconómicos que influyeron de manera significativa en la rentabilidad financiera durante los doce años considerados. Entre los resultados más relevantes se encontró que un aumento de un punto porcentual en la tasa de crecimiento del PBI podría generar un incremento aproximado del 0.24% en el ROE, debido a que un entorno económico dinámico reduce el riesgo crediticio, mejora la calidad de la cartera y eleva la demanda por servicios financieros. Por ello, los autores enfatizan la importancia de monitorear de manera constante la evolución del PBI para anticipar posibles cambios en el contexto económico que podrían repercutir directamente en los resultados del sector financiero.

Arenas y Medina (2021), de la Universidad Católica de Santa María, desarrollaron la tesis titulada “Análisis de los factores económico financieros y su influencia en la rentabilidad de las instituciones bancarias del Perú, periodo 2010-2019”, presentada para optar el título profesional de Ingeniero Comercial con especialidad en Finanzas. La investigación se llevó a cabo bajo un enfoque básico y correlacional, al sustentarse en la recopilación de información secundaria para contrastar la hipótesis planteada. Asimismo, se aplicó un diseño no experimental, dado que no se realizó manipulación de las variables ni se ejecutaron estudios exploratorios adicionales. La población y muestra estuvieron conformadas por cuatro instituciones financieras Interbank, BBVA, Scotiabank y BCP, seleccionadas en función de su mayor participación dentro del sistema financiero nacional

y de la disponibilidad continua de su información económica y financiera. Las técnicas metodológicas empleadas incluyeron procedimientos estadísticos y modelos econométricos, acompañados de instrumentos basados en cuadros de indicadores, gráficos comparativos y análisis de variaciones. El propósito central del estudio fue analizar los factores económicos y financieros que influyen en la rentabilidad bancaria peruana durante el periodo 2010-2019. Entre los hallazgos más relevantes, se identificó que el PBI constituye uno de los factores de mayor incidencia sobre la rentabilidad: pese a que en 2019 el crecimiento económico fue de solo 2.2 %, la cifra más baja de la década, el PBI mantuvo una relación directa con la rentabilidad de las instituciones bancarias. En efecto, en escenarios de mayor actividad económica, los bancos suelen financiar un mayor número de proyectos e inversiones privadas, elevando así sus niveles de rentabilidad. No obstante, la morosidad mostró un efecto inverso, pues su incremento ocasiona una reducción significativa en los márgenes de rentabilidad; además, se posicionó como el factor más determinante dentro del análisis, según los resultados estadísticos con un nivel de significancia del 5 % y confianza del 95 %. En ese sentido, se confirmó la hipótesis que sostiene que los factores económicos y financieros influyen de manera diferenciada en la rentabilidad bancaria. Finalmente, se recomendó preservar la estabilidad política y macroeconómica que permitió el crecimiento sostenido del país durante la década analizada, dado que un deterioro en el PBI, acompañado de un aumento en la morosidad, podría afectar gravemente la rentabilidad y solidez del sistema bancario peruano.

### **2.1.3. Antecedentes Regionales**

Ortiz Rivera (2024), investigador de la Universidad Nacional Jorge Basadre Grohmann, desarrolló la tesis titulada “Impacto de las variables macroeconómicas en la

rentabilidad bursátil de empresas peruanas: 2013-2023”, presentada como requisito para obtener el título profesional de Ingeniero Comercial. El estudio se enmarca dentro de una metodología de tipo aplicada, debido a que se orienta a la solución de problemas prácticos y específicos relacionados con el desempeño del mercado bursátil peruano. Asimismo, se empleó un diseño no experimental de carácter longitudinal, dado que no se manipularon las variables y el análisis se realizó a partir de la observación de su comportamiento a lo largo del tiempo. La población del estudio estuvo conformada por 49 instrumentos de renta variable listados en la Bolsa de Valores de Lima, según el reporte de Top Foreign Stocks al 1 de febrero del 2024. Para la muestra se consideraron 660 datos correspondientes a la rentabilidad bursátil de cinco empresas seleccionadas por conveniencia, a partir de las cuales se elaboró un conjunto de datos en Excel utilizando los precios mensuales de sus acciones. El objetivo central de la investigación fue evaluar el impacto de determinadas variables macroeconómicas en la rentabilidad bursátil del periodo 2013-2023. Entre los principales hallazgos, se comprobó el objetivo específico referido al análisis del efecto del Producto Bruto Interno (PBI) en la rentabilidad de las empresas peruanas, evidenciándose una relación positiva y altamente significativa. Este resultado coincide con los postulados de la teoría económica, en la que un crecimiento sostenido del PBI impulsa la dinámica empresarial y mejora las expectativas de los inversionistas sobre el mercado. De este modo, el comportamiento del PBI influye favorablemente en la rentabilidad de las empresas cotizadas, puesto que, a mayor expansión económica, las compañías tienden a obtener mejores resultados financieros. Finalmente, el autor recomienda que inversionistas institucionales como AFP, fondos mutuos, fondos de inversión y sociedades agentes de bolsa ajusten sus portafolios considerando que la rentabilidad responde de manera positiva al crecimiento del PBI y a las fluctuaciones del tipo de cambio, mientras que muestra una

relación negativa frente a la inflación. Asimismo, se sugiere la elaboración de modelos predictivos que integren estas variables para mejorar las proyecciones de rentabilidad.

Tumba Castillo (2024), de la Universidad Nacional Jorge Basadre Grohmann, desarrolló la investigación titulada “Análisis de factores incidentes en la rentabilidad bursátil de las acciones mineras listadas en la Bolsa de Valores de Lima: 2011-2022”. El estudio se enmarca en una metodología de nivel explicativo y con un diseño no experimental, debido a que se busca determinar el efecto de variables macroeconómicas sobre la rentabilidad sin intervenir ni manipular su comportamiento real. La población estuvo constituida por todas las empresas mineras que operan en el Perú y cuyos valores se encuentran listados en la Bolsa de Valores de Lima, mientras que la muestra se seleccionó por conveniencia e incluyó diez compañías del sector. La técnica utilizada fue el análisis de datos de panel, lo que permitió trabajar con información que combina dimensiones temporales y transversales, y cuyo procesamiento se realizó mediante herramientas orientadas a la recopilación, ordenamiento y análisis de datos existentes. El objetivo principal consistió en identificar cuáles variables macroeconómicas influyen en la rentabilidad bursátil de las empresas mineras durante el periodo 2011-2022. Entre los resultados más relevantes, se determinó que el Producto Bruto Interno (PBI) ejerce una incidencia positiva tanto en el corto como en el largo plazo: un incremento de un punto porcentual en el PBI genera un aumento de 0.027 % en la rentabilidad bursátil en el corto plazo, mientras que a largo plazo el incremento estimado es de 2.76 %. Este comportamiento se explica porque un mayor crecimiento económico mejora la percepción de los inversionistas sobre la estabilidad del entorno financiero, favorece el acceso a financiamiento nacional e internacional y facilita la inversión en tecnologías que elevan el valor de las empresas en el mercado. En consecuencia, se recomienda invertir en acciones mineras en periodos de expansión económica, especialmente cuando el PBI muestra una

tendencia creciente, ya que su efecto positivo sobre la rentabilidad tiende a ser más marcado conforme avanza el tiempo.

## **2.2. Bases Teóricas**

### **2.2.1. Base Teórica del Producto Bruto Interno (PBI)**

El Producto Bruto Interno, también conocido por sus siglas como PBI o PIB, es un indicador de referencia central sobre la actividad productiva de un país. Se refiere a la suma total de bienes y servicios finales producidos a valor de mercado, por un país en un determinado periodo de tiempo. Para calcular el valor del PBI, únicamente se contabiliza la producción nueva del periodo, excluyendo las transacciones de segunda mano, pues son intercambios de bienes producidos con anterioridad. De esta forma, cuando el valor del PBI aumenta, significa que la economía del país está en un periodo de crecimiento económico. Por el contrario, cuando el valor del PBI disminuye, significa que la economía del país está en crisis, o posiblemente en una recesión económica (Fraschina, et al, 2020).

Rivera (2018), ofrece una definición más objetiva, explicando cada uno de sus alcances. En principio, define el PBI de un país como “el valor total de los bienes y servicios finales producidos para el mercado durante un periodo de tiempo determinado y dentro de las fronteras del país”. Enseguida explica:

***El valor total.*** Para sumar los diferentes bienes y servicios se debe usar una unidad común de medida, lo cual asegura que aquellos que valen más, tendrán mas valor que los que valen menos.

***De todos los bienes y servicios.*** Los bienes son objetos materiales que podemos utilizar, y los servicios son intangibles que se usan en el momento, cuyos efectos pueden durar.

**Finales.** Para medir el valor del PBI, sumamos solo los bienes y servicios luego de terminada la cadena de producción, excluyendo aquellos intermedios, pues estos ya se encuentran incorporados al valor de la producción final.

**Producidos.** Para formar parte del PBI, los bienes necesariamente deben ser producidos. La tierra y las acciones de una empresa no son producidos.

**Para el mercado.** Solo cuentan bienes vendidos en el mercado, y los servicios remunerados.

**Durante un periodo de tiempo.** Para la medición del PBI solo se toman en cuenta los bienes generados durante el periodo analizado. Las transacciones de bienes usados no se incluyen, dado que su valor fue registrado con su primera venta. La frecuencia para valorar el PBI puede ser anual o en reportes trimestrales y mensuales.

**Dentro de las fronteras del país.** El PBI se mide dentro de las fronteras de un país. En otras palabras, un bien producido con recursos extranjeros y por un trabajador extranjero, pero en territorio nacional, si esta incluido en el PBI.

En este contexto, es conveniente hacer dos consideraciones adicionales sobre lo que se debe entender como “productos finales”. Primero, para identificarlos se debe recurrir a la cadena de producción e identificar el momento en el que han sido comprados. Para entrar en contexto, si un individuo compra hilos por una necesidad doméstica, entonces estos hilos se consideran productos finales. Pero si una empresa, compra hilos para confeccionar polos, dichos hilos se consideran productos intermedios, y serán transformado antes de llegar al final de la cadena de producción. La segunda consideración. El valor de las reventas no ingresa al cálculo del PBI, salvo el valor de las mejoras incorporadas, como por ejemplo, la reventa de una vivienda a la que se le construyó un segundo piso, solo el valor de esta mejora debe ser estimada e incorporada al PBI (La Serna, Serván, 2019).

### **2.2.1.1. Medición del Producto Bruto Interno - PBI**

Dada la diversidad de situaciones económicas que afectan a las variables necesarias para medir el PBI, los economistas han desarrollado tres (03) métodos diferentes. Por supuesto que, si medimos el PBI de un año mediante los tres métodos, el resultado en todos los casos siempre debe ser igual, pues aunque son metodologías diferentes, miden el mismo indicador (Fraschina, et al, 2020).

#### **2.2.1.1.1. Método del Gasto**

Este método es de fácil comprensión. Por el principio de partida doble se sabe que cuando se adquiere un bien o servicio, el valor pagado por esta transacción representa un ingreso para quien entrega el bien o presta el servicio, por lo que es posible afirmar que la suma de todas las compras equivale a la producción total del país. Precisamente, los agentes económicos que demandan comprar bienes y servicios finales son las familias, las empresas, el Gobierno y el sector externo (La Serna, Serván, 2019)

Para medir el PBI con este método, se suman el consumo de las familias (C), la inversión privada (I), el gasto de consumo e inversiones del gobierno (G) y las exportaciones netas del periodo analizado (X-M). Se presenta la siguiente expresión matemática:

$$\text{PBI} = C + I + G + (X-M)$$

De la expresión se infiere que, a medida que aumenten las variables C, I, G y X, también lo hará el valor del PBI. Pero si en la actividad económica solo aumentan las importaciones (M), el valor del PBI resulta menor (Coavas, et al, 2023).

***Consumo de las familias (C).*** Corresponde al gasto que realizan las familias en bienes y servicios. Dentro de este grupo se incluyen los bienes duraderos, que son aquellos cuya utilización se prolonga en el tiempo, como los vehículos, computadoras o teléfonos móviles. También se consideran los bienes no duraderos, caracterizados por un uso inmediato o de corta duración, como las frutas y verduras adquiridas para la alimentación diaria. Del mismo modo, forman parte del consumo familiar los servicios, entre los que destacan los servicios médicos y educativos (Fraschina et al., 2020). Aunque la mayor parte de las compras de los hogares se registra dentro de esta categoría, existen excepciones, como la adquisición de bienes de segunda mano o el autoconsumo de productos agrícolas provenientes de las propias unidades de producción familiar (Rivera, 2018).

***Inversión privada (I).*** Comprende el gasto realizado por las empresas en la adquisición de maquinaria, equipos, herramientas y en la construcción de infraestructura, así como los cambios en el nivel de inventarios. Este componente refleja el incremento de los bienes de capital dentro de una organización, lo cual contribuye a ampliar su capacidad productiva y a generar bienes y servicios en el futuro (Fraschina et al., 2020). Los bienes de capital se cuentan dentro del PBI cuando se producen, aunque en la práctica parecen intermedios, porque se usan por muchos años para producir otros bienes y servicios finales (Rivera, 2018).

***Gasto de Consumo e Inversiones del Gobierno (G).*** Comprende los recursos destinados por el Estado a la adquisición de bienes y servicios necesarios para su funcionamiento, así como las inversiones públicas orientadas al desarrollo de infraestructura. Se incluyen por ejemplo, la construcción de carreteras, instituciones educativas y otras obras que buscan mejorar la provisión de servicios a la población. Sin embargo, no todo el gasto de consumo debe ser incluido en esta variable. Mientras que aquí se incluyen los salarios de los empleados del sector público, los gastos de transferencias como pensiones, becas escolares y subsidios,

deben ser excluidos, toda vez que no se recibe a cambio ninguna contraprestación en términos de bienes o servicios (Fraschina, et al, 2020).

***Exportaciones Menos Importaciones (X-M).*** Representan la diferencia entre los bienes y servicios que el país vende al exterior y aquellos que adquiere del extranjero. Este componente se incorpora al cálculo del PBI porque solo deben contabilizarse los productos generados dentro del territorio nacional. Aunque las importaciones pueden ser consumidas o utilizadas en procesos productivos internos, no forman parte de la producción nacional, por lo que se restan al momento de determinar el valor agregado interno (Fraschina et al., 2020).

#### **2.2.1.1.2. Método del Ingreso**

El método del ingreso se fundamenta en la lógica del flujo circular de la economía, donde los pagos realizados por las empresas a los factores de producción se transforman en ingresos para las familias. En este esquema, los hogares son los propietarios de dichos factores y reciben a cambio diversas retribuciones, como salarios, intereses, alquileres y otras formas de remuneración. La suma de estos ingresos constituye la base para determinar el valor generado en la economía, por lo que este flujo permite estimar el PBI desde la perspectiva de los ingresos (La Serna y Serván, 2019).

La Serna y Serván (2019), dividen estas retribuciones en cinco (05) categorías:

***Compensación a los trabajadores.*** Son las remuneraciones de los trabajadores, en efectivo o en especie antes de cualquier deducción, las prestaciones de salud que pagan los empleadores, y otras prestaciones sociales como bonificaciones e indemnizaciones.

***Interés neto.*** Corresponde a la diferencia entre los intereses que los hogares perciben por los préstamos o colocaciones que realizan y los intereses que deben pagar por los créditos que ellos mismos adquieren.

***Ingreso por renta.*** Comprende al ingreso por alquiler de inmuebles y otros recursos rentados. También se incluyen los derechos de autor. Un caso especial son las viviendas ocupadas por sus propietarios, no hay renta pagada, pero el sistema les asigna un alquiler estimado en función a los precios del mercado.

***Ganancias corporativas.*** Son las utilidades antes de impuestos que obtienen las empresas.

***Ingreso de los propietarios.*** Representa la retribución obtenida por el trabajo independiente.

#### **2.2.1.1.3. Método del Valor Agregado**

El método del valor agregado, también conocido como método de la producción, se basa en la idea de que la actividad productiva se desarrolla a través de diversas etapas que comienzan con la adquisición de insumos y culminan con la comercialización del bien final. En cada una de estas fases se incorpora un valor adicional al producto, el cual se obtiene al restar del ingreso generado por la venta en cada etapa el costo de los bienes intermedios empleados en el proceso. La suma de estos valores añadidos permite estimar el PBI desde esta perspectiva (La Serna y Serván, 2019).

La empresa para producir un bien o brindar un servicio determinado, tienen dos tipos de costos; el costo de los productos intermedios, y el costo de los factores de producción. Se tiene claro que los productos intermedios no representan el valor agregado de esta empresa, sino de otras empresas. Por lo tanto, el valor agregado de esta empresa está

representado por la retribución a los factores de producción y demás recursos utilizados en esta etapa de la producción (Fraschina, et al, 2020).

**Tabla 1**

*Ejemplificación del método del valor agregado*

Proceso productivo	Valor de las ventas	Costo de bienes intermedios	Valor agregado
Trigo	25	-0	= 25
Harina	45	-25	= 20
Pan	60	-45	= 15
Total	130	-70	= 60

*Nota:* Santiago Fraschina, pagina 120.

En esta perspectiva, se descubre un aprendizaje importante, y es que los países con mayor crecimiento en el PBI, son aquellos que han sabido agregar valor a su producción y dar un salto cualitativo, sin que esto implique necesariamente la mayor producción de bienes y servicios finales (Coavas, et al, 2023).

#### **2.2.1.2. Limitaciones del PBI**

El PBI presenta ciertas limitaciones en su capacidad para reflejar de manera precisa la realidad económica. Una de ellas es que no incorpora adecuadamente las mejoras en la calidad de los bienes y servicios, pues su medición se orienta principalmente a cuantificar la producción y no a valorar sus atributos cualitativos. Del mismo modo, la actividad económica informal, que opera al margen del sistema tributario, no puede registrarse con exactitud, lo que conduce a una subestimación del verdadero nivel de producción del país

(Rivera, 2018). Aunque el PBI se utiliza para conocer el desarrollo económico, no revela la distribución de la riqueza ni la calidad de vida de su población. Tampoco valora los efectos medioambientales que la producción en aumento podría estar ocasionando (Coavas, et al, 2023).

Sabiendo que los precios varían todos los años al modificarse la tasa de inflación, esto crea un problema, similar al que surge al intentar medir el crecimiento en estatura de un niño, con una regla que cambia cada año. Del mismo modo, el PBI medido a precios corrientes del mercado, podría resultar exagerado si hay inflación (Rivera, 2018). Por esta razón, resulta necesario distinguir entre el PBI calculado a precios corrientes y el PBI estimado a precios constantes. Cuando el valor de la producción se mide utilizando los precios vigentes en el año analizado, se obtiene el PBI nominal. En cambio, al emplear precios de un año base para eliminar el efecto de las variaciones de precios, se obtiene el PBI real, el cual permite evaluar el crecimiento económico sin la influencia de la inflación. Pero en realidad lo que interesa analizar es saber si la variación del PBI se debe a un cambio en el nivel de producción o en los precios (Fraschina, et al, 2020).

### **2.2.1.3. PBI Nominal**

El PBI nominal representa el valor de la producción interna calculado utilizando los precios vigentes en el mercado durante el periodo evaluado, también conocidos como precios corrientes. Al expresarse en unidades monetarias como los soles, permite agregar bienes y servicios de distinta naturaleza dentro de una misma medición (La Serna y Serván, 2019). Sin embargo, este indicador puede incrementarse únicamente por el aumento de los precios, incluso cuando el volumen real de producción no haya crecido, motivo por el cual no refleja necesariamente un mayor nivel de actividad económica (Coavas et al., 2023).

#### **2.2.1.4. PBI Real**

El PBI real mide el valor de la producción nacional utilizando precios de un año base, con el propósito de aislar el efecto de las variaciones de precios a lo largo del tiempo. De este modo, permite comparar la evolución de la actividad económica entre distintos periodos sin que la inflación distorsione los resultados. Solo así, al comparar el valor PBI de dos años diferentes, se puede determinar que la variación se debe exclusivamente a cambios en el nivel de producción, y no a los precios del mercado (Fraschina, et al, 2020).

Podría resultar arbitrario escoger cuál conjunto de periodos usar para los precios base, pero se debe notar que este conjunto de precios se hace menos representativo mientras más pasa el tiempo, pues el paso del tiempo involucra cambios en la calidad y continuidad de algunos productos (Rivera, 2018).

#### **2.2.2. Base Teórica de Rentabilidad**

La rentabilidad se concibe como la capacidad de una organización para generar excedentes económicos a partir de los recursos que destina a sus distintas inversiones. Constituye, por tanto, la expresión cuantificable del resultado obtenido tras desarrollar actividades de producción, transformación o intercambio de bienes y servicios. Este rendimiento se evidencia en la fase final del proceso económico, momento en el cual se concretan los beneficios derivados de la operación empresarial (Lizcano, 2004).

En la literatura económica, la rentabilidad es el elemento más evidente para seducir capitales. Se trata del rendimiento que la empresa o negocio aspira obtener luego de la movilización de medios materiales, humanos y financieros en un periodo de tiempo. En ese sentido, la rentabilidad implica evaluar la relación entre los beneficios generados y los

recursos empleados para alcanzarlos, lo que permite valorar la eficacia y el desempeño de las acciones emprendidas por la organización.

Si bien muchas empresas asocian la rentabilidad únicamente con el resultado final presentado en el estado de resultados, dicho monto constituye, en realidad, una cifra determinada por criterios y disposiciones contables. En consecuencia, este valor no siempre representa de manera fiel la rentabilidad económica efectiva del negocio (Santiesteban, 2011).

La rentabilidad es la utilidad valorada en unidades monetarias que la empresa obtiene por la inversión de sus recursos en un periodo. También se puede expresar como un porcentaje de las ventas, de los activos o del capital, a la vez que sirve de orientación para los propietarios de la empresa, banqueros y asesores. Evidentemente la rentabilidad de la inversión debe ser superior a las alternativas que ofrece el sistema financiero, por lo que las cifras negativas significan desacumulación de los fondos comprometidos con el negocio (Baena, 2014). Por esta razón, la gestión financiera debe orientarse estratégicamente a planificar y administrar de manera eficiente los recursos económicos de la organización, con el propósito de maximizar la tasa de rentabilidad obtenida (Tanaka Nakasone, 2015).

#### **2.2.2.1. Utilidad y Rentabilidad**

Tanaka (2015), menciona que estos dos aspectos se relacionan, pero no deben ser confundidos. La utilidad de una empresa es el remanente por distribuir luego que al total de ingresos se le resta el total de costos y gastos. Menciona que los diferentes tipos de utilidad se determinan en el estado de resultados; utilidad bruta, utilidad operativa y utilidad neta. El más importante, la utilidad neta. Por su parte, la rentabilidad introduce la variable capital invertido. Viene determinada por la comparación entre la utilidad del estado de resultados,

con el monto total de activos invertidos en el proyecto o negocio. En resumen, como consecuencia del monto invertido, una empresa puede alcanzar una mayor utilidad, pero una menor rentabilidad en el mismo periodo (2015).

#### **2.2.2.2. Liquidez y Rentabilidad**

Se debe mantener un equilibrio entre la liquidez y la rentabilidad. Se considera que una empresa posee liquidez cuando cuenta con la capacidad de transformar sus activos en efectivo en un corto plazo o, en su defecto, cuando puede obtener con facilidad financiamiento de fuentes externas. No obstante, quien maneje los fondos debe decidir qué hacer con ellos. Desde depositarlos en el banco para generar rentabilidad, hasta emplearlos para adquirir activos fijos, aunque ello implique una situación de iliquidez. De ambos aspectos, la rentabilidad adquiere mayor importancia, pues las empresas que no obtienen rentabilidad en el corto o largo plazo, irán consumiendo la disponibilidad de liquidez hasta encontrarse en una situación crítica. Finalmente, se debe priorizar la rentabilidad manteniendo solo el mínimo necesario de liquidez para cumplir con las deudas a corto plazo (Tanaka, 2015).

#### **2.2.2.3. Rentabilidad Sobre Activos - ROA**

Acrónimo del inglés Return On Assets ROA. Dicho de otra forma, rentabilidad económica. Este indicador permite analizar el grado de eficiencia con el que una empresa utiliza el conjunto de sus activos para generar utilidades. Es precisamente la eficiencia en la gestión de los activos lo que determina en términos económicos que una empresa sea rentable o no. La independencia de las fuentes de financiamiento permite determinar si los

problemas de rentabilidad provienen de la gestión económica o de las políticas financieras (Santesteban, 2011).

El ROA es el ratio más idóneo para medir la rentabilidad económica de una empresa, en la medida que relaciona el resultado de explotación, el cual es igual al beneficio antes de intereses e impuesto (BAII), con el valor total de activos de una empresa, tanto los de carácter fijo y circulante.

Cuanto mayor sea el resultado, mejor habrá sido el aprovechamiento de las inversiones (Lizcano, 2004).

En la formula, el ROA se puede multiplicar por 100 para expresar el resultado en %, u obviar la multiplicación para expresar el resultado en tantos por 1.

Formula:

$$\text{ROA} = \frac{\text{Utilidad operativa o BAI}}{\text{Activos totales}} \times 100$$

**Componentes del ROA.** Para un mejor análisis, la sencilla formula del ROA a su vez se puede descomponer en dos ratios. El primero es el Margen de beneficio o rendimiento de las ventas, relacionando el beneficio operativo con el volumen de las ventas. La segunda incide en la Rotación de los Activos, que mide la gestión de la empresa respecto al uso de sus activos para generar ventas. Ambos ratios están estrechamente relacionados a la hora de medir la rentabilidad. Cuanto mayor sea el margen de beneficio y mejor el aprovechamiento de los activos, la rentabilidad de las inversiones será mayor (Lizcano, 2004).

**Figura 1***Componentes del ROA*

$\frac{\text{Resultado explotación}}{\text{Activo total}} = \frac{\text{Resultado explotación}}{\text{Ventas netas}} \times \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Activo total}}$
<div style="display: flex; justify-content: space-around; align-items: center;"> <div style="text-align: center; width: 30%;"> <math>\uparrow</math>  <math>\leftarrow</math>  <math>\uparrow</math> </div> <div style="text-align: center; width: 30%;"> <math>\uparrow</math>  <math>\leftarrow</math>  <math>\uparrow</math> </div> <div style="text-align: center; width: 30%;"> <math>\uparrow</math>  <math>\leftarrow</math>  <math>\uparrow</math> </div> </div>
<div style="display: flex; justify-content: space-around;"> <div style="text-align: center; width: 30%;"> <b>RENTABILIDAD ECONÓMICA</b> </div> <div style="text-align: center; width: 30%;"> <b>MARGEN DE BENEFICIO</b> </div> <div style="text-align: center; width: 30%;"> <b>ROTACIÓN DE LOS ACTIVOS</b> </div> </div>

*Nota:* Jesús Lizcano, 2004, página 12.

Se concluye entonces que la rentabilidad económica ROA se origina de dos variables. Primero, el aumento del margen de beneficio, en la medida que se reduzcan los costos-gastos o aumenten los precios de venta. Segundo, por el aumento de la rotación de los activos, en la medida que las ventas sean cada vez mayores o bien reduciendo el valor de los activos implicados en la ecuación (Lizcano, 2004).

#### **2.2.2.4. El EBITDA y el Margen EBITDA**

**El EBITDA.** son las siglas en inglés de Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization. Es una métrica financiera que muestra el beneficio de una empresa antes de aplicar intereses por la deuda contraída, impuestos, y gastos por amortizaciones y depreciaciones devengadas. Su finalidad es proporcionar una representación más precisa del desempeño operativo. Aunque no forma parte del estado de resultados, es un ratio rápido y sencillo para estimar la capacidad del negocio de generar beneficios operativos, al aproximarse al beneficio bruto de explotación (Banco Santander, 2022).

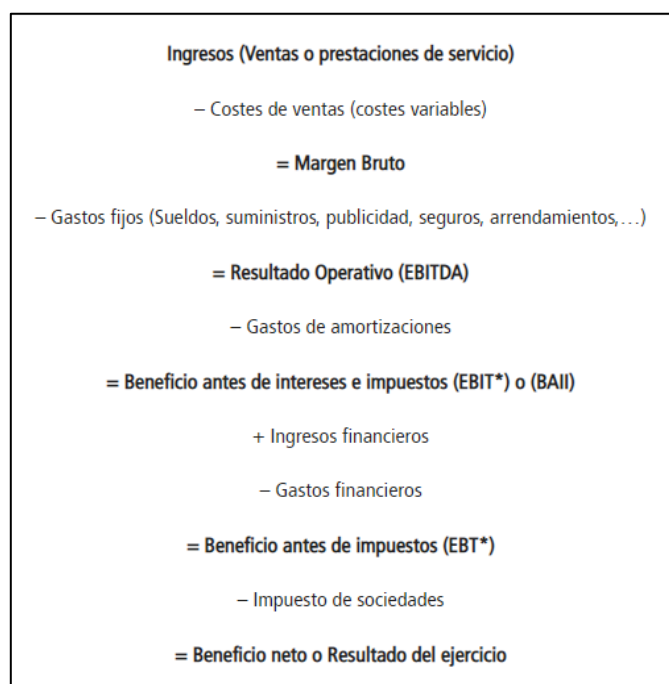
Actualmente es un indicador importante para el análisis del rendimiento empresarial. El cálculo del EBITDA descarta el criterio de las depreciaciones y amortizaciones propias

del deterioro de activos, pues no implican ingresos o egresos de caja, son estimaciones y no pérdidas reales. Trabaja solo con conceptos que forman parte de la actividad principal del negocio, proporcionando una visión más justa del rendimiento (Rodés, 2018).

El EBITDA también es conocido como el resultado bruto de explotación antes de interese, impuestos, depreciaciones y amortizaciones. Es una de las alternativas más populares para medir el rendimiento del negocio a nivel operativo y de gestión. Su uso va en función de los estados financieros, específicamente de los ingresos y gastos producto de la principal actividad de explotación del negocio (BBVA, 2022).

## Figura 2

### *Forma Esquemática de la Cuenta de Resultados*



*Nota:* Diego Baena, 2014, pagina 301.

Para calcular el EBITDA se aplica la formula:

$$\mathbf{EBITDA} = \text{Resultado explotación} + \text{Depreciaciones} + \text{Amortizaciones}$$

**Importancia.** Permite evaluar el desempeño operativo fundamental de la empresa, ya que excluye los efectos asociados a las decisiones de financiamiento y obligaciones tributarias. Si el resultado es positivo, el éxito ahora dependerá del manejo de la carga financiera y tributaria. Si el resultado es negativo, entonces amerita un análisis para la continuidad del negocio (Banco Santander, 2022).

**El margen EBITDA.** Se obtiene de dividir el EBITDA entre las ventas netas del periodo. El resultado puede ser expresado en unidades monetarias o como un porcentaje de las ventas, con el compromiso de usar esta utilidad operacional para el pago de deudas, impuestos, distribución de utilidades, o para el desarrollo de nuevas inversiones. Para mejorar este margen hay dos alternativas, ampliar el volumen de ventas, o reducir el consumo de costos y gastos (Rojas, et al, 2017).

Sergio Bravo profesor de la Universidad ESAN, explica el margen EBITDA, como un indicador orientado a evaluar la capacidad económica de una empresa para generar excedentes operativos. Sin embargo, advierte que no puede interpretarse como un flujo de caja detallado de la empresa, puesto que no incorpora los saldos del activo corriente ni las obligaciones del pasivo corriente, tampoco considera los plazos de cobro y pago asociados a las operaciones de compra y venta. Salvo esas precisiones, se comprueba que el margen EBITDA es muy buen indicador de valor y rentabilidad para las empresas (Universidad ESAN, 2022).

Frente a otro tipo de indicadores, el margen EBITDA aporta una imagen más realista de la rentabilidad, depura el efecto de los intereses, sistemas impositivos, de depreciación y amortización, sistemas que pueden ser muy variables. Por ello facilita la comparación y tendencia de los resultados sobre la actividad productiva con periodos anteriores (BBVA, 2022).

Formula:

$$\text{Margen EBITDA} = \frac{\text{EBITDA}}{\text{Ventas netas}} \times 100$$

#### **2.2.2.5. Margen de Utilidad Bruta**

También suele denominarse margen bruto. Este ratio muestra la rentabilidad básica del producto o servicio vendido, antes de considerar las cuentas de gastos generales. En este caso, si los precios en que se logran vender los productos o servicios, no son lo suficientemente superiores a los costos de producción y gastos de operación, la posibilidad de obtener alguna ganancia resulta afectada.

El beneficio que proporciona este ratio es advertir de problemas potenciales, pues una tendencia en descenso en los resultados del margen bruto indica una de dos cosas, una presión externa importante en cuanto a los precios de mercado, que involucra a empresas competidoras y la influencia de los agentes económicos, o bien un aumento en los materiales y mano de obra (Berman, knight, 2013).

El margen de utilidad bruta, refleja la capacidad de la empresa para generar utilidades a partir del volumen de ventas; muestra qué parte de los ingresos es beneficio para la empresa, que al ser comparado con estándares similares de su actividad, pueden reflejar compras o costos excesivos. Para hallar este valor se toma la utilidad bruta dividido por las ventas netas. El resultado puede ser expresado en porcentaje o unidades monetarias. Valdría decir que, por cada unidad monetaria de las ventas, el margen bruto corresponde a “X” unidades monetarias (Baena, 2014).

Formula:

$$\text{Margen bruto} = \frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Ventas netas}} \times 100$$

## **2.3. Definición de Términos Básicos**

### **2.3.1. Agentes Económicos**

Los gastos efectuados por los diversos agentes económicos influyen directamente en el cálculo de PBI. Con esta idea es posible afirmar que los agentes económicos que realizan compras o participan de la producción de bienes y servicios finales, son las familias, las empresas, el sector público o Gobierno, y el sector externo, quienes con su comportamiento influyen en la oferta, la demanda y los precios de bienes y servicios (La Serna, Serván, 2019).

### **2.3.2. Inversión y Financiación**

Estas dos expresiones son complementarias entre si e inherentes a la actividad económica. Invertir en un proyecto significa colocar capital con el propósito de desarrollar bienes o servicios capaces de competir en el mercado, generar valor y promover la actividad productiva. Las inversiones pueden tener un carácter tangible o material como los terrenos, edificaciones y maquinarias; o pueden tener un carácter intangible o inmaterial como las patentes, derechos de explotación, marcas, licencias y otros. Todo este conjunto de activos que las actividades económicas requieren, debe ser financiado. Dichos recursos pueden provenir de fuentes internas, como las aportaciones de los propietarios, o de fuentes externas, tales como los préstamos y otros instrumentos de endeudamiento (Rodés, 2018).

### **2.3.3. Indicadores Financieros**

Conocidos también como indicadores de gestión. Son operaciones matemáticas entre diferentes valores tomados de los agentes económicos y datos complementarios. Estas razones al ser comparadas por periodos de tiempo pueden estar señalando tendencias y probabilidades de la actividad económica, facilitando la adopción de medidas correctivas o preventivas según corresponda. Para lograr un diagnóstico más completo, los indicadores deben ser interpretados dentro de un contexto económico y juntamente con la lectura de otros indicadores (Baena, 2014).

### **2.3.4. Situación Económica y Financiera**

Toda empresa estructura su situación económica con el conjunto de activos, los cuales representan las inversiones necesarias para el desarrollo de su actividad. La razón de ser de estos activos es la de generar rentabilidad a la empresa, de ahí la clasificación de “económica”. La situación financiera representa las fuentes de financiación que hicieron posible la adquisición de bienes y servicios; vale decir las aportaciones de capital, reservas generadas y préstamos a largo plazo, que ahora son parte de la estructura económica de la empresa (Rodés, 2018). Esta estructura dual representa las inversiones realizadas y las fuentes de financiación propias o ajenas (Montoro, 2014).

## **CAPÍTULO III**

### **METODOLOGÍA**

#### **3.1. Tipo de Investigación**

El estudio se enmarca dentro de la investigación básica o pura, dado que se sustenta en un cuerpo teórico y en el análisis documental con el propósito de profundizar en la comprensión de las variables de estudio y en la naturaleza de sus funciones y relaciones.

#### **3.2. Nivel de Investigación**

La investigación se ubica en el nivel correlacional, ya que el objetivo es determinar la relación de una variable hacia otra, pudiendo afectar la gestión empresarial.

#### **3.3. Diseño de Investigación**

Se utilizará el diseño no experimental y al mismo tiempo longitudinal, con enfoque cuantitativo.

Según la intervención del investigador. La investigación se considera no experimental, pues solo se observan y explican los hechos en su contexto natural. No se interviene en la dinámica de las variables y tampoco se provocan simulaciones.

Según los periodos de tiempo del fenómeno estudiado. La medición de las variables es longitudinal, dada la secuencialidad de los periodos mensuales comprendidos entre los años 2022 al 2024.

### **3.4. Población y Muestra**

#### **3.4.1. Población**

La población está constituida por reportes de estados financieros de la empresa, organizados de acuerdo con la siguiente clasificación:

- ✓ Empresa: CMS del Sur S.A.C.
- ✓ Área: Contabilidad.
- ✓ Años evaluados: 03 años consecutivos del 2022 al 2024.
- ✓ Presentación de la información: Informes mensuales, 36 meses.

#### **3.4.2. Muestra**

La muestra es determinada por los Estados financieros de esta empresa, presentados en 36 informes mensuales referidos a los 03 años evaluados, del 2022 al 2024. Por tanto, se considera una muestra censal.

### **3.5. Variables**

#### **3.5.1. Identificación de la Variable X**

X: Comportamiento del PBI

### 3.5.1.1. Operacionalización de la Variable X

**Tabla 2**

*Operacionalización de la variable “Comportamiento del PBI”*

Variable	Definición conceptual	Indicadores	Medición
X. Independiente. “Comportamiento del PBI”	El Producto Bruto Interno (PBI) es un indicador central del desempeño macroeconómico, que cuantifica el valor a precios de mercado de los bienes y servicios finales generados en el país durante un periodo específico. Su cálculo considera únicamente la producción nueva del periodo, excluyendo transacciones de bienes usados para evitar duplicaciones (Fraschina et al., 2020).	Tasa de crecimiento del PBI	Razón

*Nota.* Elaborado según bases teóricas.

### 3.5.2. Identificación de la Variable Y

Y: Rentabilidad

### 3.5.2.1. Operacionalización de la Variable Y

**Tabla 3**

*Operacionalización de la variable “Rentabilidad”*

Variable	Definición conceptual	Indicadores	Medición
Y. Dependiente. “Rentabilidad”	La rentabilidad puede definirse como la capacidad de una empresa para generar beneficios a partir de los recursos invertidos. En esencia, constituye la manifestación cuantificable del resultado económico derivado de las actividades de transformación, producción o intercambio de bienes y servicios (Lizcano, 2004).	1. Rentabilidad sobre activos. ROA 2. Margen EBITDA 3. Margen de utilidad bruta	Razón

*Nota.* Elaborado según bases teóricas.

## 3.6. Técnicas e Instrumentos de Recolección de Datos

### 3.6.1. Técnica de Recolección de Datos

Análisis documental. Se emplea esta técnica de análisis debido a su capacidad para obtener información directa de la plataforma del BCRP, la cual ofrece publicaciones de datos estadísticos macroeconómicos, con actualizaciones periódicas. Además de analizar la información histórica de los Estados Financieros extraídos de la empresa CMS del Sur S.A.C., con la finalidad de expresar su contenido sin ambigüedades.

### 3.6.2. Instrumento de Recolección de Datos

Análisis de contenido. Dicho instrumento sirve para revisar y clasificar la información en reportes mensuales estructurados de fácil comprensión, de manera que se

pueda establecer conexiones entre los datos recogidos de las publicaciones oficiales del BCRP, y los resultados de rentabilidad que obtuvo la empresa.

### **3.7. Confiabilidad de los Instrumentos**

Los instrumentos y pruebas estadísticas para procesar la información, se consideran confiables, en la medida que se aplican a datos reales extraídos de los estados financieros de la empresa, y de publicaciones de informes técnicos certificados por el BCRP, que en sí mismo son estables y producen resultados consistentes.

### **3.8. Procesamiento y Análisis de Datos**

#### **3.8.1. Técnicas de análisis estadístico descriptivo**

En este punto de análisis estadístico, se emplearon medios informáticos especializadas, principalmente el software estadístico IBM SPSS 29.0 un software avanzado que reúne y organiza los datos en tablas y gráficos estadísticos. Después, estos resultados fueron transferidos a Excel y Word, aplicaciones de Microsoft Office 2019, a fin de preparar la presentación última de resultados concretos. En la contrastación de Hipótesis se aplicaron pruebas de normalidad de Shapiro – Wilk y la prueba coeficiente R de Pearson.

#### **3.8.2. Técnicas de análisis estadístico inferencial**

En esta parte del análisis estadístico se realizó la comprobación de hipótesis, basado en los resultados obtenidos de la muestra. Las pruebas de normalidad Shapiro - Wilk y la prueba R de Pearson, responden a una muestra de estudio con menos de 50 elementos, y sirvieron para verificar si los datos siguen una distribución normal.

## **CAPÍTULO IV**

### **RESULTADOS**

#### **4.1. Trabajo de Campo**

El trabajo de campo se orientó a la recopilación y verificación de la información necesaria para el desarrollo de las variables de estudio. Para ello, se identificaron y extrajeron 36 reportes de estados financieros correspondientes a la empresa CMS del Sur S.A.C., cubriendo tres periodos consecutivos, 2022 al 2024. Cada documento fue revisado cuidadosamente con el fin de asegurar la consistencia y adecuada estructuración de los datos, dado que estos constituyen la base para el cálculo y análisis de los indicadores asociados a la variable Rentabilidad. Los valores obtenidos fueron posteriormente procesados y ordenados en hojas de cálculo de Microsoft Excel, con el objetivo de facilitar su análisis estadístico y su posterior integración en el software especializado. Por su parte, los índices mensuales del PBI, se descargaron del sitio web del BCRP, el cual realiza publicaciones periódicamente para actualizar las fluctuaciones de esta variable.

Por último, la información disponible de ambas variables se ingresó al software estadístico IBM SPSS 29.0 para aplicar las pruebas estadísticas y organizar los resultados en tablas, permitiendo así observar y cruzar información.

#### **4.2. Análisis Estadístico Descriptivo de las Variables**

##### **4.2.1. Análisis de la Variable Comportamiento del PBI**

###### **4.2.1.1. Análisis por indicador**

El indicador analizado para la variable comportamiento del PBI, es la Tasa de crecimiento del PBI.

Los resultados se muestran a continuación:

**Tabla 4**

*Estadísticos descriptivos de tasa de crecimiento del PBI*

		Estadístico	Error estándar
	Media	0,3103	0,94762
Tasa de	Mediana	0,55	
crecimiento del	Varianza	32,327	
PBI	Desviación estándar	5,68571	
	Mínimo	-16,52	
	Máximo	9,46	
	Rango	25,98	
	Rango intercuartil	3,56	
	Asimetría	-1,531	0,393
	Curtosis	3,259	0,768

Según se puede observar en la Tabla 4, la tasa de crecimiento del PBI presenta una media de 0.31% y una mediana de 0.55%, indicando una ligera asimetría negativa confirmada por el coeficiente de asimetría de -1.531, lo que sugiere una cola izquierda extendida con presencia de valores extremadamente bajos. Esta distribución leptocúrtica (curtosis=3.259) evidencia una mayor concentración de datos alrededor de la media y colas más pesadas en comparación con la normal. La amplia dispersión de los datos (DE=5.69) y el rango de 25.98 puntos, respaldados por un rango intercuartil de solo 3.56, reflejan una alta volatilidad en el crecimiento económico con observaciones atípicas significativas que distorsionan la tendencia central, particularmente hacia decrecimientos severos (mínimo=-16.52) que contrastan con expansiones moderadas (máximo=9.46).

#### 4.2.1.2. Análisis General

El análisis de la variable “Comportamiento del PBI” arrojó los siguientes resultados:

**Tabla 5**

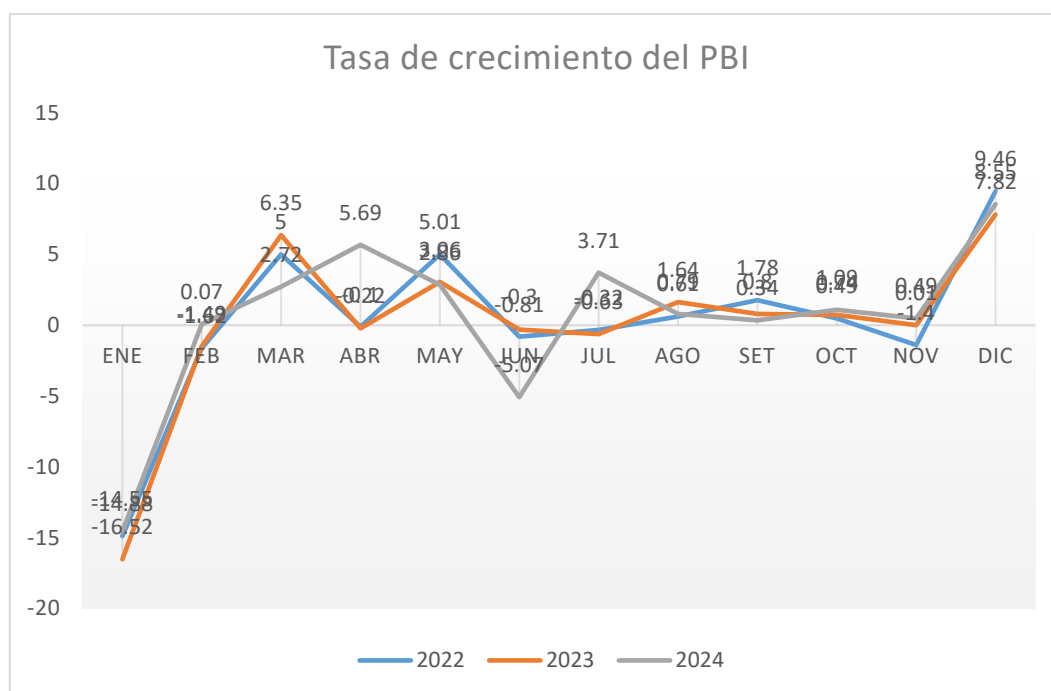
*Estadísticos descriptivos de comportamiento del PBI*

		Estadístico	Error estándar
Comportamiento del PBI	Media	178,9661	1,58771
	Mediana	178,875	
	Varianza	90,749	
	Desviación estándar	9,52625	
	Mínimo	162,39	
	Máximo	205,34	
	Rango	42,95	
	Rango intercuartil	11,72	
	Asimetría	0,508	0,393
	Curtosis	0,694	0,768

Podemos observar en la Tabla 5, que el comportamiento PBI alcanza una media de 178.97 y una mediana de 178.88, indicando una distribución casi simétrica con una ligera asimetría positiva (0.508) que refleja una cola derecha moderadamente extendida hacia valores superiores. La curtosis de 0.694 sugiere una distribución mesocúrtica con forma similar a la normal, mientras la desviación estándar de 9.53 y el rango de 42.95 puntos evidencian una dispersión moderada alrededor de la media, concentrándose el 50% central de los datos en un rango intercuartil de 11.72 unidades. La proximidad entre media y mediana, junto con el rango intercuartil relativamente estrecho en comparación con el rango total, confirma una distribución generalmente estable del PBI, aunque con observaciones ocasionales en el extremo superior (máximo=205.34) que generan la leve asimetría observada.

**Figura 3**

*Tendencias del Crecimiento del PBI Mensual en el Periodo 2022 al 2024*



Según la Figura 3, se observa el comportamiento del PBI durante el periodo de los años 2022 hasta el 2024. La tendencia es bastante dispersa, comienza con tasas negativas de crecimiento para luego llegar a tasas positivas y altas de crecimiento económico. Esto significa que las empresas han tenido un variado comportamiento en sus ventas. Obviamente que las rentabilidades para cada año han sido diferentes.

#### 4.2.2. Análisis de la Variable Rentabilidad

##### 4.2.2.1. Análisis por indicador

Los indicadores analizados para la variable rentabilidad son los siguientes:

- ✓ Rentabilidad sobre activos (ROA)
- ✓ Margen EBITDA
- ✓ Margen de utilidad bruta

Los resultados se muestran a continuación:

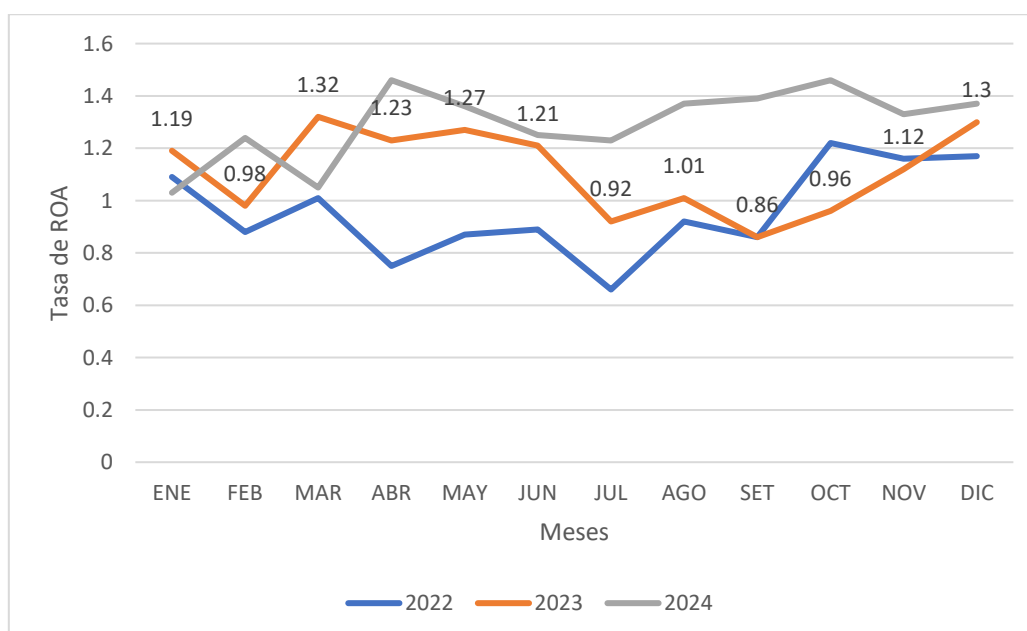
**Tabla 6**

*Descriptivos del indicador rentabilidad sobre activos (ROA)*

		Estadístico	Error estándar
Rentabilidad sobre los activos (ROA)	Media	1,2889	0,06078
	Mediana	1,295	
	Varianza	0,133	
	Desviación estándar	0,36465	
	Mínimo	0,66	
	Máximo	2,11	
	Rango	1,45	
	Rango intercuartil	0,58	
	Asimetría	0,347	0,393
	Curtosis	-0,505	0,768

**Figura 4**

*Tendencias del Crecimiento del ROA en el Periodo 2022 al 2024*



De la Tabla 6, El indicador de Rentabilidad sobre Activos (ROA) presenta una media de 1.29% y una mediana de 1.30%, mostrando una distribución casi perfectamente simétrica con una ligera asimetría positiva (0.347) que indica una cola derecha mínimamente extendida. La curtosis con tendencia negativa (-0.505) también presenta una distribución platicúrtica un tanto más reducido que la normal, y una dispersión moderada de los datos (DE=0.36) con un rango de 1.45 puntos porcentuales entre los valores mínimo (0.66%) y máximo (2.11%). El reducido rango intercuartil de 0.58 confirma que el 50% central de las observaciones se concentra en un intervalo estrecho alrededor de la mediana, lo que sugiere una estabilidad relativa en los niveles de rentabilidad de la muestra analizada, con muy poca presencia de valores extremos que afecten la tendencia central.

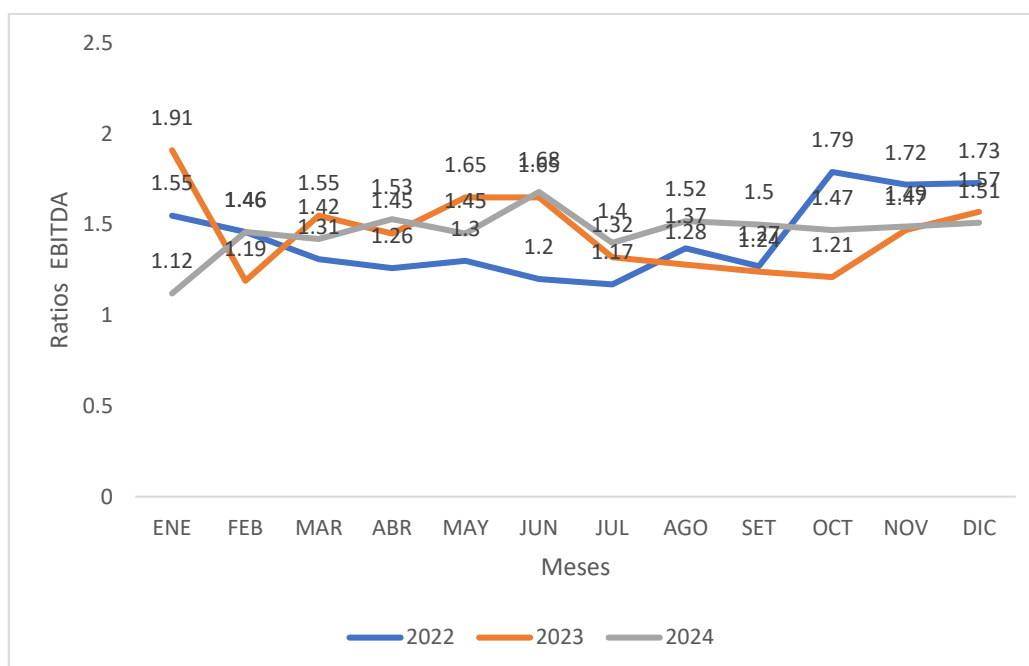
**Tabla 7**

*Descriptivos del indicador margen EBITDA*

	Estadístico	Error estándar
Margen EBITDA		
Media	1,6006	0,05563
Mediana	1,515	
Varianza	0,111	
Desviación estándar	0,33379	
Mínimo	1,17	
Máximo	2,5	
Rango	1,33	
Rango intercuartil	0,45	
Asimetría	0,919	0,393
Curtosis	0,267	0,768

**Figura 5**

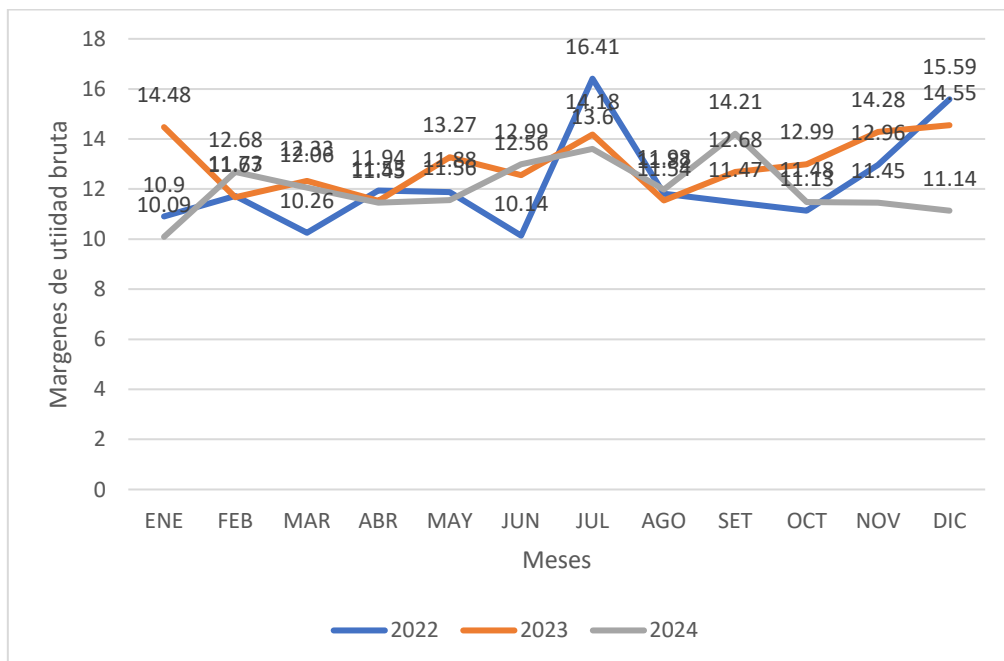
*Tendencias del Crecimiento de EBITDA en el Periodo 2022 al 2024*



Según se observa en la Tabla 7, el Margen EBITDA presenta una media de 1.60% que supera a su mediana de 1.52%, mostrando una distribución con asimetría positiva moderada (0.919) que indica una concentración de datos en valores bajos y una cola extendida hacia márgenes más altos. La curtosis ligeramente positiva (0.267) sugiere una distribución algo más puntiaguda que la normal, mientras que la baja desviación estándar (0.33) y el reducido rango intercuartil (0.45) evidencian una homogeneidad relativa en el 50% central de los datos. El rango total de 1.33 puntos porcentuales entre el mínimo (1.17%) y máximo (2.5%) confirma esta concentración, aunque la asimetría refleja la presencia de algunas empresas con márgenes excepcionalmente altos que elevan el promedio por encima de la mediana.

**Tabla 8***Descriptivos del indicador margen de utilidad bruta*

		Estadístico	Error estándar
Margen de Utilidad Bruta	Media	11,8269	0,21798
	Mediana	11,405	
	Varianza	1,711	
	Desviación estándar	1,30788	
	Mínimo	9,66	
	Máximo	15,27	
	Rango	5,61	
	Rango intercuartil	1,71	
	Asimetría	0,697	0,393
	Curtosis	0,339	0,768

**Figura 6***Tendencias del Crecimiento Margen de Utilidad Bruta en el Periodo 2022 al 2024*

Según se observa en la Tabla 8, el Margen de Utilidad Bruta presenta una media de 11.83% que supera a la mediana de 11.41%, mostrando una distribución con asimetría positiva moderada (0.697) que indica una concentración de valores en el rango inferior y una cola extendida hacia utilidades más altas. La curtosis ligeramente positiva (0.339) sugiere una distribución un tanto más puntiagudo que la normal, mientras que la desviación estándar de 1.31 y el rango de 5.61 puntos porcentuales reflejan una dispersión moderada alrededor de la media. El rango intercuartil de 1.71 confirma que el 50% central de los datos se concentra en un intervalo relativamente estrecho, aunque la diferencia entre media y mediana sugiere la presencia de algunos valores en el extremo superior (máximo=15.27%) que elevan el promedio general del indicador.

#### 4.2.2.2. Análisis General

El análisis de la variable “Rentabilidad” arrojó los siguientes resultados:

**Tabla 9**

*Descriptivos de la variable rentabilidad*

		Estadístico	Error estándar
Rentabilidad	Media	35129,133	550,62717
	Mediana	34144,58	
	Varianza	10914850	
	Desviación estándar	3303,763	
	Mínimo	29073,67	
	Máximo	41749,66	
	Rango	12675,99	
	Rango intercuartil	5244,05	
	Asimetría	0,255	0,393
	Curtosis	-0,783	0,768

Según se observa en la Tabla 9, la variable Rentabilidad presenta una media de 35,129.13 que supera ligeramente a la mediana de 34,144.58, mostrando una distribución con una asimetría positiva leve (0.255) que indica una cola derecha ligeramente extendida hacia valores más altos. La curtosis con tendencia negativa (-0.783) revela una distribución platicúrtica más aplanada que la normal, con una dispersión absoluta considerable ( $DE=3,303.76$ ) que se refleja en un amplio rango de 12,675.99 unidades entre los valores mínimo (29,073.67) y máximo (41,749.66). Sin embargo, el rango intercuartil de 5,244.05 sugiere que el 50% central de los datos está moderadamente concentrado, mostrando que, si bien existen valores extremos que amplían el rango total, la mayoría de las observaciones se agrupan alrededor de la mediana con una variabilidad contenida.

### **4.3. Verificación de Hipótesis**

#### **4.3.1. Verificación de Hipótesis Específicas**

##### **4.3.1.1. Verificación de la Primera Hipótesis Específica**

- ✓  $H_0$ : El comportamiento del PBI no se relaciona significativamente con el ROA de CMS del Sur SAC, periodos 2022 - 2024.
- ✓  $H_1$ : El comportamiento del PBI se relaciona significativamente con el ROA de CMS del Sur SAC, periodos 2022 - 2024.

Para la comprobación de esta primera hipótesis se empleará la prueba de normalidad Shapiro–Wilk, seleccionada por su pertinencia en muestras con menos de 50 observaciones, condición bajo la cual este test resulta metodológicamente adecuado.

**Tabla 10***Normalidad para la HE 1*

	Shapiro - Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.
Comportamiento del PBI	,967	36	,344
ROA	,969	36	,387

a. Corrección de la significación de Lilliefors

Según se aprecia en la Tabla 10, ambos constructos evidencian un comportamiento compatible con la distribución normal, dado que sus valores p son superiores a 0.05. En consecuencia, corresponde aplicar el coeficiente de correlación de Pearson para el análisis inferencial.

**Tabla 11***Prueba de correlación para la HE 1*

		Comportamiento del PBI	ROA
Comportamiento del PBI	R de Pearson	1	,285
	Sig. (bilateral)		,002
	N	36	36
ROA	R de Pearson	,285	1
	Sig. (bilateral)	,002	

En la Tabla con el número 11, podemos observar que los resultados de la prueba de correlación de Pearson aplicados a la primera hipótesis específica (HE1), revelando una relación positiva y estadísticamente significativa entre el Comportamiento del PBI y el ROA ( $Rho = 0.285$ ,  $p = 0.002$ ).

Si bien la fuerza de la asociación es débil, el valor  $p$  obtenido inferior al umbral de significancia convencional ( $\alpha=0.05$ ) sirve para rechazar la hipótesis nula. Por tanto se afirma que existe una relación estadísticamente significativa entre el comportamiento del PBI y el ROA; es decir, a mayores niveles de actividad económica (PBI), se observa una tendencia, aunque modesta, pero favorable en términos de rentabilidad sobre activos (ROA) de esta empresa comercial, según la muestra de 36 observaciones.

Dado que el  $p$ -valor  $< 5\%$ , se concluye que el comportamiento de la variable PBI mantiene una relación significativa con los resultados del ROA de CMS del Sur SAC, periodos 2022 - 2024. Según los resultados obtenidos en los pasos anteriores, se acepta la primera hipótesis específica (HE 1).

#### **4.3.1.2. Verificación de la Segunda Hipótesis Específica**

- ✓  $H_0$ : El comportamiento del PBI no se relaciona significativamente con el margen EBITDA de CMS del Sur SAC, periodos 2022 - 2024.
- ✓  $H_1$ : El comportamiento del PBI se relaciona significativamente con el margen EBITDA de CMS del Sur SAC, periodos 2022 - 2024.

Para la comprobación de esta segunda hipótesis se empleará la prueba de normalidad Shapiro–Wilk, seleccionada por su pertinencia en muestras con menos de 50 observaciones, condición bajo la cual este test resulta metodológicamente adecuado.

**Tabla 12***Normalidad para la HE 2*

	Shapiro - Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.
Comportamiento del PBI	,967	36	,344
Margen EBITDA	,918	36	,011

a. Corrección de la significación de Lilliefors

Se evidencia en la Tabla 12, únicamente el constructo referido al comportamiento PBI cumple el supuesto de normalidad al presentar un p – valor superior a 0.05. En consecuencia, y siguiendo los lineamientos metodológicos para el análisis de correlación, corresponde utilizar la prueba Rho de Spearman.

**Tabla 13***Prueba de correlación para la HE 2*

		Comportamiento del PBI	Margen EBITDA
Comportamiento del PBI	Rho de Spearman	1,000	,284
	Sig. (bilateral)	.	,012
	N	36	36
Margen EBITDA	Rho de Spearman	,284	1,000
	Sig. (bilateral)	,012	.

De la Tabla 13, se presentan los resultados de la prueba de correlación de Pearson para la segunda hipótesis específica (HE2), indicando una relación positiva y estadísticamente significativa entre el Comportamiento del PBI y el Margen EBITDA ( $r = 0.284$ ,  $p = 0.012$ ). Dado que el valor p es inferior al nivel de significancia de 0.05, se rechaza

la hipótesis nula, concluyendo que existe una correlación significativa, aunque de fuerza débil, entre ambas variables; esto significa que un mayor nivel de actividad económica (PBI) se asocia consistentemente, en la muestra de 36 observaciones, con una mejora moderada en la generación de flujo operativo (Margen EBITDA) de la empresa.

Dado que el p-valor  $< 5\%$ , esto permite concluir que existe relación significativa en cuanto al comportamiento del PBI con el margen EBITDA de CMS del Sur SAC, periodos 2022 - 2024.

Con base en estos resultados, se considera aceptada la segunda hipótesis específica (HE 2).

#### **4.3.1.3. Verificación de la Tercera Hipótesis Específica**

- ✓ Ho: El comportamiento del PBI no se relaciona significativamente con el margen de utilidad bruta de CMS del Sur SAC, periodos 2022 - 2024.
- ✓ H1: El comportamiento del PBI se relaciona significativamente con el margen de utilidad bruta de CMS del Sur SAC, periodos 2022 - 2024.

Para la comprobación de esta tercera hipótesis se empleará la prueba de normalidad Shapiro–Wilk, seleccionada por su pertinencia en muestras con menos de 50 observaciones, condición bajo la cual este test resulta metodológicamente adecuado.

**Tabla 14***Normalidad para la HE 3*

	Shapiro - Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.
Comportamiento del PBI	,967	36	,344
Margen de utilidad bruta	,949	36	,098

a. Corrección de la significación de Lilliefors

Al observar la Tabla 14, se evidencia una distribución normal de ambos constructos, dado que sus p – valores respectivos son superiores que 0.05. En consecuencia, se debe aplicar la prueba R de Pearson.

**Tabla 15***Prueba de correlación para la HE 3*

		Comportamiento del PBI	Margen de utilidad bruta
Comportamiento del PBI	R de Pearson	1	,214
	Sig. (bilateral)		,010
	N	36	36
Margen de utilidad bruta	R de Pearson	,214	1
	Sig. (bilateral)	,010	

De la Tabla 15, se muestra una correlación positiva y estadísticamente significativa entre el Comportamiento del PBI y el Margen de Utilidad Bruta, con un coeficiente de Pearson de  $r=0.214$  y un valor  $p=0.010$ . Si bien la fuerza de la relación es débil, la significancia estadística ( $p<0.05$ ) permite rechazar la hipótesis nula, indicando que existe

una asociación lineal significativa entre ambas variables en la muestra de 36 observaciones; específicamente, niveles más altos de actividad económica (PBI) tienden a corresponderse con márgenes de utilidad bruta ligeramente superiores en la empresa analizada.

Dado que el p-valor  $< 5\%$ , se puede concluir que el comportamiento del PBI se relaciona significativamente con el ROA de CMS del Sur SAC, periodos 2022 - 2024.

Con estos resultados obtenidos en cada paso, se considera por aceptada la tercera hipótesis específica (HE 3).

#### 4.3.2. Verificación de Hipótesis General

- ✓ Ho: El comportamiento del PBI no se relaciona significativamente con la rentabilidad de la empresa CMS del Sur S.A.C. periodos 2022 – 2024.
- ✓ H1: El comportamiento del PBI se relaciona significativamente con la rentabilidad de la empresa CMS del Sur S.A.C. periodos 2022 – 2024.

Con el propósito de verificar la hipótesis principal, corresponde ahora aplicar la prueba de Kolmogorov - Smirnov en tanto que los datos para esta población son más de 50 elementos.

**Tabla 16**

*Normalidad para la HG*

	Shapiro - Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.
Comportamiento del PBI	,967	36	,344
Rentabilidad	,961	36	,224

a. Corrección de la significación de Lilliefors

De acuerdo con los resultados expuestos en la Tabla 16, ambas variables cumplen el supuesto de normalidad estadística, dado que los p-valores obtenidos superan el umbral de 0.05. Bajo esta condición, procede la utilización del coeficiente de correlación R de Pearson para evaluar la asociación lineal entre los constructos analizados.

**Tabla 17**

*Prueba de correlación para la HG*

		Comportamiento del PBI	Rentabilidad
Comportamiento del PBI	R de Pearson	1	,317
	Sig. (bilateral)		,006
	N	36	36
Rentabilidad	R de Pearson	,317	1
	Sig. (bilateral)	,006	

De la Tabla 17, correspondiente a la prueba de correlación de Pearson para la Hipótesis General (HG), revela una relación positiva y estadísticamente significativa entre el Comportamiento del PBI y la Rentabilidad ( $Rho = 0.317$ ,  $p = 0.006$ ). Dado que el valor  $p$  es inferior al nivel de significancia de 0.05, se rechaza la hipótesis nula, concluyendo que existe una correlación significativa de intensidad moderada-baja entre ambas variables; esto indica que un mayor nivel de actividad económica (PBI) se asocia consistentemente con un incremento en la rentabilidad general de la empresa en la muestra de 36 observaciones.

Dado que el p-valor es inferior al 5%, se confirma la existencia de una relación estadísticamente significativa entre el comportamiento del PBI y la rentabilidad de CMS del Sur S.A.C. durante el periodo 2022–2024.

Con base en estos resultados de cada paso, la hipótesis principal de esta investigación, se considera aceptada.

#### **4.4. Discusión de Resultados**

El análisis descriptivo del comportamiento del PBI revela una notable volatilidad en su tasa de crecimiento, lo cual se evidencia en una desviación estándar de 5.69 con un rango de 25.98 puntos porcentuales, dentro del cual se registran valores extremos como -16.52% y 9.46%. Esta asimetría negativa (-1.531) y distribución leptocúrtica (3.259) reflejan períodos de contracción económica, posiblemente asociados a coyunturas externas o crisis internas, que contrastan con fases de expansión moderada. Sin embargo, al analizar el PBI en términos de nivel general, se observa una distribución estable (media: 178.97, mediana: 178.88) con dispersión contenida (DE: 9.53), lo que sugiere que, pese a la volatilidad en las tasas de crecimiento, la actividad económica mantuvo una trayectoria relativamente predecible en el período estudiado.

Por otro lado, los indicadores de rentabilidad de CMS del Sur SAC muestran características distributivas heterogéneas. El ROA presenta una media de 1.29% con una dispersión mínima (DE: 0.36), indicando estabilidad en la eficiencia del uso de activos. En contraste, el margen EBITDA (media: 1.60%) exhibe una asimetría positiva marcada (0.919) sugiriendo que, si bien la mayoría de las observaciones se concentran en valores bajos, existen períodos excepcionales de alta rentabilidad operativa. El margen de utilidad bruta (media: 11.83%) también refleja asimetría positiva (0.697), con valores máximos que elevan el promedio, lo que podría asociarse a estrategias puntuales de gestión de costos o ventas.

La verificación de las hipótesis específicas confirmó relaciones significativas, aunque débiles, entre el PBI y cada indicador de rentabilidad. Para la HE1, se identificó una correlación positiva entre el PBI y el ROA ( $\rho = 0.285$ ,  $p = 0.002$ ), indicando que en contextos de mayor crecimiento económico, la empresa tiende a generar una rentabilidad ligeramente superior sobre sus activos, posiblemente debido a un mejor aprovechamiento de su capacidad instalada o a condiciones de mercado más favorables.

Respecto a la HE2, se observó una asociación significativa entre el PBI y el margen EBITDA ( $\rho = 0.284$ ,  $p = 0.012$ ). Esta relación sugiere que la actividad económica influye en la eficiencia operativa de la empresa, aunque de manera limitada, lo que podría atribuirse a factores como la demanda agregada, que impacta en los ingresos, o a la capacidad de controlar costos operativos en entornos económicos expansivos.

En el caso de la HE3, la correlación entre el PBI y el margen de utilidad bruta ( $\rho = 0.214$ ,  $p = 0.010$ ) fue la más débil entre las hipótesis específicas. Esto implica que, si bien el comportamiento macroeconómico incide en la rentabilidad bruta, otros factores internos como la estructura de costos o la estrategia de precios podrían tener un peso más relevante en este indicador.

La hipótesis general, que evalúa la relación entre el PBI y la rentabilidad integral de la empresa, mostró una correlación moderada-baja pero significativa ( $\rho = 0.317$ ,  $p = 0.006$ ). Este resultado refuerza la idea de que el entorno macroeconómico es un factor que, si bien no determina por completo el desempeño financiero de CMS del Sur SAC, sí ejerce una influencia sistemática y cuantificable en su rentabilidad global.

En línea con estos hallazgos descritos, la literatura y los antecedentes respaldan la relación entre el desempeño macroeconómico del PBI y la rentabilidad empresarial. Ortiz Rivera (2024) reporta una relación positiva y significativa entre el PBI y la rentabilidad del

mercado, resultado coherente con los principios de la teoría económica, según los cuales un entorno de crecimiento sostenido impulsa el dinamismo empresarial y favorece la generación de retornos. De manera complementaria, Arenas y Medina (2021) identifican al PBI como uno de los factores macroeconómicos con mayor influencia sobre la rentabilidad de las instituciones financieras en el Perú, lo cual es consistente con el rol del sistema financiero en la canalización de recursos hacia proyectos de inversión que se expanden en contextos de mayor actividad económica. Asimismo, Castro y Vila (2024) sostienen que las fases de expansión del PBI contribuyen a explicar el mejor desempeño corporativo y el incremento en el consumo de los hogares, reforzando la evidencia de que el crecimiento económico constituye un determinante central en la evolución de los indicadores empresariales.

Finalmente, los hallazgos destacan que, aunque el PBI no es el único determinante del desempeño financiero, su incidencia es consistentemente significativa en múltiples dimensiones de la rentabilidad. Esto subraya la importancia de incorporar variables macroeconómicas en la planificación estratégica de la empresa, así como la necesidad de profundizar en el estudio de otros factores como la gestión interna o el sector industrial que podrían modular esta relación en contextos de alta volatilidad económica.

## CONCLUSIONES

### PRIMERA

En relación con la primera hipótesis específica, se concluye que existe una relación estadísticamente significativa y positiva, aunque de fuerza débil, entre el comportamiento del PBI y el ROA de CMS del Sur SAC, durante el periodo 2022-2024 ( $\rho = 0.285$ ,  $p = 0.002$ ). Este hallazgo confirma que un mayor nivel de actividad económica nacional tiene una influencia favorable, aunque limitada, en la capacidad de la empresa para generar rendimientos sobre sus activos totales. Sin embargo, sucede que el estímulo de una mayor demanda bienes y servicios, también requiere de conservar un stock mínimo disponible que se suma al valor de los activos.

### SEGUNDA

En relación con la segunda hipótesis específica, se concluye que existe una relación significativa y positiva, también de magnitud débil, entre el comportamiento del PBI y el Margen EBITDA de la empresa ( $\rho = 0.284$ ,  $p = 0.012$ ). Esto evidencia que el entorno macroeconómico, sobre el cual la empresa no tiene control, impacta de forma sistemática en la eficiencia operativa y la generación de ventas comerciales de la compañía, No obstante, existen otros factores internos que también juegan un papel probablemente más determinante, y sobre las cuales la empresa tiene posibilidad de negociar, como los contratos comerciales con los proveedores.

### **TERCERA**

En relación con la tercera hipótesis específica, se concluye que se verifica una relación significativa y positiva, de baja intensidad, entre el comportamiento del PBI y el Margen de Utilidad Bruta ( $r = 0.214$ ,  $p = 0.010$ ). Esto indica que, si bien el desempeño económico del país influye en la rentabilidad bruta de la empresa, esta variable macroeconómica explica solo una pequeña parte de su variación, dejando un amplio margen a la incidencia de elementos como la gestión de costos de compra y estrategias de venta, ya que por tratarse de una empresa comercial, el margen de rentabilidad depende en gran medida de estos dos elementos.

### **CUARTA:**

Finalmente, sobre la hipótesis general, se concluye que existe una relación significativa y positiva, de intensidad moderada, entre el comportamiento del PBI y la Rentabilidad global de CMS del Sur SAC en el periodo 2022-2024 ( $\rho = 0.317$ ,  $p = 0.006$ ). La verificación de esta hipótesis integral demuestra que el contexto macroeconómico en el que se engloba a todos los sectores, es un factor externo relevante, que si bien no es el principal impulsor o instrumento de medición de las variaciones de rentabilidad, se asocia de manera consistente a factores específicos de productividad y gestión operativa, ofreciendo una explicación relativa al tamaño y tipo de empresa.

## **RECOMENDACIONES**

### **PRIMERA**

A partir de la conclusión que demuestra con datos concretos la relación positiva de las variables comportamiento PBI y el ROA, se recomienda a la gerencia de CMS del Sur SAC incorporar pronósticos macroeconómicos oficiales en su planeamiento financiero estratégico, utilizando proyecciones del PBI para establecer metas de rentabilidad sobre activos más realistas, y para optimizar la asignación de recursos en periodos de expansión económica esperada. Esto también sugiere no perder de vista el valor que representa cada uno de los componentes económicos en la estructura del activo, principalmente el valor de los inventarios, ya que podrían afectar la fiabilidad de los resultados del ROA.

### **SEGUNDA**

Considerando la influencia significativa del PBI en el Margen EBITDA, se recomienda implementar un sistema de alertas tempranas basado en indicadores económicos que permita ajustar proactivamente la gestión de gastos operativos, principalmente la de eficiencia productiva en la comercialización de mercaderías. Esto podría incluir la renegociación de contratos con proveedores, en lo referido a promociones comerciales y otros reconocimientos, o el ajuste de niveles de stock disponible en almacén, ya que es preciso asegurar la gestión y velocidad de rotación del stock, como medida de protección y anticipación a ciclos económicos desfavorables.

### **TERCERA**

Dado el limitado impacto del PBI en el Margen de Utilidad Bruta, la recomendación estratégica es fortalecer los factores internos controlables mediante la implementación de un programa de optimización de descuentos obtenidos por volumen y promociones, además de una revisión estratégica de la política de precios, pero sin que esto pueda afectar la rotación de cuentas por cobrar comerciales, con el objetivo de blindar la rentabilidad bruta frente a posibles fluctuaciones desfavorables del entorno macroeconómico.

### **CUARTA**

Basado en la verificación que demuestra el grado de relación de las variables PBI y la Rentabilidad global, la recomendación principal es desarrollar un modelo de gestión de rentabilidad a nivel de empresa e indicadores macroeconómicos, en el que se grafique por periodos de tiempo, información confiable respecto a los cambios y tendencias en el comportamiento de estas variables, permitiendo así tomar lectura de información organizada. La implementación de este modelo de gestión en la planificación comercial de la empresa, debe servir para mejorar la precisión y calidad de las decisiones estratégicas, así como los resultados en términos de inversión y rentabilidad, creando así un sistema de gestión más resiliente y anticipatorio.

## REFERENCIAS Y BIBLIOGRAFÍA

- Arenas Barnett, L. G., & Medina Escudero, I. O. (2021). *Análisis de los factores económico financieros y su influencia en la rentabilidad de las instituciones bancarias del Perú, periodo 2010 al 2019*. Arequipa: Universidad Católica de Santa María.
- Baena Toro, D. (2014). *Analisis financiero enfoque y proyecciones*. Bogotá, Colombia: Ecoe ediciones.
- Banco Central de Reserva de Perú. (05 de Octubre de 2025). *Base de datos de estadísticas del BCRP*. Obtenido de <https://estadisticas.bcrp.gob.pe/estadisticas/series/mensuales/resultados/PN01770AM/html>
- Banco Central de Reserva del Perú. (2025). *Reporte de inflación marzo 2025. Panorama actual y proyecciones macroeconomicas 2025-2026*. Lima: BCRP.
- Banco Santander. (01 de 09 de 2022). *Banco Santander*. Obtenido de Banco Santander: [www.bancosantander.es/glosario/ebitda](http://www.bancosantander.es/glosario/ebitda)
- BBVA. (01 de 09 de 2022). *BBVA*. Obtenido de BBVA: [www.bbva.com/es/que-es-el-ebitda](http://www.bbva.com/es/que-es-el-ebitda)
- Berman, K., & knight, J. (2013). *Inteligencia financiera. Lo que realmente significan los números*. Málaga: Sirio S.A.
- Castro Huamancayo, D. M., & Vila Ingaroca, J. R. (2024). *Determinantes de la rentabilidad de las empresas financieras del Perú, en el periodo 211-2022*. Huancayo: Universidad Continental.
- Coavas Blanquicet, S. G., Romero Haddad, C. M., & Ruíz Padilla, G. D. (2023). *El producto bruto interno*. Montería: Universidad Cooperativa de Colombia.
- Fraschina, S., Molina, D., Rovelli, H., Di Gregorio, J. A., Bouco, C., & Gorosito, E. L. (2020). *Economía. Una introducción*. Buenos Aires: Universidad de Buenos Aires.
- Gonzaga, B., & Mamani, D. (2024). *Determinantes de la rentabilidad en empresas privadas no financieras de Perú: un análisis de datos de panel para el periodo 2004 - 2022*. Perú: Banco Central de Reserva del Perú.

- Instituto Nacional de Estadística e Informática. (2025). *Producción Nacional: Informe técnico Nro 01 febrero 2025*. Perú: INEI.
- La Serna Studzinski, K., & Serván Lozano, S. (2019). *Fundamentos de macroeconomía*. Lima: Universidad del pacífico.
- León Mendoza, J. C. (2022). *Influencia del entorno macroeconómico en la creación de empresas en el Perú*. Lima: Universidad Nacional Mayor de San Marcos.
- Lizcano Álvarez, J. (2004). *Rentabilidad empresarial, propuesta práctica análisis y evaluación*. España: Camaras.
- Martínez Nuñez, M. L. (2021). Factores determinantes de la rentabilidad empresarial del sector transporte en Colombia durante el periodo 2016-2020. Colombia: Universidad EAFIT.
- Montoro Sánchez, M. Á., De Castro, G. M., & Diez Vial, I. (2014). *Economía de la empresa*. Madrid, España: Ediciones Paraninfo S.A.
- Notas de estudio del BCRP. (2025). *Informe Macroeconómico: IV Trimestre de 2024*. Perú: Banco Central de Reserva de Perú.
- Ortiz Rivera, D. M. (2024). *Impacto de las variables macroeconómicas en la rentabilidad bursatil de empresas peruanas: 2013-2023*. Tacna: Universidad Nacional Jorge Basadre Grohmann.
- Rivera, I. (2018). *Principios de macroeconomía. Un enfoque de sentido común*. Lima: PUCP.
- Rodés Bach, A. (2018). *Gestión económica y financiera de la empresa*. España: Paraninfo.
- Rojas López, M. D., Fernández García, S., Marulanda Gómez, D., Rojas Restrepo, L., & Vera Aguirre, E. (2017). *Ingeniería administrativa. Contabilidad y finanzas, marketing, producción y gestión del talento humano*. Bogotá: Ediciones de la U.
- Santiesteban Zaldívar, E., Fuentes Frías, V. G., Leyva Cardeñosa, E., Lozada Nuñez, D., & Cantero Cora, H. (2011). *Análisis de la rentabilidad económica. Tecnología propuesta para incrementar la eficiencia empresarial*. Cuba: Universitaria.
- Tanaka Nakasone, G. (2015). *Contabilidad y análisis financiero: un enfoque para el Perú*. Lima, Perú: Editorial de la PUCP.

Tumba Castillo, N. Y. (2024). *Análisis de factores incidentes en la rentabilidad bursátil de las acciones mineras listadas en la bolsa de valores de Lima: 2011-2022*. Tacna: Universidad Nacional Jorge Basadre Grohmann.

Universidad ESAN. (01 de 09 de 2022). *ESAN*. Obtenido de ESAN: [www.esan.edu.pe/conexion-esan/el-ebitda-que-ventajas-genera-este-indicador-financiero](http://www.esan.edu.pe/conexion-esan/el-ebitda-que-ventajas-genera-este-indicador-financiero)

Universidad Privada de Tacna. (2023). Protocolo de plan de tesis. Tacna: UPT - FACEM.

Universidad Privada de Tacna. (2024). Protocolo para presentación de informe final de tesis. Tacna: UPT - FACEM.

Vega Godoy, K. A., & Olivares Marquez, J. A. (2012). *El PIB y el Índice de Desarrollo Humano como Medidas del Bienestar de la economía chilena*. Valparaíso: Universidad Valparaíso de Chile.

**ANEXOS**

## ANEXO 01: Matriz de Consistencia

El comportamiento del PBI y su relación con la rentabilidad de la empresa CMS del Sur S.A.C. Periodos 2022 – 2024				
Problema	Objetivos	Hipótesis	Variables e indicadores	Metodología
<p><b>Problema general</b> ¿En qué medida el comportamiento del PBI se relaciona con la rentabilidad de la empresa CMS del Sur S.A.C. periodos 2022 – 2024?</p> <p><b>Problemas específicos</b>  <b>a.</b> ¿En qué medida el comportamiento del PBI se relaciona con el ROA de CMS del Sur S.A.C. periodos 2022 – 2024?  <b>b.</b> ¿En qué medida el comportamiento del PBI se relaciona con el margen EBITDA de CMS del Sur SAC, periodos 2022 - 2024?  <b>c.</b> ¿En qué medida el comportamiento del PBI se relaciona con el margen de utilidad bruta de CMS del Sur SAC, periodos 2022 - 2024?</p>	<p><b>Objetivo general</b> Determinar en qué medida el comportamiento del PBI se relaciona con la rentabilidad de la empresa CMS del Sur S.A.C. periodos 2022 – 2024.</p> <p><b>Objetivos específicos</b>  <b>a.</b> Determinar en qué medida el comportamiento del PBI se relaciona con el ROA de CMS del Sur SAC, periodos 2022 - 2024.  <b>b.</b> Determinar en qué medida el comportamiento del PBI se relaciona con el margen EBITDA de CMS del Sur SAC, periodos 2022 - 2024.  <b>c.</b> Determinar en qué medida el comportamiento del PBI se relaciona con el margen de utilidad bruta de CMS del Sur SAC, periodos 2022 - 2024.</p>	<p><b>Hipótesis general</b> El comportamiento del PBI se relaciona significativamente con la rentabilidad de la empresa CMS del Sur S.A.C. periodos 2022 – 2024.</p> <p><b>Hipótesis específicas</b>  <b>a.</b> El comportamiento del PBI se relaciona significativamente con el ROA de CMS del Sur SAC, periodos 2022 - 2024.  <b>b.</b> El comportamiento del PBI se relaciona significativamente con el margen EBITDA de CMS del Sur SAC, periodos 2022 - 2024.  <b>c.</b> El comportamiento del PBI se relaciona significativamente con el margen de utilidad bruta de CMS del Sur SAC, periodos 2022 - 2024.</p>	<p><b>Variable Independiente:</b> “Comportamiento del PBI”</p> <p>1. Tasa de crecimiento del PBI</p> <hr/> <p><b>Variable Dependiente:</b> “Rentabilidad”</p> <p>1. Rentabilidad sobre activos - ROA 2. Margen EBITDA 3. Margen de utilidad bruta</p>	<p><b>1. Tipo de investigación</b> Básica o pura</p> <p><b>2. Diseño de investigación</b> No experimental longitudinal</p> <p><b>3. Nivel de investigación</b> Explicativo correlacional</p> <p><b>4. Población</b> Estados financieros presentados en 36 informes mensuales de 03 años, 2022 al 2024</p> <p><b>5. Muestra</b> Se tomará como muestra los Estados financieros indicados como población. 36 informes mensuales</p> <p><b>6. Técnica</b> Análisis documental</p> <p><b>7. Instrumento</b> Análisis de contenido</p>

## ANEXO 02: Operacionalización de Variables

Variable	Definición conceptual	Indicadores	Medición
<p>X. Independiente. “Comportamiento del PBI”</p>	<p>El Producto Bruto Interno (PBI) es un indicador central del desempeño macroeconómico, que cuantifica el valor a precios de mercado de los bienes y servicios finales generados en el país durante un periodo específico. Su cálculo considera únicamente la producción nueva del periodo, excluyendo transacciones de bienes usados para evitar duplicaciones (Fraschina et al., 2020).</p>	<p>Tasa de crecimiento del PBI</p>	<p>Razón</p>
<p>Y. Dependiente. “Rentabilidad”</p>	<p>La rentabilidad puede definirse como la capacidad de una empresa para generar beneficios a partir de los recursos invertidos. En esencia, constituye la manifestación cuantificable del resultado económico derivado de las actividades de transformación, producción o intercambio de bienes y servicios (Lizcano, 2004).</p>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Rentabilidad sobre activos. ROA</li> <li>2. Margen EBITDA</li> <li>3. Margen de utilidad bruta</li> </ol>	<p>Razón</p>

**ANEXO 03: Índice Mensual del PBI y su Variación Porcentual (%)**

Mes / Año	Índice mensual				Variación porcentual (%) *		
	2021	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Enero	161.04	165.94	164.85	167.36	-14.88	-16.52	-14.55
Febrero	155.75	163.26	162.39	167.47	-1.62	-1.49	0.07
Marzo	165.02	171.43	172.70	172.03	5.00	6.35	2.72
Abril	164.60	171.25	172.33	181.81	-0.10	-0.22	5.69
Mayo	175.38	179.83	177.61	187.01	5.01	3.06	2.86
Junio	171.98	178.38	177.08	177.53	-0.81	-0.30	-5.07
Julio	174.35	177.82	175.97	184.11	-0.32	-0.63	3.71
Agosto	175.38	178.90	178.85	185.57	0.61	1.64	0.79
Setiembre	178.24	182.08	180.28	186.21	1.78	0.80	0.34
Octubre	178.33	182.98	181.62	188.24	0.49	0.74	1.09
Noviembre	176.53	180.42	181.64	189.17	-1.40	0.01	0.49
Diciembre	194.94	197.48	195.84	205.34	9.46	7.82	8.55

*Nota:* \* Respecto al mes anterior.

Año Base 2007 = 100

**ANEXO 04: Ratio de Rentabilidad Sobre Activos – ROA**

Mes / Año	Utilidad operativa			Activos totales			ROA %		
	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Enero	53,260.53	61,096.12	53,877.29	4,900,001.96	5,115,078.20	5,240,856.49	1.09	1.19	1.03
Febrero	45,036.07	50,215.26	63,475.96	5,144,397.00	5,108,151.59	5,116,126.25	0.88	0.98	1.24
Marzo	51,805.67	67,872.89	53,675.19	5,123,954.98	5,139,541.49	5,092,977.54	1.01	1.32	1.05
Abril	40,057.28	64,614.46	73,059.23	5,320,584.40	5,257,557.89	5,011,225.20	0.75	1.23	1.46
Mayo	46,191.88	65,090.26	67,618.17	5,294,300.34	5,133,035.02	4,985,106.89	0.87	1.27	1.36
Junio	48,142.41	66,987.11	65,169.50	5,390,879.47	5,522,011.41	5,215,085.47	0.89	1.21	1.25
Julio	32,428.43	53,040.21	61,496.25	4,943,700.00	5,787,482.59	4,983,335.27	0.66	0.92	1.23
Agosto	46,306.63	60,459.46	71,274.75	5,028,246.19	6,008,742.84	5,198,136.78	0.92	1.01	1.37
Setiembre	45,505.96	50,025.37	69,748.82	5,270,594.51	5,788,121.28	5,013,817.19	0.86	0.86	1.39
Octubre	71,991.64	54,894.21	74,854.79	5,902,980.49	5,695,201.84	5,110,501.77	1.22	0.96	1.46
Noviembre	66,460.81	62,741.68	71,449.08	5,737,335.03	5,586,704.10	5,354,774.83	1.16	1.12	1.33
Diciembre	66,632.16	68,630.69	69,596.07	5,699,272.28	5,280,286.65	5,077,958.96	1.17	1.30	1.37

**ANEXO 05: Ratio de Margen EBITDA**

Mes / Año	EBITDA			Ventas netas			Margen EBITDA %		
	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Enero	56,201.92	64,185.76	57,727.80	3,620,375.52	3,366,938.33	5,162,655.73	1.55	1.91	1.12
Febrero	47,999.12	54,330.69	67,577.28	3,280,149.08	4,566,801.05	4,640,735.56	1.46	1.19	1.46
Marzo	57,475.79	72,288.83	61,959.49	4,374,747.08	4,657,064.81	4,348,612.02	1.31	1.55	1.42
Abril	44,072.66	68,307.56	76,950.79	3,504,589.62	4,726,274.19	5,041,751.97	1.26	1.45	1.53
Mayo	50,007.79	69,864.38	71,754.97	3,855,970.35	4,223,725.88	4,961,521.01	1.30	1.65	1.45
Junio	51,998.40	70,672.45	69,142.96	4,349,380.86	4,278,194.08	4,127,178.95	1.20	1.65	1.68
Julio	36,904.96	56,761.93	65,328.23	3,144,494.99	4,307,991.00	4,656,099.34	1.17	1.32	1.40
Agosto	51,867.38	64,330.38	75,565.19	3,781,802.25	5,018,136.34	4,975,447.53	1.37	1.28	1.52
Setiembre	49,209.67	54,844.93	73,839.73	3,880,364.99	4,410,653.95	4,920,173.99	1.27	1.24	1.50
Octubre	75,714.92	58,946.17	79,168.58	4,236,770.33	4,865,829.28	5,385,346.16	1.79	1.21	1.47
Noviembre	70,989.00	67,565.24	75,986.32	4,136,476.14	4,602,264.34	5,088,508.50	1.72	1.47	1.49
Diciembre	71,390.83	72,454.74	74,239.79	4,118,675.73	4,606,686.83	4,908,853.52	1.73	1.57	1.51

**ANEXO 06: Ratio de Margen de Utilidad Bruta**

Mes / Año	Utilidad bruta			Ventas netas			Marg. de utilidad bruta %		
	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Enero	394,691	487,518	520,844	3,620,376	3,366,938	5,162,656	10.90	14.48	10.09
Febrero	384,619	532,956	588,251	3,280,149	4,566,801	4,640,736	11.73	11.67	12.68
Marzo	448,814	574,439	524,367	4,374,747	4,657,065	4,348,612	10.26	12.33	12.06
Abril	418,522	545,166	577,408	3,504,590	4,726,274	5,041,752	11.94	11.53	11.45
Mayo	458,119	560,285	573,740	3,855,970	4,223,726	4,961,521	11.88	13.27	11.56
Junio	441,130	537,210	536,265	4,349,381	4,278,194	4,127,179	10.14	12.56	12.99
Julio	515,939	610,994	633,451	3,144,495	4,307,991	4,656,099	16.41	14.18	13.60
Agosto	446,828	579,109	596,214	3,781,802	5,018,136	4,975,448	11.82	11.54	11.98
Setiembre	444,898	559,092	699,295	3,880,365	4,410,654	4,920,174	11.47	12.68	14.21
Octubre	471,417	632,140	618,436	4,236,770	4,865,829	5,385,346	11.13	12.99	11.48
Noviembre	536,036	657,105	582,651	4,136,476	4,602,264	5,088,509	12.96	14.28	11.45
Diciembre	642,007	670,319	591,396	4,118,676	4,606,687	5,308,854	15.59	14.55	11.14

## ANEXO 07: Estado de Situación Financiera

**CMS DEL SUR S.A.C.**  
RUC: 20558614120  
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**  
De Enero a Diciembre 2022

	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Setiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
<b>ACTIVO</b>												
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>												
Efectivo y equivalente de efectivo	791,486	716,086	689,690	593,360	567,771	568,409	493,262	446,159	528,348	724,444	759,538	915,438
Cuentas por cobrar comerciales	413,602	324,258	312,518	326,006	257,959	313,549	288,214	228,307	212,427	337,268	152,757	211,214
Cuentas por cobrar a relacionadas	75,373	53,074	55,015	48,355	43,155	43,802	44,274	44,454	41,599	44,712	50,117	43,093
Otras cuentas por cobrar	51,724	54,823	52,010	57,425	63,006	61,047	57,606	62,102	73,467	79,845	60,360	68,809
Existencias	3,108,709	3,544,645	3,547,886	3,836,309	3,906,627	3,950,602	3,608,853	3,806,374	3,977,196	4,192,894	4,169,347	3,957,008
Gastos pagados por anticipado	53,293	52,020	50,465	50,465	47,244	46,412	45,665	44,125	43,283	134,790	158,412	104,401
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>4,494,188</b>	<b>4,744,906</b>	<b>4,707,584</b>	<b>4,911,920</b>	<b>4,885,762</b>	<b>4,983,821</b>	<b>4,537,873</b>	<b>4,631,522</b>	<b>4,876,320</b>	<b>5,513,953</b>	<b>5,350,531</b>	<b>5,299,963</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>												
Inmuebles maquinaria y equipo	553,802	553,802	567,225	566,310	572,598	577,403	578,835	578,835	581,933	581,933	584,842	588,384
Activos intangibles	25,632	25,632	25,632	25,632	25,632	25,632	25,632	25,632	25,632	25,632	25,632	39,541
Depreciación y amortización acumulada	(365,506)	(368,027)	(370,549)	(373,168)	(375,788)	(378,458)	(381,122)	(383,785)	(386,458)	(389,130)	(391,803)	(394,483)
Otros activos	191,886	188,085	194,062	189,891	186,096	182,482	182,482	176,043	173,167	170,593	168,133	165,867
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>405,814</b>	<b>399,491</b>	<b>416,371</b>	<b>408,664</b>	<b>408,538</b>	<b>407,058</b>	<b>405,827</b>	<b>396,725</b>	<b>394,274</b>	<b>389,027</b>	<b>386,804</b>	<b>399,309</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>4,900,002</b>	<b>5,144,397</b>	<b>5,123,955</b>	<b>5,320,584</b>	<b>5,294,300</b>	<b>5,390,879</b>	<b>4,943,700</b>	<b>5,028,246</b>	<b>5,270,595</b>	<b>5,902,980</b>	<b>5,737,335</b>	<b>5,699,272</b>

	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Setiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>												
<b>PASIVO CORRIENTE</b>												
Sobregiros y pagarés bancarios												
Cuentas por pagar comerciales	1,285,096	1,628,946	1,618,396	1,808,408	1,781,683	1,762,159	1,294,517	1,595,289	1,867,508	1,558,376	1,632,726	1,568,617
Cuentas por pagar a relacionadas	24,631	17,785	22,552	41,361	23,072	23,726	24,452	25,910	28,196	22,655	22,859	499
Otras cuentas por pagar	186,250	175,011	152,504	70,727	71,676	115,851	152,941	29,917	6,225	110,848	86,404	111,929
Parte corriente deudas a largo plazo												
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>1,495,977</b>	<b>1,821,742</b>	<b>1,793,452</b>	<b>1,920,496</b>	<b>1,876,430</b>	<b>1,901,735</b>	<b>1,471,910</b>	<b>1,651,116</b>	<b>1,901,928</b>	<b>1,691,879</b>	<b>1,741,989</b>	<b>1,681,045</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>												
Cuentas por pagar a relacionadas	13,458	13,458	13,458	13,458	13,458	13,458	28,458	28,458	28,458	28,458	9,458	13,966
Deudas a largo plazo	2,587,310	2,472,647	2,444,905	2,421,167	2,405,434	2,372,507	2,309,585	2,180,168	2,139,409	2,941,037	2,901,565	2,881,857
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>2,600,768</b>	<b>2,486,105</b>	<b>2,458,363</b>	<b>2,434,625</b>	<b>2,418,892</b>	<b>2,385,965</b>	<b>2,338,043</b>	<b>2,208,626</b>	<b>2,167,867</b>	<b>2,969,495</b>	<b>2,911,024</b>	<b>2,895,823</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>4,096,746</b>	<b>4,307,847</b>	<b>4,251,815</b>	<b>4,355,121</b>	<b>4,295,322</b>	<b>4,287,700</b>	<b>3,809,952</b>	<b>3,859,742</b>	<b>4,069,795</b>	<b>4,661,375</b>	<b>4,653,013</b>	<b>4,576,868</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>												
Capital	400,000	400,000	400,000	400,000	400,000	400,000	400,000	400,000	400,000	400,000	400,000	400,000
Capital adicional	120,000	120,000	120,000	180,000	180,000	250,000	250,000	250,000	250,000	250,000	250,000	250,000
Resultados del ejercicio	32,936	33,362	35,678	33,324	33,514	34,201	30,820	34,757	38,925	40,806	39,105	38,082
Resultados acumulados	250,320	283,188	316,462	352,140	385,464	418,978	452,927	483,748	511,874	550,800	395,217	434,322
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>803,256</b>	<b>836,550</b>	<b>872,140</b>	<b>965,464</b>	<b>998,978</b>	<b>1,103,179</b>	<b>1,133,748</b>	<b>1,168,505</b>	<b>1,200,800</b>	<b>1,241,606</b>	<b>1,084,322</b>	<b>1,122,405</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>4,900,002</b>	<b>5,144,397</b>	<b>5,123,955</b>	<b>5,320,584</b>	<b>5,294,300</b>	<b>5,390,879</b>	<b>4,943,700</b>	<b>5,028,246</b>	<b>5,270,595</b>	<b>5,902,980</b>	<b>5,737,335</b>	<b>5,699,272</b>

**CMS DEL SUR S.A.C.**  
RUC: 20558614120  
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**  
De Enero a Diciembre 2023

	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Setiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
<b>ACTIVO</b>												
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>												
Efectivo y equivalente de efectivo	523,847	425,313	244,024	618,748	396,958	581,697	556,907	569,555	551,121	484,737	382,983	360,575
Cuentas por cobrar comerciales	283,011	277,312	231,024	239,403	156,424	225,250	277,046	307,643	203,931	260,481	294,432	284,188
Cuentas por cobrar a relacionadas	46,629	49,897	45,044	45,384	46,646	46,705	46,705	47,680	48,933	50,315	43,314	63,590
Otras cuentas por cobrar	82,817	74,000	86,496	97,616	70,682	79,396	93,581	96,153	109,704	128,547	74,855	92,828
Existencias	3,651,413	3,750,144	4,005,870	3,728,497	3,937,972	3,983,046	4,210,693	4,387,806	4,236,811	4,141,140	4,159,745	3,854,272
Gastos pagados por anticipado	110,471	115,561	113,169	112,515	111,948	142,647	135,967	135,967	177,439	170,192	163,611	159,351
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>4,698,189</b>	<b>4,692,228</b>	<b>4,725,627</b>	<b>4,842,162</b>	<b>4,720,630</b>	<b>5,058,742</b>	<b>5,320,899</b>	<b>5,544,802</b>	<b>5,327,938</b>	<b>5,235,412</b>	<b>5,118,940</b>	<b>4,814,804</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>												
Inmuebles maquinaria y equipo	590,037	611,969	613,349	619,238	620,513	622,236	627,766	631,728	632,301	637,688	650,476	652,137
Activos intangibles	39,541	41,879	43,035	43,035	43,035	45,301	46,384	46,384	47,514	47,514	49,812	52,102
Depreciación y amortización acumulada	(397,056)	(399,678)	(402,466)	(405,214)	(407,992)	(410,799)	(413,628)	(416,430)	(419,225)	(421,980)	(424,783)	(427,586)
Otros activos	184,367	161,753	159,996	158,336	156,848	206,532	206,061	202,259	199,594	196,568	192,260	188,829
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>416,889</b>	<b>415,924</b>	<b>413,914</b>	<b>415,395</b>	<b>412,405</b>	<b>463,270</b>	<b>466,584</b>	<b>463,941</b>	<b>460,183</b>	<b>459,790</b>	<b>467,764</b>	<b>465,482</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>5,115,078</b>	<b>5,108,152</b>	<b>5,139,541</b>	<b>5,257,558</b>	<b>5,133,035</b>	<b>5,522,011</b>	<b>5,787,483</b>	<b>6,008,743</b>	<b>5,788,121</b>	<b>5,695,202</b>	<b>5,586,704</b>	<b>5,280,287</b>

	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Setiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>												
<b>PASIVO CORRIENTE</b>												
Sobregiros y pagarés bancarios												
Cuentas por pagar comerciales	1,221,254	1,208,700	1,300,263	1,334,380	1,308,399	1,273,801	1,549,352	1,766,513	1,480,034	1,467,286	1,630,352	1,487,259
Cuentas por pagar a relacionadas	7,099	39,452	43,850	32,598	55,334	61,920	1,676	45,480	36,605	34,910	42,076	39,829
Otras cuentas por pagar	46,602	71,566	124,030	203,403	72,645	120,668	189,209	167,510	258,092	208,179	145,455	68,474
Parte corriente deudas a largo plazo												
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>1,274,956</b>	<b>1,319,719</b>	<b>1,468,143</b>	<b>1,570,381</b>	<b>1,436,378</b>	<b>1,456,389</b>	<b>1,740,236</b>	<b>1,979,504</b>	<b>1,774,731</b>	<b>1,710,375</b>	<b>1,817,883</b>	<b>1,595,562</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>												
Cuentas por pagar a relacionadas	13,966	13,966	13,966	13,966	13,966	13,966	13,966	13,966	13,966	13,966	3,499	0
Deudas a largo plazo	2,815,885	2,725,702	2,568,730	2,542,759	2,513,640	2,848,518	2,801,069	2,752,878	2,703,414	2,643,893	2,605,493	2,491,327
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>2,829,851</b>	<b>2,739,667</b>	<b>2,582,696</b>	<b>2,556,724</b>	<b>2,527,605</b>	<b>2,862,483</b>	<b>2,815,034</b>	<b>2,766,844</b>	<b>2,717,380</b>	<b>2,657,858</b>	<b>2,608,992</b>	<b>2,491,327</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>4,104,807</b>	<b>4,059,386</b>	<b>4,050,838</b>	<b>4,127,105</b>	<b>3,963,984</b>	<b>4,318,872</b>	<b>4,555,270</b>	<b>4,746,347</b>	<b>4,492,110</b>	<b>4,368,233</b>	<b>4,426,875</b>	<b>4,086,889</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>												
Capital	400,000	400,000	400,000	400,000	400,000	400,000	400,000	400,000	400,000	400,000	400,000	400,000
Capital adicional	250,000	250,000	250,000	250,000	250,000	250,000	250,000	250,000	250,000	250,000	250,000	250,000
Resultados del ejercicio	40,085	38,319	39,938	41,750	38,598	34,088	29,074	33,246	33,615	30,958	32,970	36,364
Resultados acumulados	320,186	360,447	398,765	438,703	480,453	519,051	553,139	579,150	612,396	646,011	476,859	507,034
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>1,010,271</b>	<b>1,048,765</b>	<b>1,088,703</b>	<b>1,130,453</b>	<b>1,169,051</b>	<b>1,203,139</b>	<b>1,232,213</b>	<b>1,262,396</b>	<b>1,296,011</b>	<b>1,326,969</b>	<b>1,159,829</b>	<b>1,193,398</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>5,115,078</b>	<b>5,108,152</b>	<b>5,139,541</b>	<b>5,257,558</b>	<b>5,133,035</b>	<b>5,522,011</b>	<b>5,787,483</b>	<b>6,008,743</b>	<b>5,788,121</b>	<b>5,695,202</b>	<b>5,586,704</b>	<b>5,280,287</b>

**CMS DEL SUR S.A.C.**  
RUC: 20558614120  
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**  
De Enero a Diciembre 2024

	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Setiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
<b>ACTIVO</b>												
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>												
Efectivo y equivalente de efectivo	455,157	506,086	485,738	426,610	401,815	480,724	358,666	394,008	444,194	265,023	420,522	388,854
Cuentas por cobrar comerciales	225,407	236,371	281,010	239,290	272,190	248,017	213,663	235,658	268,901	337,434	298,884	206,526
Cuentas por cobrar a relacionadas	46,520	49,007	51,471	54,130	41,929	43,886	44,547	45,263	45,681	47,065	48,472	36,768
Otras cuentas por cobrar	151,851	182,989	141,373	150,551	124,269	135,768	145,075	146,541	153,320	154,824	143,902	366,630
Existencias	3,792,686	3,586,487	3,595,970	3,612,617	3,622,339	3,795,096	3,710,825	3,876,128	3,602,809	3,801,636	3,947,088	3,589,771
Gastos pagados por anticipado	107,451	99,921	87,286	85,486	85,288	82,243	84,735	80,690	81,589	74,700	74,418	70,461
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>4,779,071</b>	<b>4,660,862</b>	<b>4,642,848</b>	<b>4,568,683</b>	<b>4,547,831</b>	<b>4,785,735</b>	<b>4,557,511</b>	<b>4,778,288</b>	<b>4,596,494</b>	<b>4,680,682</b>	<b>4,933,285</b>	<b>4,659,011</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>												
Inmuebles maquinaria y equipo	657,968	657,968	660,171	660,171	660,171	660,171	663,058	663,058	666,243	685,603	686,908	687,924
Activos intangibles	52,102	52,102	52,102	52,102	55,470	55,470	55,470	58,877	58,877	58,877	58,877	65,712
Depreciación y amortización acumulada	(430,725)	(433,951)	(437,177)	(440,490)	(443,803)	(447,266)	(450,611)	(454,097)	(457,638)	(461,364)	(465,328)	(469,340)
Otros activos	182,441	179,145	175,034	170,759	165,438	160,975	157,907	152,010	149,841	146,703	141,033	134,651
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>461,786</b>	<b>455,264</b>	<b>450,130</b>	<b>442,542</b>	<b>437,276</b>	<b>429,351</b>	<b>425,825</b>	<b>419,849</b>	<b>417,323</b>	<b>429,819</b>	<b>421,490</b>	<b>418,948</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>5,240,856</b>	<b>5,116,126</b>	<b>5,092,978</b>	<b>5,011,225</b>	<b>4,985,107</b>	<b>5,215,085</b>	<b>4,983,335</b>	<b>5,198,137</b>	<b>5,013,817</b>	<b>5,110,502</b>	<b>5,354,775</b>	<b>5,077,959</b>

	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Setiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>												
<b>PASIVO CORRIENTE</b>												
Sobregiros y pagarés bancarios												
Cuentas por pagar comerciales	1,491,371	1,253,121	1,328,123	1,266,612	1,254,897	1,572,695	1,485,348	1,704,159	1,360,089	1,469,610	1,752,028	1,539,900
Cuentas por pagar a relacionadas	63,915	71,853	42,104	85,612	103,862	86,706	86,272	105,536	122,074	127,546	109,229	96,878
Otras cuentas por pagar	204,643	335,244	293,399	250,767	258,629	298,105	141,144	132,957	263,058	224,710	203,544	177,486
Parte corriente deudas a largo plazo												
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>1,759,930</b>	<b>1,660,218</b>	<b>1,663,627</b>	<b>1,602,991</b>	<b>1,617,388</b>	<b>1,957,506</b>	<b>1,712,763</b>	<b>1,942,652</b>	<b>1,745,220</b>	<b>1,821,866</b>	<b>2,064,801</b>	<b>1,814,264</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>												
Cuentas por pagar a relacionadas												
Deudas a largo plazo	2,394,439	2,350,761	2,290,811	2,233,797	2,158,103	2,017,441	2,000,641	1,952,994	1,933,471	1,916,739	1,881,473	1,816,994
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>2,394,439</b>	<b>2,350,761</b>	<b>2,290,811</b>	<b>2,233,797</b>	<b>2,158,103</b>	<b>2,017,441</b>	<b>2,000,641</b>	<b>1,952,994</b>	<b>1,933,471</b>	<b>1,916,739</b>	<b>1,881,473</b>	<b>1,816,994</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>4,154,369</b>	<b>4,010,979</b>	<b>3,954,438</b>	<b>3,836,788</b>	<b>3,775,491</b>	<b>3,974,947</b>	<b>3,713,404</b>	<b>3,895,646</b>	<b>3,678,691</b>	<b>3,738,605</b>	<b>3,946,275</b>	<b>3,631,258</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>												
Capital	400,000	400,000	400,000	400,000	400,000	400,000	400,000	400,000	400,000	400,000	400,000	400,000
Capital adicional	250,000	250,000	250,000	250,000	250,000	250,000	250,000	250,000	250,000	250,000	250,000	250,000
Resultados del ejercicio	33,152	34,013	33,392	35,897	35,179	30,522	29,793	32,560	32,635	36,770	36,604	39,615
Resultados acumulados	403,336	421,134	455,148	488,540	524,437	559,616	590,139	619,931	652,491	685,126	721,896	757,086
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>1,086,488</b>	<b>1,105,148</b>	<b>1,138,540</b>	<b>1,174,437</b>	<b>1,209,616</b>	<b>1,240,139</b>	<b>1,269,931</b>	<b>1,302,491</b>	<b>1,335,126</b>	<b>1,371,896</b>	<b>1,408,500</b>	<b>1,446,701</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>5,240,857</b>	<b>5,116,126</b>	<b>5,092,978</b>	<b>5,011,225</b>	<b>4,985,107</b>	<b>5,215,085</b>	<b>4,983,335</b>	<b>5,198,137</b>	<b>5,013,817</b>	<b>5,110,502</b>	<b>5,354,775</b>	<b>5,077,959</b>

## ANEXO 08: Estado de Resultados

**CMS DEL SUR S.A.C.**  
RUC: 20558614120  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
De Enero a Diciembre 2022

	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Setiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
Ventas netas (ing. operación)	3,620,376	3,280,149	4,374,747	3,504,590	3,855,970	4,349,381	3,144,495	3,781,802	3,880,365	4,236,770	4,136,476	4,118,676
Otros ingresos operación	167,618	174,242	215,890	114,251	163,935	164,049	233,651	174,461	180,753	228,083	229,716	281,336
<b>Total de ingresos brutos</b>	<b>3,787,994</b>	<b>3,454,391</b>	<b>4,590,637</b>	<b>3,618,840</b>	<b>4,019,905</b>	<b>4,513,430</b>	<b>3,378,146</b>	<b>3,956,263</b>	<b>4,061,118</b>	<b>4,464,854</b>	<b>4,366,192</b>	<b>4,400,012</b>
Costo de ventas	(3,393,303)	(3,069,772)	(4,141,823)	(3,200,318)	(3,561,786)	(4,072,300)	(2,862,207)	(3,509,435)	(3,616,219)	(3,993,437)	(3,830,156)	(3,758,005)
<b>Utilidad bruta</b>	<b>394,691</b>	<b>384,619</b>	<b>448,814</b>	<b>418,522</b>	<b>458,119</b>	<b>441,130</b>	<b>515,939</b>	<b>446,828</b>	<b>444,898</b>	<b>471,417</b>	<b>536,036</b>	<b>642,007</b>
<b>Gastos operacionales</b>												
Gastos de administración	(43,845)	(47,655)	(60,227)	(60,143)	(62,981)	(57,945)	(70,366)	(60,634)	(53,850)	(59,858)	(82,472)	(143,279)
Gastos de venta	(297,586)	(291,928)	(336,781)	(318,321)	(348,947)	(335,043)	(413,145)	(339,887)	(345,542)	(339,567)	(387,104)	(432,096)
<b>Utilidad operativa</b>	<b>53,261</b>	<b>45,036</b>	<b>51,806</b>	<b>40,057</b>	<b>46,192</b>	<b>48,142</b>	<b>32,428</b>	<b>46,307</b>	<b>45,506</b>	<b>71,992</b>	<b>66,461</b>	<b>66,632</b>
<b>Otros ingresos y gastos</b>												
Ingresos financieros	35	147	13	0	3	0	0	0	3	0	156	198
Gastos financieros	(20,359)	(11,821)	(16,141)	(6,734)	(12,680)	(13,941)	(1,608)	(11,550)	(6,583)	(31,185)	(27,512)	(28,748)
<b>Resultados antes de participación e impuestos</b>	<b>32,936</b>	<b>33,362</b>	<b>35,678</b>	<b>33,324</b>	<b>33,514</b>	<b>34,201</b>	<b>30,820</b>	<b>34,757</b>	<b>38,925</b>	<b>40,806</b>	<b>39,105</b>	<b>38,082</b>
Impuesto a la renta	(9,716)	(9,842)	(10,525)	(9,830)	(9,887)	(10,089)	(9,092)	(10,253)	(11,483)	(12,038)	(11,536)	(11,234)
<b>Utilidad (pérdida) neta del ejercicio</b>	<b>23,220</b>	<b>23,520</b>	<b>25,153</b>	<b>23,493</b>	<b>23,628</b>	<b>24,112</b>	<b>21,728</b>	<b>24,504</b>	<b>27,442</b>	<b>28,769</b>	<b>27,569</b>	<b>26,848</b>

**CMS DEL SUR S.A.C.**  
RUC: 20558614120  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
De Enero a Diciembre 2023

	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Setiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
Ventas netas (ing. operación)	3,366,938	4,566,801	4,657,065	4,726,274	4,223,726	4,278,194	4,307,991	5,018,136	4,410,654	4,865,829	4,602,264	4,606,687
Otros ingresos operación	200,685	104,926	202,889	91,649	147,985	196,622	228,229	173,324	204,202	318,416	335,838	273,658
<b>Total de ingresos brutos</b>	<b>3,567,624</b>	<b>4,671,727</b>	<b>4,859,953</b>	<b>4,817,924</b>	<b>4,371,711</b>	<b>4,474,816</b>	<b>4,536,220</b>	<b>5,191,460</b>	<b>4,614,856</b>	<b>5,184,245</b>	<b>4,938,102</b>	<b>4,880,345</b>
Costo de ventas	(3,080,106)	(4,138,771)	(4,285,514)	(4,272,758)	(3,811,427)	(3,937,606)	(3,925,226)	(4,612,351)	(4,055,764)	(4,552,105)	(4,280,998)	(4,210,026)
<b>Utilidad bruta</b>	<b>487,518</b>	<b>532,956</b>	<b>574,439</b>	<b>545,166</b>	<b>560,285</b>	<b>537,210</b>	<b>610,994</b>	<b>579,109</b>	<b>559,092</b>	<b>632,140</b>	<b>657,105</b>	<b>670,319</b>
<b>Gastos operacionales</b>												
Gastos de administración	(60,794)	(67,570)	(77,359)	(81,863)	(117,323)	(90,174)	(106,680)	(73,780)	(78,914)	(118,463)	(97,784)	(114,010)
Gastos de venta	(365,628)	(415,171)	(429,207)	(398,689)	(377,872)	(380,049)	(451,274)	(444,869)	(430,153)	(458,783)	(496,578)	(487,679)
<b>Utilidad operativa</b>	<b>61,096</b>	<b>50,215</b>	<b>67,873</b>	<b>64,614</b>	<b>65,090</b>	<b>66,987</b>	<b>53,040</b>	<b>60,459</b>	<b>50,025</b>	<b>54,894</b>	<b>62,742</b>	<b>68,631</b>
<b>Otros ingresos y gastos</b>												
Ingresos financieros	0	1	0	12	22	78	0	25	6	3	9	151
Gastos financieros	(21,011)	(11,898)	(27,935)	(22,877)	(26,514)	(32,977)	(23,967)	(27,238)	(16,416)	(23,940)	(29,781)	(32,417)
<b>Resultados antes de participación e impuestos</b>	<b>40,085</b>	<b>38,319</b>	<b>39,938</b>	<b>41,750</b>	<b>38,598</b>	<b>34,088</b>	<b>29,074</b>	<b>33,246</b>	<b>33,615</b>	<b>30,958</b>	<b>32,970</b>	<b>36,364</b>
Impuesto a la renta	(11,825)	(11,304)	(11,782)	(12,316)	(11,386)	(10,056)	(8,577)	(9,807)	(9,917)	(9,133)	(9,726)	(10,727)
<b>Utilidad (pérdida) neta del ejercicio</b>	<b>28,260</b>	<b>27,015</b>	<b>28,156</b>	<b>29,434</b>	<b>27,212</b>	<b>24,032</b>	<b>20,497</b>	<b>23,438</b>	<b>23,699</b>	<b>21,825</b>	<b>23,244</b>	<b>25,637</b>

**CMS DEL SUR S.A.C.**  
RUC: 20558614120  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
De Enero a Diciembre 2024

	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Setiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
Ventas netas (ing. operación)	5,162,656	4,640,736	4,348,612	5,041,752	4,961,521	4,127,179	4,656,099	4,975,448	4,920,174	5,385,346	5,088,509	5,308,854
Otros ingresos operación	230,333	262,182	274,362	228,455	157,717	254,340	293,990	291,953	301,568	261,991	252,105	102,367
<b>Total de ingresos brutos</b>	<b>5,392,988</b>	<b>4,902,918</b>	<b>4,622,974</b>	<b>5,270,207</b>	<b>5,119,238</b>	<b>4,381,519</b>	<b>4,950,090</b>	<b>5,267,401</b>	<b>5,221,742</b>	<b>5,647,337</b>	<b>5,340,613</b>	<b>5,411,220</b>
Costo de ventas	(4,872,145)	(4,314,666)	(4,098,607)	(4,692,799)	(4,545,498)	(3,845,254)	(4,316,639)	(4,671,186)	(4,522,447)	(5,028,901)	(4,757,962)	(4,819,824)
<b>Utilidad bruta</b>	<b>520,844</b>	<b>588,251</b>	<b>524,367</b>	<b>577,408</b>	<b>573,740</b>	<b>536,265</b>	<b>633,451</b>	<b>596,214</b>	<b>699,295</b>	<b>618,436</b>	<b>582,651</b>	<b>591,396</b>
<b>Gastos operacionales</b>												
Gastos de administración	(73,503)	(99,690)	(89,912)	(80,685)	(71,631)	(67,251)	(103,575)	(86,061)	(73,311)	(82,470)	(79,733)	(162,243)
Gastos de venta	(393,464)	(425,086)	(380,780)	(423,664)	(434,491)	(403,844)	(468,380)	(438,879)	(556,235)	(461,111)	(431,469)	(359,557)
<b>Utilidad operativa</b>	<b>53,877</b>	<b>63,476</b>	<b>53,675</b>	<b>73,059</b>	<b>67,618</b>	<b>65,169</b>	<b>61,496</b>	<b>71,275</b>	<b>69,749</b>	<b>74,855</b>	<b>71,449</b>	<b>69,596</b>
<b>Otros ingresos y gastos</b>												
Ingresos financieros	22	28	3	20	11	5	22	1	36	1	0	43
Gastos financieros	(20,748)	(29,491)	(20,286)	(37,182)	(32,451)	(34,652)	(31,725)	(38,716)	(37,150)	(38,085)	(34,846)	(30,024)
<b>Resultados antes de participaciones e impuestos</b>	<b>33,152</b>	<b>34,013</b>	<b>33,392</b>	<b>35,897</b>	<b>35,179</b>	<b>30,522</b>	<b>29,793</b>	<b>32,560</b>	<b>32,635</b>	<b>36,770</b>	<b>36,604</b>	<b>39,615</b>
Impuesto a la renta	(9,780)	(10,034)	(9,851)	(10,590)	(10,378)	(9,004)	(8,789)	(9,605)	(9,627)	(10,847)	(10,798)	(11,686)
<b>Utilidad (pérdida) neta del ejercicio</b>	<b>23,372</b>	<b>23,979</b>	<b>23,542</b>	<b>25,308</b>	<b>24,801</b>	<b>21,518</b>	<b>21,004</b>	<b>22,955</b>	<b>23,008</b>	<b>25,923</b>	<b>25,806</b>	<b>27,929</b>