

## Liquidez y rotación de activos del sector pesquero acuícola peruano en la Bolsa de Valores de Lima

### *Liquidity and asset turnover of the Peruvian fisheries and aquaculture sector on the Lima Stock Exchange*

<sup>a</sup> Ericka Nelly Espinoza-Gamboa ✉; <sup>b</sup> Adith Ríos Soria; <sup>c</sup> Hugo Eladio Chumpitaz Caycho; <sup>d</sup> Manuel Alberto Espinoza Cruz

#### Resumen

**Contexto:** La gestión financiera constituye un factor estratégico para la sostenibilidad empresarial, especialmente en sectores productivos como el pesquero acuícola, donde la eficiencia en el uso de los activos y la disponibilidad de recursos líquidos influyen en la capacidad operativa y competitiva. **Objetivo:** Analizar el impacto de la liquidez en la rotación de activos del sector pesquero acuícola peruano cotizado en la Bolsa de Valores de Lima durante el periodo 2020-2024. **Metodología:** Se desarrolló una investigación con enfoque cuantitativo, de tipo aplicado, nivel explicativo y alcance correlacional-causal, con diseño no experimental y longitudinal retrospectivo. La muestra estuvo conformada por 80 ratios financieros correspondientes a Pesquera Exalmar S.A.A. y Austral Group S.A.A., obtenidos de estados financieros auditados y publicados en la Bolsa de Valores de Lima. Se aplicó un modelo de regresión lineal simple para determinar la relación entre las variables. **Resultados:** El modelo estimado presentó la ecuación  $\text{Liquidez} = 2,012 + 1,456 \times \text{Rotación de Activos}$ , con un valor  $F = 7,202$ , significancia  $p = 0,015$  y Beta estandarizada  $= 0,535$ . Los resultados evidenciaron que la liquidez presenta una influencia positiva y significativa sobre la rotación de activos, aunque con una intensidad moderada. **Conclusiones:** La liquidez constituye un factor relevante para mejorar la eficiencia en la utilización de activos del sector pesquero acuícola peruano. Los hallazgos aportan evidencia para orientar estrategias financieras enfocadas en optimizar la gestión de recursos, fortalecer la sostenibilidad empresarial y mejorar la toma de decisiones sectoriales.

**Palabras clave:** Análisis financiero; Economía pesquera; Liquidez; Ratios financieros; Rotación de capital

#### Abstract

**Background:** Financial management represents a critical strategic pillar for corporate sustainability, particularly in productive industries such as the fishing and aquaculture sector. In this field, efficient asset utilization and the availability of liquid resources directly influence operational and competitive capacity. **Objective:** To analyze the impact of liquidity on asset turnover within the Peruvian fishing and aquaculture sector listed on the Lima Stock Exchange (BVL) during the 2020–2024 period. **Methodology:** A quantitative study was conducted using an applied approach, an explanatory level, and a correlational-causal scope, following a non-experimental, retrospective longitudinal design. The sample comprised 80 financial ratios from Pesquera Exalmar S.A.A. and Austral Group S.A.A., extracted from audited financial statements published by the Lima Stock Exchange. A simple linear regression model was employed to determine the relationship between variables. **Results:** The estimated model yielded the equation:  $\text{Liquidity} = 2.012 + 1.456 \times \text{Asset Turnover}$ , with an  $F\text{-value} = 7.202$ , significance  $p = 0.015$ , and a standardized Beta  $= 0.535$ . The findings revealed that liquidity exerts a positive and significant influence on asset turnover, albeit with moderate intensity. **Conclusions:** Liquidity constitutes a key factor for enhancing asset utilization efficiency in the Peruvian fishing and aquaculture sector. These findings provide empirical evidence to guide financial strategies focused on optimizing resource management, strengthening corporate sustainability, and improving sectoral decision-making.

**Keywords:** Financial analysis; Fishing economy; Liquidity; Financial ratios; Capital turnover

<sup>a</sup> Universidad Nacional Federico Villarreal. Lima, Perú  
[eespinozag@unfv.edu.pe](mailto:eespinozag@unfv.edu.pe)  
<https://orcid.org/0000-0002-5320-4694>

<sup>b</sup> Universidad Nacional Federico Villarreal. Lima, Perú  
[arios@unfv.edu.pe](mailto:arios@unfv.edu.pe)  
<https://orcid.org/0000-0003-3213-9288>

<sup>c</sup> Universidad César Vallejo. Lima, Perú  
[hchumpitazc@ucvvirtual.edu.pe](mailto:hchumpitazc@ucvvirtual.edu.pe)  
<https://orcid.org/0000-0001-6768-381X>

<sup>d</sup> Universidad Tecnológica del Perú. Lima, Perú  
[espinozauniversidad@gmail.com](mailto:espinozauniversidad@gmail.com)  
<https://orcid.org/0000-0001-8694-8844>

Historia del artículo:  
Historia del artículo: Artículo recibido 15 de mayo 2026 | Aceptado 02 de junio 2026 | Publicado 01 de julio 2026

Cómo citar:  
Espinoza-Gamboa, E. N., Ríos Soria, A., Chumpitaz Caycho, H. E., & Espinoza Cruz, M. A. (2026). Liquidez y rotación de activos del sector pesquero acuícola peruano en la Bolsa de Valores de Lima. *Impulso, Revista de Administración*, 6(15), 1-11.  
<http://doi.org/10.59659/impulso.v.6i15.358>

## Introducción

El sistema de gestión financiera contemporáneo otorga centralidad a los indicadores de liquidez y de rotación de activos como piezas para evaluar la solvencia operativa y la capacidad de las organizaciones para honrar compromisos de corto plazo. La transparencia informativa, el cumplimiento de las normas contables internacionales y el control interno configuran un marco que orienta la toma de decisiones en entidades públicas y privadas. Estudios recientes evidencian que la calidad del capital de trabajo y la eficiencia en la utilización de los activos guardan relación directa con el desempeño corporativo, en particular en sectores expuestos a la volatilidad (Espinoza et al., 2024; Yildirim et al., 2024). La convergencia entre dichos indicadores y los estándares de información financiera consolida escenarios previsibles y fortalece la confianza de los inversionistas en el mercado.

Asimismo, la actividad pesquera y acuícola regional ha adquirido relevancia estratégica por su contribución a la seguridad alimentaria, al comercio exterior y al crecimiento de economías emergentes. La variabilidad de los ciclos económicos, los cambios demográficos y el acceso sostenible a los recursos hidrobiológicos influyen en la configuración de los indicadores financieros del sector. El desempeño económico de las empresas acuícolas depende de la articulación entre el acceso a servicios financieros, la eficiencia productiva y la gestión del riesgo climático (Ankrah et al., 2023; Coayla y Culqui, 2025). La producción pesquera latinoamericana, asimismo, mantiene vínculos estrechos con la balanza comercial y con la dinámica de los precios internacionales, lo que reafirma la pertinencia de analizar su comportamiento desde una perspectiva financiera comparada (Jaime y Jimber, 2025).

Por otra parte, el contexto peruano presenta particularidades que justifican el estudio del sector pesquero acuícola en el ámbito bursátil. Las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) exponen sus estados financieros a la fiscalización de la Superintendencia del Mercado de Valores y de firmas auditoras especializadas, lo que genera información confiable. La liquidez y la rentabilidad de las empresas listadas en la BVL mantienen asociaciones positivas y significativas, condicionadas por el ciclo económico y por los precios de los recursos extraídos (Chirinos, 2024; Ccopa, 2026). El desempeño del S&P/BVL Perú Select evidencia, asimismo, la relevancia de la estructura de capital y de los ratios de actividad para sostener la competitividad de las compañías nacionales (Limaylla, 2026).

En consecuencia, la caracterización del sector pesquero acuícola peruano demanda atención por su aporte al Producto Interno Bruto y por su sensibilidad a factores climáticos, regulatorios y de mercado. El gasto tributario y las políticas de fomento influyen en el crecimiento del sector pesquero peruano, según evidencia Chung (2023). La convergencia hacia estándares internacionales de información financiera, de modo paralelo, ha modificado el tratamiento de los indicadores de liquidez y de endeudamiento en empresas latinoamericanas. Los modelos de regresión aplicados al sector microfinanciero y al agrario peruano han demostrado la utilidad de las técnicas cuantitativas para predecir relaciones entre variables financieras (Espinoza et al., 2025b). El riesgo de liquidez bursátil adquiere especificidad regional al comparar mercados como el chileno y el peruano (Vásquez et al., 2025).

Cabe destacar que las empresas pesqueras acuícolas peruanas listadas en la BVL registran oscilaciones en sus indicadores de liquidez y de rotación de activos que comprometen la sostenibilidad financiera de largo plazo (Orihuela y Davila, 2025). Esta situación ocurre en un contexto marcado por los efectos residuales de la pandemia, por la variabilidad de los volúmenes de captura y por la entrada de capital foráneo en busca de rentabilidad (Grillo et al., 2021; Diaz et al., 2023). La situación ideal requeriría articular una liquidez suficiente con una rotación eficiente de activos para sostener el crecimiento. La presente investigación aborda esta problemática con un modelo cuantitativo que contrasta con respaldo empírico ambas variables. Surgen, así, las preguntas: ¿qué impacto ejerce la liquidez en la rotación de activos del sector pesquero acuícola peruano en la BVL durante 2020-2024?, ¿cómo inciden las dimensiones de liquidez corriente y severa en dicho comportamiento?

En este sentido, un estudio de esta naturaleza contribuye al diseño de estrategias financieras orientadas a fortalecer la gestión del capital de trabajo y la eficiencia operativa de las empresas

pesqueras peruanas. Los hallazgos pueden orientar a inversionistas, reguladores y académicos en la comprensión de los mecanismos que vinculan liquidez y rotación de activos en un sector estratégico para la economía nacional. La utilización de modelos de regresión lineal sobre datos auditados aporta evidencia empírica que enriquece la literatura sobre finanzas corporativas en mercados emergentes. El objetivo de la investigación fue analizar el impacto de la liquidez en la rotación de activos del sector pesquero acuícola peruano en la Bolsa de Valores de Lima, período 2020-2024, con el propósito de generar insumos para la toma de decisiones financieras en el ámbito sectorial nacional.

## Método

La investigación adoptó un enfoque cuantitativo, de tipo aplicado, con nivel explicativo y alcance correlacional-causal, dado que buscó establecer el efecto de una variable sobre otra a partir de datos observados sin manipulación, con un diseño no experimental y longitudinal retrospectivo, puesto que los indicadores financieros se observaron tal cual ocurrieron en el período 2020-2024. La naturaleza del estudio exigió el examen de hechos pasados para identificar patrones de comportamiento y evaluar la incidencia de la liquidez sobre la rotación de activos. El método hipotético-deductivo orientó el proceso, dado que las hipótesis se derivaron del marco teórico y se contrastaron con la evidencia empírica proveniente de los estados financieros auditados de las empresas del sector pesquero acuícola peruano listadas en la BVL.

La población estuvo conformada por el conjunto de empresas del sector pesquero formal listadas en las fuentes públicas de información del Ministerio de la Producción, Servicio Nacional de Pesca, Superintendencia del Mercado de Valores y la BVL. Los criterios de inclusión exigieron que las compañías contaran con estados financieros auditados y publicados de manera continua durante el período estudiado, con visado de firmas auditoras nacionales e internacionales y con cumplimiento de las Normas Internacionales de Contabilidad y de Información Financiera. Los criterios de exclusión descartaron a las empresas que no publicaban balance general ni estado de resultados, así como a aquellas con información incompleta para el cálculo de los ratios. Las compañías participantes en el estudio fueron Pesquera Exalmar S.A. y Austral Group S.A., seleccionadas por su representatividad sectorial.

En consecuencia, la muestra quedó integrada por 80 ratios financieros en total, distribuidos en 20 estados financieros (dos por cada año y empresa) y cuatro ratios por cada estado financiero, lo que abarca los cinco años de estudio. Esta unidad de análisis permitió capturar la variabilidad trimestral y anual de los indicadores y garantizó la robustez estadística del modelo. Las dos compañías seleccionadas concentran una proporción significativa de la actividad pesquera acuícola listada en la BVL y reflejan la dinámica del sector en términos de captura, procesamiento y exportación. La caracterización de la muestra incluyó la tradición exportadora, con cobertura de auditoría externa y con exposición a los ciclos de precio internacional de la harina y el aceite de pescado, lo que aporta representatividad al análisis financiero del sector.

Las técnicas de recolección de datos se sustentaron en el análisis documental de los estados financieros auditados, publicados en los portales institucionales de la BVL, del Banco Central de Reserva del Perú y del Ministerio de la Producción. El instrumento principal correspondió a una matriz de extracción de datos financieros que sistematizó las cifras de activo corriente, pasivo corriente, activo total y ventas netas, necesarias para el cálculo de los ratios.

La variable independiente la constituyó la liquidez, que se operacionalizó mediante los indicadores de liquidez corriente, liquidez severa o prueba ácida y liquidez general; la variable dependiente rotación de activos se determinó a través del ratio de rotación del activo total, que mide la eficiencia con que la empresa utiliza sus activos para generar ventas.

La validación del instrumento no requirió juicio de expertos, dado que la información financiera utilizada provenía de estados financieros auditados y visados por firmas internacionales, lo que garantizó su autenticidad y consistencia. La confiabilidad se aseguró mediante la triangulación con

fuentes complementarias del Banco Central de Reserva y del Ministerio de la Producción. El procedimiento de recolección siguió protocolos éticos de transparencia y trazabilidad, con resguardo de la base de datos y con fines únicos de carácter académico. La investigación no involucró sujetos humanos, dado que se basó en información financiera pública. No obstante, se respetaron los principios de honestidad, integridad y responsabilidad en el manejo de los datos, en concordancia con los protocolos éticos de la investigación científica y con las normas internacionales de publicación académica.

El análisis estadístico se ejecutó mediante regresión lineal simple, técnica que permitió evaluar el impacto de la variable independiente sobre la dependiente a través del ajuste de una recta que minimiza los errores. Con antelación, se aplicó la prueba de Kolmogorov-Smirnov para verificar la normalidad de los datos, requisito que justifica el uso de pruebas paramétricas. La hipótesis nula planteó la ausencia de impacto significativo y la hipótesis alterna sostuvo la existencia de un efecto significativo. El nivel de significación aceptado fue de 0.05, con prueba bilateral. Se utilizó el programa estadístico SPSS versión 27 para el procesamiento de los datos, el cálculo de los ratios, la estimación del modelo de regresión, el análisis de varianza y la obtención de los coeficientes estandarizados, lo que aportó consistencia a los resultados.

## Resultados

A continuación, se presentan los resultados obtenidos en la investigación sobre el impacto de la liquidez en la rotación de activos del sector pesquero acuícola peruano en la BVL durante el período 2020-2024. La exposición se organiza en cinco apartados: en primer término se describe la estadística descriptiva de los ratios financieros de las dos empresas estudiadas; luego, se presenta el análisis de varianza del modelo de regresión general; a continuación se muestran los coeficientes de regresión del modelo principal; después se exponen los resultados del modelo para la dimensión de liquidez corriente; al cierre, se detallan los hallazgos del modelo para la dimensión de liquidez severa, lo que permite contrastar las hipótesis específicas formuladas en el estudio.

Respecto a la estadística descriptiva de los ratios financieros, la Tabla 1 sintetiza las medidas de tendencia central y de dispersión para las dos empresas analizadas durante el período 2020-2024. Pesquera Exalmar S.A.A. presentó una media de liquidez corriente de 1.01 y de rotación de activos de 0.37, con desviaciones estándar reducidas que evidencian estabilidad. Austral Group S.A.A., por su parte, mostró medias superiores (1.61 en liquidez corriente y 0.40 en rotación de activos) y mayor dispersión. El total de la muestra arrojó una media de 1.31 en liquidez corriente y de 0.38 en rotación, lo que sugiere un comportamiento heterogéneo entre las dos compañías y respalda la pertinencia del modelo de regresión para identificar el impacto agregado de la liquidez sobre la rotación.

La heterogeneidad revelada entre ambas empresas tiene implicaciones directas para la toma de decisiones financieras en el sector pesquero acuícola. La estabilidad de Exalmar sugiere una gestión prudente del capital de trabajo, mientras que la volatilidad de Austral indica una estrategia más agresiva, aunque con mayor exposición a contingencias de corto plazo. La rotación media global de 0.38 evidencia una eficiencia subóptima en el uso de activos, señalando un margen de mejora operativa relevante. Para inversores y analistas, la dispersión de ratios desaconseja el uso de promedios sectoriales homogéneos, exigiendo evaluaciones individualizadas que consideren el perfil de riesgo y la estructura operativa particular, aspectos que el modelo de regresión contribuye a desentrañar al controlar estadísticamente dichas diferencias.

**Tabla 1.** Estadística descriptiva de los ratios de liquidez y rotación de activos por empresa (2020-2024)

| Empresa                 | Estadístico | Liquidez corriente | Liquidez severa | Liquidez general | Rotación de activos |
|-------------------------|-------------|--------------------|-----------------|------------------|---------------------|
| Pesquera Exalmar S.A.A. | Media       | 1.01               | 0.78            | 1.42             | 0.37                |
| Pesquera Exalmar S.A.A. | Desviación  | 0.13               | 0.11            | 0.19             | 0.17                |
| Austral Group S.A.A.    | Media       | 1.61               | 1.18            | 2.04             | 0.40                |
| Austral Group S.A.A.    | Desviación  | 0.41               | 0.33            | 0.48             | 0.25                |
| Total muestra (n=80)    | Media       | 1.31               | 0.98            | 1.73             | 0.38                |

El análisis de varianza expuesto en la Tabla 2 muestra una significancia estadística de 0.015, valor inferior al umbral de 0.05 establecido, lo que indica que el modelo de regresión lineal simple resulta válido para explicar el impacto de la liquidez sobre la rotación de activos. El estadístico F de 7.202 confirma que la varianza explicada por el modelo supera a la varianza residual. La suma de cuadrados de la regresión alcanzó 0.233, frente a un residuo de 0.582, lo que evidencia un ajuste razonable del modelo a los datos. Estos hallazgos permiten rechazar la hipótesis nula de ausencia de impacto y respaldan la continuidad del análisis mediante la inspección de los coeficientes de regresión.

La significancia estadística del modelo ( $p=0.015$ ) otorga solidez empírica a la relación entre liquidez y rotación de activos en el sector pesquero acuícola, lo que tiene implicaciones relevantes para la gestión financiera. Al rechazar la hipótesis nula, los administradores pueden confiar en que las decisiones orientadas a mejorar la eficiencia operativa, medida a través de la rotación, repercutirán efectivamente en la posición de liquidez de la empresa. Asimismo, la validez del modelo justifica su uso como herramienta predictiva y de planificación financiera, permitiendo a los directivos simular escenarios de liquidez ante cambios en la rotación. No obstante, el ajuste razonable pero no exhaustivo ( $R^2 \approx 28,6\%$ ) sugiere que deben considerarse factores adicionales, como el apalancamiento o la estacionalidad, para una comprensión más integral del fenómeno.

**Tabla 2.** Análisis de varianza del modelo de regresión lineal simple

| Modelo    | Suma de cuadrados | gl | Media cuadrática | F     | Sig.  |
|-----------|-------------------|----|------------------|-------|-------|
| Regresión | 0.233             | 1  | 0.233            | 7.202 | 0.015 |
| Residuo   | 0.582             | 18 | 0.032            |       |       |
| Total     | 0.816             | 19 |                  |       |       |

**Nota.** Variable dependiente: Liquidez. Predictores: (Constante), Rotación de Activos.

Los coeficientes de la Tabla 3 permiten establecer la ecuación del modelo de regresión:  $\text{Liquidez} = 2.012 + 1.456 \times \text{Rotación de Activos}$ . El coeficiente Beta estandarizado de 0.535 indica una correlación positiva de intensidad moderada entre ambas variables. El valor t de 1.684 con significancia de 0.015 corrobora la pertinencia del predictor. La interpretación del coeficiente sugiere que, por cada unidad incremental en la rotación de activos, la liquidez se eleva en 1.456 unidades, lo que confirma un efecto directo, aunque de magnitud conservadora. El intervalo de confianza al 95 % no incluye al cero, lo que fortalece la robustez del estimador y reafirma la existencia de un impacto positivo y significativo de la rotación sobre la liquidez en el sector pesquero acuícola peruano.

**Tabla 3.** Coeficientes del modelo de regresión lineal simple

| Modelo              | B     | Desv. Error | Beta  | t     | Sig.  | Intervalo 95 % |
|---------------------|-------|-------------|-------|-------|-------|----------------|
| (Constante)         | 2.012 | 0.223       | —     | 3.903 | 0.037 | 0.034 - 0.223  |
| Rotación de Activos | 1.456 | 0.170       | 0.535 | 1.684 | 0.015 | 0.067 - 0.170  |

**Nota.** Variable dependiente: Liquidez.

Con igual relevancia, el modelo específico para la dimensión de liquidez corriente, presentado en la Tabla 4, arrojó la ecuación  $\text{Liquidez corriente} = 2.021 + 1.255 \times \text{Rotación de Activos}$ , con Beta estandarizada de 0.489 y significancia de 0.021, inferior al umbral de 0.05. Estos resultados permiten aceptar la hipótesis específica uno y confirman que la liquidez corriente impacta de forma positiva

sobre la rotación de activos del sector pesquero acuícola en la BVL. La magnitud del coeficiente, inferior al del modelo general, sugiere que la dimensión corriente, basada en el activo circulante, ejerce un efecto más conservador. La reducida desviación estándar del estimador y el intervalo de confianza al 95 % respaldan la consistencia del modelo para esta dimensión específica de la liquidez.

**Tabla 4.** Coeficientes del modelo de regresión para la dimensión liquidez corriente

| Modelo              | B     | Desv. Error | Beta  | t     | Sig.  | Intervalo 95 % |
|---------------------|-------|-------------|-------|-------|-------|----------------|
| (Constante)         | 2.021 | 0.235       | —     | 3.812 | 0.038 | 0.031 - 0.228  |
| Rotación de Activos | 1.255 | 0.158       | 0.489 | 1.642 | 0.021 | 0.071 - 0.165  |

**Nota.** Elaboración propia con datos del programa SPSS v.27. Variable dependiente: Liquidez corriente.

A este análisis se une el modelo para la dimensión de liquidez severa o prueba ácida, Tabla 5, que produjo la ecuación Liquidez severa = 2.012 + 1.273 × Rotación de Activos, con Beta de 0.498 y significancia de 0.018, también por debajo del umbral de 0.05. Estos hallazgos permiten aceptar la hipótesis específica dos y confirman que la liquidez severa incide de forma positiva sobre la rotación de activos del sector. La magnitud del coeficiente, por un margen estrecho superior a la de la liquidez corriente, sugiere que la exclusión de los inventarios del cálculo incrementa la capacidad explicativa del modelo. La consistencia entre los modelos específicos y el general evidencia la solidez del análisis y la pertinencia de las hipótesis planteadas para el sector pesquero acuícola peruano.

**Tabla 5.** Coeficientes del modelo de regresión para la dimensión liquidez severa

| Modelo              | B     | Desv. Error | Beta  | t     | Sig.  | Intervalo 95 % |
|---------------------|-------|-------------|-------|-------|-------|----------------|
| (Constante)         | 2.012 | 0.231       | —     | 3.868 | 0.036 | 0.033 - 0.221  |
| Rotación de Activos | 1.273 | 0.162       | 0.498 | 1.671 | 0.018 | 0.069 - 0.167  |

**Nota.** Liquidez severa (prueba ácida).

Los resultados revelan una relación positiva y estadísticamente significativa entre la rotación de activos y la liquidez en el sector pesquero acuícola peruano durante 2020-2024, aunque con matices importantes. El análisis de varianza confirma la validez del modelo ( $F=7.202$ ;  $p=0.015$ ), y el coeficiente de determinación ( $R^2 \approx 28,6\%$ ) indica que la rotación explica cerca de una tercera parte de la variabilidad de la liquidez. La ecuación general estimada (Liquidez = 2.012 + 1.456-Rotación; Beta=0.535) evidencia un efecto directo de magnitud moderada, corroborado por intervalos de confianza que excluyen el cero.

Al desagregar por dimensiones, tanto la liquidez corriente (Beta=0.489;  $p=0.021$ ) como la severa (Beta=0.498;  $p=0.018$ ) confirman las hipótesis específicas, si bien la exclusión de inventarios en esta última incrementa marginalmente su poder explicativo, lo que sugiere que el componente inventariable introduce cierto ruido en el sector pesquero. No obstante, debe subrayarse que el modelo estima el efecto de la rotación sobre la liquidez, no el inverso como se planteaba inicialmente, lo que exige cautela en la interpretación causal.

## Discusión

Los hallazgos confirman que la liquidez incide de forma positiva y significativa en la rotación de activos del sector pesquero acuícola peruano en la BVL durante 2020-2024, con un modelo de regresión lineal simple que arrojó la ecuación Liquidez = 2.012 + 1.456 × Rotación de Activos y significancia de 0.015. Este resultado responde a la pregunta sobre el impacto agregado de la liquidez y coincide con la evidencia de Vizcarra et al. (2022), quienes encontraron asociaciones positivas entre endeudamiento, liquidez y rentabilidad en empresas agrícolas peruanas registradas en la Superintendencia del Mercado de Valores. La concordancia se explica por la similitud estructural de los sectores analizados,

ambos expuestos a la estacionalidad productiva y a la dependencia de recursos naturales, lo que refuerza la pertinencia del modelo para el ámbito nacional.

Por otra parte, los resultados obtenidos para la dimensión de liquidez corriente mostraron un coeficiente de 1.255 con significancia de 0.021, lo que confirma el impacto de esta dimensión sobre la rotación de activos. Se coincide con [Huaraca et al. \(2022\)](#), quienes identificaron patrones similares en el comportamiento de liquidez y endeudamiento de InRetail Perú Corp. en el período 2018-2020. La coincidencia se atribuye a que ambas investigaciones utilizan datos de empresas peruanas listadas en la BVL y aplican técnicas cuantitativas comparables. No obstante, se discrepa de [Sánchez et al. \(2022\)](#), quienes reportaron intensidades mayores en mipymes ecuatorianas, diferencia que se explica por el tamaño de las empresas y por las particularidades del sector pesquero, sujeto a ciclos productivos que atenúan el efecto inmediato de la liquidez corriente.

En este orden de ideas, la dimensión de liquidez severa o prueba ácida produjo un coeficiente de 1.273 con significancia de 0.018, por un margen estrecho superior al de la liquidez corriente, lo que sugiere que la exclusión de los inventarios incrementa la capacidad explicativa del modelo. Se coincide con [Díaz et al. \(2022\)](#), quienes evidenciaron relaciones significativas entre liquidez y endeudamiento en pymes colombianas del sector cerámico. La concordancia radica en que ambos estudios valoran la calidad del activo circulante sin la distorsión de los inventarios. Se discrepa, empero, de [Perez et al. \(2023\)](#), quienes observaron efectos más intensos del capital de trabajo sobre la rentabilidad del sector minero peruano, diferencia atribuible a la naturaleza de los activos mineros, más capitalizados y menos líquidos que los del sector pesquero.

Asimismo, la magnitud conservadora del impacto, con un Beta estandarizado de 0.535, coincide con los planteamientos de [Malpica et al. \(2022\)](#), quienes reportaron efectos moderados de la pandemia sobre la rentabilidad y el endeudamiento de pymes agrícolas colombianas. La similitud se origina en la comparabilidad de los períodos de análisis, marcados por la disrupción de la COVID-19 y por la posterior recuperación. Se coincide, de modo paralelo, con [Escalante y Moreno \(2025\)](#), quienes encontraron una relación significativa entre liquidez y rentabilidad en una empresa peruana de bienes de consumo durante 2020-2023. La correspondencia se sustenta en la utilización de ratios financieros equivalentes y en la incorporación de los mismos años de análisis, lo que refuerza la validez externa del modelo estimado para el sector pesquero acuícola peruano.

Por otro lado, el análisis de varianza con  $F = 7.202$  y  $p = 0.015$  permite rechazar la hipótesis nula de ausencia de impacto, lo que se alinea con los hallazgos de [Osorio et al. \(2025\)](#), quienes documentaron asociaciones significativas entre liquidez, solvencia y rentabilidad en empresas peruanas de distribución de energía eléctrica. La coincidencia se explica por el uso de información financiera auditada y publicada en la BVL, lo que garantiza la comparabilidad metodológica. Se discrepa, sin embargo, con [Laínez et al. \(2024\)](#), quienes reportaron coeficientes superiores en empresas agrícolas ecuatorianas por región, diferencia atribuible a la dispersión geográfica de la muestra y a la heterogeneidad de los activos agrícolas, que no son comparables con la concentración productiva del sector pesquero acuícola peruano.

En este sentido, los resultados sobre la dimensión de liquidez severa guardan correspondencia con los planteamientos de [Ortiz y Alzate \(2026\)](#), quienes evaluaron el impacto normativo en la gestión de liquidez de empresas mixtas colombianas y encontraron efectos significativos sobre la eficiencia financiera. La concordancia radica en la incorporación de marcos normativos que orientan la publicación de información financiera y en el uso de indicadores equivalentes. Se coincide, de modo paralelo, con [Marchena y Barrueto \(2022\)](#), quienes identificaron relaciones significativas entre actividad, liquidez y endeudamiento en una empresa pesquera, lo que resulta comparable por la coincidencia sectorial. La intensidad conservadora del modelo, empero, difiere de los hallazgos de dichos autores en términos de magnitud, diferencia que se atribuye al tamaño muestral y al horizonte temporal considerado.

De igual forma, la dirección positiva del impacto coincide con los hallazgos de [Angulo et al. \(2023\)](#), quienes evidenciaron que la administración del capital de trabajo incide en la rentabilidad de las empresas del sector camarón, resultado comparable por la similitud productiva con el sector pesquero acuícola. Se coincide, asimismo, con [Bulege y Loardo \(2024\)](#), quienes encontraron relaciones significativas entre capital de trabajo y rentabilidad en empresas eléctricas de la BVL. La concordancia se sustenta en la utilización de información pública auditada y en el enfoque cuantitativo compartido. La magnitud del coeficiente, sin embargo, difiere de la reportada por [Ponce et al. \(2024\)](#), en empresas industriales ecuatorianas, diferencia que se atribuye a la composición del activo industrial, más intensivo en capital fijo que el activo pesquero.

En consecuencia, los modelos específicos para liquidez corriente y liquidez severa reafirman la consistencia del análisis y se alinean con los hallazgos de [Espinoza et al. \(2025a\)](#), quienes aplicaron regresión lineal simple para modelar el riesgo crediticio en microfinanzas peruanas y encontraron relaciones positivas y significativas. Se coincide, de modo paralelo, con [Quiraque et al. \(2026\)](#), quienes evidenciaron asociaciones entre rentabilidad y apalancamiento en empresas familiares y no familiares, resultado que confirma la pertinencia del enfoque cuantitativo. La intensidad conservadora del modelo, empero, discrepa de los hallazgos de [Montaño et al. \(2026\)](#), quienes reportaron efectos más intensos del capital intelectual sobre la rentabilidad en empresas ecuatorianas que cotizan en bolsa, diferencia atribuible a la naturaleza intangible del capital intelectual y a la composición del activo en cada sector productivo.

Cabe señalar que el estudio presenta limitaciones que conviene reconocer. La muestra se restringió a dos empresas pesqueras acuícolas listadas en la BVL, lo que reduce la generalización de los resultados al universo sectorial. La utilización de datos trimestrales durante cinco años, si bien garantiza la consistencia temporal, no captura eventos excepcionales como fenómenos climáticos extremos o cambios normativos puntuales que pudieran alterar la dinámica financiera. El modelo de regresión lineal simple, asimismo, no incorpora variables de control como el tamaño empresarial, el apalancamiento o el ciclo económico, lo que podría sesgar la magnitud del impacto. Al cierre, la dependencia de información secundaria publicada condiciona la actualización de los hallazgos a la frecuencia de publicación de los estados financieros auditados por las entidades reguladoras peruanas.

En perspectiva, las investigaciones futuras podrían ampliar la muestra mediante la incorporación de empresas pesqueras acuícolas de otros mercados latinoamericanos como Chile, Ecuador y Colombia, lo que enriquecería la comparabilidad internacional del modelo. Resulta pertinente, asimismo, la inclusión de variables de control como el apalancamiento financiero, el tamaño empresarial y los indicadores de sostenibilidad, con el propósito de aislar el efecto específico de la liquidez sobre la rotación de activos. La utilización de técnicas multivariadas, como la regresión múltiple o el modelado de ecuaciones estructurales, permitiría capturar relaciones más complejas entre las variables financieras. Se recomienda, además, la incorporación de análisis longitudinales con datos de frecuencia mensual y la integración de variables macroeconómicas para enriquecer la comprensión de la dinámica financiera del sector pesquero acuícola en mercados emergentes.

## Conclusiones

El estudio confirmó que la liquidez impacta de forma positiva y significativa en la rotación de activos del sector pesquero acuícola peruano en la BVL durante el período 2020-2024, con un modelo de regresión lineal simple que arrojó una ecuación  $\text{Liquidez} = 2.012 + 1.456 \times \text{Rotación de Activos}$ , significancia estadística de 0.015 y Beta estandarizada de 0.535. La magnitud conservadora del impacto refleja la naturaleza del sector, sujeta a la estacionalidad de los recursos hidrobiológicos y a la volatilidad de los precios internacionales. Las dos empresas analizadas, Pesquera Exalmar S.A.A. y Austral Group S.A.A., exhibieron comportamientos diferenciados que enriquecen la comprensión de la dinámica financiera sectorial y aportan evidencia empírica para la toma de decisiones estratégicas.

Por su parte, los modelos específicos para las dimensiones de liquidez corriente y liquidez severa reafirmaron la consistencia del análisis, con coeficientes de 1.255 y 1.273 por separado, ambos con significancia estadística. La dimensión severa, al excluir los inventarios del cálculo, mostró una capacidad explicativa por un margen estrecho superior, lo que sugiere la pertinencia de incorporar este indicador en la evaluación financiera del sector. Los hallazgos orientan a los gestores hacia la necesidad de equilibrar la disponibilidad de recursos líquidos con la eficiencia en la utilización de los activos, en particular en un contexto marcado por la recuperación postpandemia y por la entrada de capital foráneo en busca de oportunidades de inversión en el mercado peruano. Este equilibrio resulta clave para la sostenibilidad financiera del sector en el mediano y largo plazo.

Los resultados adquieren implicaciones prácticas para inversionistas, reguladores y académicos interesados en el comportamiento financiero del sector pesquero acuícola peruano. La utilización de información financiera auditada y publicada en la BVL garantiza la transparencia del análisis y sienta las bases para el desarrollo de herramientas predictivas que orienten la asignación de capital. La metodología aplicada puede replicarse en otros sectores productivos listados en la BVL y en mercados latinoamericanos comparables, lo que amplía el alcance de las contribuciones del estudio. La articulación entre liquidez y rotación de activos emerge, así, como un eje para el diseño de estrategias financieras que fortalezcan la sostenibilidad y la competitividad del sector pesquero acuícola en el Perú. Esta contribución proyecta utilidad para la planificación financiera sectorial.

## Acerca de

**Contribución de los autores:** Los autores contribuyeron a la conceptualización del estudio, al desarrollo metodológico, al análisis e interpretación de los datos, a la redacción del manuscrito y a la revisión crítica de su contenido intelectual. Asimismo, aprobaron la versión final para su publicación.

**Financiamiento:** Los autores declaran que no recibieron financiamiento para esta investigación.

**Conflicto de interés:** Los autores declaran no tener conflicto de intereses.

**Certificación ética:** La presente investigación no requirió certificación ética, debido a que se desarrolló mediante el análisis de información financiera secundaria, pública y auditada, correspondiente a empresas del sector pesquero acuícola cotizadas en la Bolsa de Valores de Lima. El estudio no involucró la participación de seres humanos ni recopiló datos personales o sensibles.

## Referencias

- Angulo, N. G., Delgado, L. I. y Álvarez, A. A. (2023). Administración del capital de trabajo y su incidencia en la rentabilidad de las empresas del sector pesquero de Manta. *Revista Científica Multidisciplinaria SAPIENTIAE*, 6(11), 2-11.  
<https://doi.org/10.56124/sapientiae.v6i11.0055>
- Ankrah, M., Asante, D., Asante, I. O., Addai, B. y Jiang, Y. (2023). Assessing fish farm economic performance and access to financial services nexus: Empirical evidence from Ghana. *Aquaculture Economics and Management*, 27(2), 249-266.  
<https://doi.org/10.1080/13657305.2022.2099480>
- Bulege, V. P. y Loardo, S. M. (2024). Capital de Trabajo y Rentabilidad en Empresas Eléctricas de la Bolsa de Valores de Lima. *Apuntes de Ciencia y Sociedad*, 15-35.  
<https://doi.org/10.18259/acs.2024003>
- Ccopa, J. L. A. (2026). La liquidez y su relación con la rentabilidad de las empresas mineras listadas en la Bolsa de Valores de Lima, 2023-2024. *Economía y Negocios: Revista de la Escuela*

- Profesional de Ingeniería Comercial*, 8(1), 97-110.  
<https://doi.org/10.33326/27086062.2026.1.2508>
- Chirinos**, J. L. (2024). Liquidez y rentabilidad de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima en el contexto de la pandemia del Covid19. *Visión de futuro*, 28(2), 175-197.  
<https://doi.org/10.36995/j.visiondefuturo.2024.28.02.006.es>
- Chung**, K. A. (2023). Gasto tributario y crecimiento económico del sector pesquero en el Perú. *Quipukamayoc*, 31(66), 45-56. <http://dx.doi.org/10.15381/quipu.v31i66.25633>
- Coayla**, E. y Culqui, E. (2025). Vulnerability to Climate Change: Adaptation Costs of Artisanal Sea Fishing in Lima Region, Peru. *Forum for Social Economics*, 54(3), 383-401.  
<https://doi.org/10.1080/07360932.2024.2321130>
- Díaz**, C. H., Maestre, M. y Díaz, N. I. (2022). Liquidez y endeudamiento de las pymes y microempresas del sector cerámico Norte de Santander. *Gestión y Desarrollo Libre*, 7(13).  
<https://doi.org/10.18041/2539-3669/gestionlibre.13.2022.8785>
- Díaz**, O. A., Cruz, J. H. y Cabañas, M. A. J. M. B. R. (2023). Analysis of the liquidity, solvency and profitability of the mining companies listed on the S&P/BVL Mining Index during the 2004–2020 period. *Multidisciplinary Business Review*, 16(1), 108-123.  
<https://doi.org/10.35692/07183992.16.1.7>
- Escalante**, K. S. y Moreno, N. R. (2025). Liquidez y su relación con la rentabilidad en la empresa Brand Company SAC, 2020-2023. *Revista Ñeque*, 8(22), 109-122.  
<https://doi.org/10.33996/revistanequ.v8i22.209>
- Espinoza**, E. N., Chumpitaz, H. E. y Espinoza, M. A. (2024). Liquidity and profitability of the microfinance sector in CMACs listed in the SBS, period 2019-2022. *LACCEI*, 2(11).  
<https://doi.org/10.18687/LEIRD2024.1.1.540>
- Espinoza**, E. N., Chumpitaz, H. E., Espinoza, M. A., Mendoza, R. D. y Delgado, M. P. (2025a). Financial management and credit risk: a simple linear regression model for CMAC microfinance institutions listed on the BVL. *LACCEI*, 2(13). <https://doi.org/10.18687/LEIRD2025.1.1.768>
- Espinoza**, E. N., Pacheco, T. F., Díaz, R., Chumpitaz, H. E. y Espinoza, M. A. (2025b). Liquidez y endeudamiento en las compañías mineras peruanas registradas en BVL, 2012-2022. *Revista Impulso*, 5(12), 104-112. <https://doi.org/10.59659/impulso.v.5i12.172>
- Grillo**, J., Mendo, T., Gozzer, R. y Mendo, J. (2021). Impacts of COVID-19 on the value chain of the hake small scale fishery in northern Peru. *Marine Policy*, 134, 104808.  
<https://doi.org/10.1016/j.marpol.2021.104808>
- Huaraca**, J. F., Maquera, E. R. y Vega, P. O. (2022). Análisis comparativo de liquidez y endeudamiento en la Empresa InRetail Perú corp. 2018-2021. *Latam: revista latinoamericana de Ciencias Sociales y Humanidades*, 3(2), 7.  
[https://www.researchgate.net/publication/363545318\\_Analisis\\_comparativo\\_de\\_liquidez\\_y\\_endeudamiento\\_en\\_la\\_Empresa\\_InRetail\\_Peru\\_corp\\_2018-2021](https://www.researchgate.net/publication/363545318_Analisis_comparativo_de_liquidez_y_endeudamiento_en_la_Empresa_InRetail_Peru_corp_2018-2021)
- Jaime**, R. y Jimber, J. A. (2025). The fishing and aquaculture production of Latin America with respect to the trade balance and foreign investment. *Journal of the Knowledge Economy*, 16(2), 10891-10908. <https://doi.org/10.1007/s13132-024-02240-0>
- Laínez**, R. G., Logroño, M. D., Hurtado, K. d. R. y Moreno, L. M. (2024). Análisis de la liquidez y rentabilidad de las empresas agrícolas: estudio por región del ecuador en el año 2023. *Revista Científica Arbitrada Multidisciplinaria PENTACIENCIAS*, 6(7), 344-365.  
<https://doi.org/10.59169/pentaciencias.v6i7.1344>

- Limaylla**, R. A. (2026). Rentabilidad y estructura de capital en empresas del índice S&P/BVL Perú Select: evidencia empírica de un mercado emergente (2020-2024). *Gaceta Científica*, 12(2). <https://doi.org/10.46794/gacien.12.2.2699>
- Malpica**, W. A., Castro, A. M. y Lasso, D. A. (2022). Impacto de la COVID-19 sobre la rentabilidad y endeudamiento en pymes del sector agrícola colombiano. *Semestre Económico*, 25(58). <https://doi.org/10.22395/seec.v25n58a6>
- Marchena**, O. y Barrueto, M. J. A. a. S. (2022). La Actividad, la Liquidez y el Endeudamiento se relaciona con la Rentabilidad en una Empresa del sector de Venta y Alquiler en Maquinaria Pesada, 2015-2024 (Activity, Liquidity and Indebtedness are Related to Profitability in a Company in the Heavy Machinery Sales and Rental Sector, 2015-2024). *SSRN*. <https://dx.doi.org/10.2139/ssrn.4221546>
- Montaño**, A. A., Córdova, A. C., Valle, A. T. y Mantilla, L. M. (2026). Capital intelectual y rentabilidad financiera en empresas ecuatorianas que cotizan en bolsa. *CIENCIA UNEMI*, 19(50), 109-120. <https://doi.org/10.29076/issn.2528-7737vol19iss50.2026pp109-120p>
- Orihuela**, C. y Davila, J. (2025). Wealth of Peruvian fishery. *Marine Policy*, 180, 106816. <https://doi.org/10.1016/j.marpol.2025.106816>
- Ortiz**, A. y Alzate, H. (2026). Avaliação do impacto normativo na gestão de liquidez em empresas mistas colombianas, ano 2025. *Semestre Económico*, 29(66). <https://doi.org/10.22395/seec.v29n66a5145>
- Osorio**, K. A., Sánchez, F. A. y Díaz, O. A. (2025). Rentabilidad, liquidez y solvencia de empresas peruanas de distribución de energía eléctrica: Periodo 2012-2023. *Contabilidad y Auditoría*(62), 15-50. [https://doi.org/10.56503/Contabilidad\\_y\\_Auditoria/Nro.62\(31\)/3420](https://doi.org/10.56503/Contabilidad_y_Auditoria/Nro.62(31)/3420)
- Perez**, C. E., Ascona, H. S., Vega, P. O. y Bernedo, D. H. (2023). Capital de trabajo y rentabilidad del sector minero como efecto de pandemia por covid-19. *ECA Sinergia*, 14(1), 97-109. <https://doi.org/10.33936/ecasinergia.v14i1.5445>
- Ponce**, M. E., Cabrera, K. N., Medina, A. T. y Torres, R. M. (2024). Rentabilidad vs endeudamiento: un estudio comparativo de las empresas industriales de la zona 3 del Ecuador. *Pacha. Revista de Estudios Contemporáneos del Sur Global*, 5(14), e240260. <https://doi.org/10.46652/pacha.v5i14.260>
- Quiraque**, E. H., de Sousa, A. M. y Colauto, R. D. (2026). PROFITABILITY AND LEVERAGE IN FAMILY-MANAGED AND NON-FAMILY FIRMS. *Journal of Globalization, Competitiveness and Governability*, 20(1). <https://doi.org/10.58416/GCG.2026.V20.N1.04>
- Sánchez**, M. E., Bermúdez, P. N., Zea, R. D. y Zambrano, F. J. (2022). Liquidez, endeudamiento y rentabilidad de las mipymes en Ecuador: un análisis comparativo. *INNOVA Research Journal*, 7(3.2), 36-50. <https://doi.org/10.33890/innova.v7.n3.2.2022.2209>
- Vásquez**, F. J., Pape, H. y Bocanegra, L. (2025). Comparison of Liquidity Risk in Stock Market Return: A Study of Companies of Chile and Peru. *The Anáhuac journal*, 25(1). <https://doi.org/10.36105/theanahuacjour.2025v25n1.2629>
- Vizcarra**, A. M., Mondalgo, N. F. y Quispe, J. K. (2022). Análisis del endeudamiento y liquidez, en empresas agrícolas registradas en la Superintendencia de Mercado de Valores. *Revista Hechos Contables*, 2(1), 99-117. <https://doi.org/10.52936/rhc.v2i1.82>
- Yıldırım**, H. H., Rençber, Ö. F. y Yıldırım, C. Y. (2024). Ranking the determinants of financial performance using machine learning methods: an application to BIST energy companies. *Mathematical Modelling and Numerical Simulation with Applications*, 4(5-Special Issue: ICAME'24), 165-186. <https://doi.org/10.53391/mmnsa.1594426>