

**UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR**  
**FACULTAD MULTIDISCIPLINARIA DE OCCIDENTE**  
**ESCUELA DE POSGRADO**



**TRABAJO DE POSGRADO**

ELABORACIÓN DE UN MODELO DE TOMA DE DECISIONES ESTRATÉGICAS PARA  
LA PROTECCIÓN DE UTILIDADES ANTE LA INFLACIÓN EN EL SECTOR  
INDUSTRIAL MAQUILERO SALVADOREÑO, DEL DEPARTAMENTO DE LA  
LIBERTAD

**PARA OPTAR AL GRADO DE**

MAESTRA EN ADMINISTRACIÓN FINANCIERA

**PRESENTADO POR**

LICENCIADA JOSETTY ROSCIBEL CRUZ DE PEÑA

INGENIERA CARMEN CAROLINA AFANE GARRIDO

**DOCENTE ASESOR**

MAESTRA LAURA GERALDINE FLORES DE PEÑA

NOVIEMBRE, 2023

SANTA ANA, EL SALVADOR, CENTROAMERICA

**UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR**

**AUTORIDADES**



ING. JUAN ROSA QUINTANILLA QUINTANILLA

**RECTOR**

DRA. EVELYN BEATRIZ FARFÁN MATA

**VICERRECTORA ACADÉMICA**

M.Sc. ROGER ARMANDO ARIAS ALVARADO

**VICERRECTOR ADMINISTRATIVO**

LICDO. PEDRO ROSALÍO ESCOBAR CASTANEDA

**SECRETARIO GENERAL**

LICDA. ANA RUTH AVELAR VALLADARES

**DEFENSORA DE LOS DERECHOS UNIVERSITARIOS**

LICDO. CARLOS AMILCAR SERRANO RIVERA

**FISCAL GENERAL**

**FACULTAD MULTIDISCIPLINARIA DE OCCIDENTE**

**AUTORIDADES**



M. Ed. ROBERTO CARLOS SIGÜENZA CAMPOS

**DECANO**

DR. JOSE GUILLERMO GARCIA ACOSTA

**VICEDECANO**

LICDO. JAIME ERNESTO SERMEÑO DE LA PEÑA

**SECRETARIO**

M.Sc. MARTA RAQUEL QUEVEDO CIERRA

**DIRECTORA ESCUELA DE PROGRADO**

## **AGRADECIMIENTOS**

*“En primer lugar agradezco a Dios, por la luz y conocimiento que me ha regalado al realizar mi curso de estudios, gracias a mis padres y mis hermanos por la paciencia y apoyo que me dieron durante este tiempo que estuve inmersa en mi educación y mi tesis, ustedes son la razón de siempre tener metas y sueños que quiero alcanzar.*

*Le agradezco profundamente a mi compañera de tesis por su apoyo, dedicación y diligencia, al igual que a su familia por la paciencia y la disposición de ayudarnos, en especial a su pequeñita hija que me presto a su mami durante este tiempo.*

*En especial le agradezco grandemente a nuestra asesora de tesis por su ayuda, su guía y dedicación que fue tan valiosa y que se quedará conmigo para utilizarlo en mi futuro profesional.*

*Agradezco a mis compañeros de estudio, que se convirtieron en mis amigos, por las horas compartidas, los trabajos realizados en conjunto, su apoyo y dedicación durante estos años, sé que juntos lo hicimos.*

*Por último, agradezco a la Universidad y sus docentes que compartieron conmigo sus conocimientos y me exigieron crecer como persona y profesional, ciertamente mi mente se ha abierto a nuevos horizontes.”*

***Carmen Carolina Afane Garrido***

*“Agradezco primero a Dios por darme las fuerzas y entendimiento para culminar esta etapa de mi vida, sin él nada sería posible. A mi madre por apoyarme incondicionalmente en todo este tiempo, a mi padre y hermana por siempre creer en mí y animarme a seguir y perseverar hasta el final. A mi hermano por su disposición en apoyarme con su familia.*

*A mi hija Camila, y a mi esposo, por ser mi fuerza y mi motivo de ser mejor cada día, gracias por su apoyo incondicional y por su paciencia.*

*También agradezco muy especialmente a mi compañera de tesis por todo su apoyo brindado en todo este proceso. Por su entrega, por su tenacidad y perseverancia en lograr lo que un día iniciamos. A su familia por ser parte de este camino y apoyarnos incondicionalmente.*

*Agradezco también a nuestra asesora de tesis por toda su guía y ayuda durante este proceso, por siempre sacar lo mejor de nosotras y moldearnos a ser mejores profesionalmente.*

*A mi equipo de estudio a lo largo de este curso, que fueron parte fundamental para poder culminar este proceso; todo su apoyo y ayuda se les agradecerá por siempre.*

*Y, por último, gracias a la universidad de El Salvador, por ser una casa de estudio que apoya el crecimiento y formación profesional de los estudiantes a través del conocimiento impartido por sus catedráticos, realmente es un honor ser parte de esto y haber crecido personal y profesionalmente a lo largo de esta carrera.”*

***Josetty Roscibel Cruz de Peña***

## ÍNDICE

INTRODUCCIÓN.....	ix
CAPÍTULO I: PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.....	11
1.1 Situación Problemática y Delimitación.....	11
1.2 Enunciado del Problema .....	11
1.3 Preguntas de Investigación.....	12
1.4 Objetivos de Investigación.....	13
1.4.1 Objetivo General .....	13
1.4.2 Objetivos Específicos.....	13
1.5 Justificación .....	14
1.6 Límites y Alcances.....	15
1.6.1 Límites.....	15
1.6.2 Alcances .....	15
CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO DE REFERENCIA.....	16
2.1 Antecedentes del Problema.....	16
2.1.1 Desarrollo del Sector Industrial Maquilero en El Salvador .....	16
2.1.2 Tipos de Maquilas que Predominan en El Salvador.....	18
2.1.3 La Participación de la Industria Maquilera en la Oferta de Empleo en El Salvador.....	18
2.1.4 Beneficios del Uso de Componentes Nacionales en el Proceso de Producción.....	20
2.1.5 La Maquila y el Sector Externo Salvadoreño: Exportaciones.....	21
2.1.6 Estimulación de la Inversión Extranjera en el País .....	24

2.1.7 Las Maquilas y Zonas Francas .....	31
2.1.8 Puntos Clave del Sector Industrial Maquintero Salvadoreño para el 2022 .....	34
2.1.9 El Efecto de la Inflación Post Pandemia en la Industria Maquilera de El Salvador (Periodo del 2020-2022) .....	36
2.2 Teorías y Conceptos Básicos .....	40
2.2.1 Teorías .....	40
2.2.2 Conceptos Básicos.....	42
2.3 Marco Jurídico .....	47
2.3.1 Industria Manufacturera: Sector fiscal y Políticas Macroeconómicas .....	47
2.3.2 Política de Inversión.....	49
2.3.3 Políticas Sectoriales .....	51
2.3.4 Políticas Industriales .....	54
2.4 Contextualización.....	56
<b>CAPÍTULO III: DISEÑO METODOLÓGICO .....</b>	<b>58</b>
3.1 Enfoque de la Investigación .....	58
3.2 Diseño de la Investigación .....	58
3.3 Tipo de Estudio .....	59
3.4 Diseño de Recolección.....	59
3.5 Población y Muestra (Fuente de Información) .....	59
3.5.1 Población:.....	59

3.5.2 Muestra: .....	61
3.6 Técnicas e Instrumentos de Recolección de Información.....	61
3.7 Hipótesis o Supuestos de Investigación .....	62
3.8 Operacionalización de Variables/Categoría.....	63
3.9 Estrategias de Recolección, Procesamiento y Análisis de la Información .....	65
3.10 Consideraciones Éticas .....	65
3.11 Cronograma de Actividades.....	67
3.12 Presupuesto .....	69
CAPÍTULO IV: ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS.....	70
4.1 RESULTADOS Y TABULACIÓN DE DATOS .....	70
4.1.1 Resultados de Cuestionario .....	70
4.1.2 Resultados de la Entrevista.....	98
4.1.3 Estado Financiero de las Empresas para el Periodo 2022 .....	100
4.1.4 Resumen Global Financiero .....	109
4.1.5 Análisis del Impacto de la Inflación en los Estados Financieros del Periodo del 2021- 2022.....	110
4.2 Modelo propuesto por la investigación para la protección de utilidades contra la inflación .....	114
REFERENCIAS .....	129
ANEXOS .....	131



## INTRODUCCIÓN

El impacto de la inflación en las utilidades del sector industrial maquilero en El Salvador, se ha derivado de las subidas de precios que alcanzan máximos históricos no solo en países de Europa y Estados Unidos, sino también en América Latina. Sin duda, la inflación a nivel mundial es alarmante tras haber atravesado dos años de pandemia (en el periodo de 2020-2021), ya que afectó a más de la mitad de la población en todo el mundo, y provocó que muchas industrias, fábricas y empresas redujeran sus actividades habituales y que funcionaran en condiciones restringidas, incluso se llegó a estancar la cadena de suministros globales durante el período de confinamiento en varios países, impactando las utilidades.

El pronóstico financiero para el mercado aún sigue afectado por nuevos desafíos económicos, tales como efectos post pandemia y la guerra de Ucrania. Los gobiernos se enfrentan a la abrumadora tarea de tomar decisiones públicas en entornos de gran incertidumbre, y las empresas en el desafío de proteger sus utilidades y tratar de iniciar la recuperación económica.

El sector industrial maquilero de El Salvador, teniendo un alto porcentaje de participación en el ámbito laboral, se ha visto muy involucrado en el tema de la inflación; pues la tendencia alta en los precios de materia prima ha contraído su economía y por ende el poder adquisitivo, provocando así, efectos negativos como problemas de liquidez, reducción en márgenes de utilidades, aumento de costos de producción y escasez de insumos.

Por ello, se plantea una propuesta en función de que las empresas estén en posición de tomar las mejores decisiones estratégicas para poder salvaguardar, mantener e incrementar sus actividades financieras habituales, para la protección de sus utilidades.

La investigación, será desarrollada en la zona industrial del área central de El Salvador, orientada a las maquilas de confección de prendas de vestir y accesorios de ropa en el período comprendido de febrero a noviembre del 2023.

Dicha investigación se encuentra estructurada en cuatro capítulos. El primer capítulo incluye la situación problemática de la investigación, objetivos de la investigación, justificación, límites y alcances. En el segundo capítulo se cubren los antecedentes del problema, teorías y conceptos básicos, así como el marco jurídico y la contextualización de la inflación. Ya en el tercer capítulo se le dio diseño a la investigación, incluyendo su enfoque, tipo de estudio, diseño de recolección, población y muestra, entre otros. Por último, en el capítulo cuatro se incluyen los resultados de la técnica e instrumento utilizado, resultados de los análisis financieros, el modelo propuesto, conclusiones, recomendaciones, bibliografía y anexo.

## **CAPÍTULO I: PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA**

### **1.1 Situación Problemática y Delimitación**

#### **1.1.1. Limitación Teórica**

La problemática estudia el impacto de la inflación en las utilidades de la industria maquilera, la cual tiene un alto porcentaje de participación en el sector laboral. Observar como la inflación a nivel mundial y a nivel nacional ha afectado la economía de estas empresas y como pueden tomar decisiones estratégicas para mantener sus actividades.

#### **1.1.2. Limitación Espacial**

La investigación será desarrollada en la zona industrial del sector central, departamento de la Libertad, El Salvador, orientada a las maquilas de confección de prendas de vestir y accesorios de ropa.

#### **1.1.3. Limitación Temporal**

La investigación se realizará considerando el impacto de la inflación en la economía del sector industrial maquilero, comprendido durante los años del 2021 al 2022.

### **1.2 Enunciado del Problema**

¿Cuál es el modelo de toma de decisiones estratégicas para la protección de utilidades ante la inflación en el sector industrial?

### **1.3 Preguntas de Investigación**

#### *General*

¿En qué medida la inflación ha impactado en las utilidades del sector industrial maquilero en El Salvador en el periodo del 2021 al 2022?

#### *Específicas*

- ¿En qué proporción ha aumentado la inflación en los años 2021 y 2022 en el sector industrial maquilero de El Salvador?
- ¿Cómo han sido afectadas las exportaciones en el sector industrial maquilero de El Salvador?
- ¿Qué incidencia tiene la escasez de insumos en los costos del sector industrial maquilero de El Salvador?
- ¿Cuál es el modelo de toma de decisiones que se ajusta a las condiciones del sector industrial maquilero salvadoreño para proteger sus utilidades ante la inflación?

## **1.4 Objetivos de Investigación**

### ***1.4.1 Objetivo General***

Proponer un modelo de toma de decisiones estratégicas para la protección de las utilidades ante el impacto de la inflación en el sector industrial maquilero salvadoreño, en el periodo del 2021 al 2022.

### ***1.4.2 Objetivos Específicos***

- Determinar la proporción en la que ha aumentado la inflación en los años 2021 y 2022 en el sector industrial maquilero de El Salvador.
- Establecer el nivel afectación de las exportaciones del sector industrial maquilero salvadoreño en los años 2021 y 2022 a raíz de la inflación.
- Analizar la incidencia de la escasez de insumos en los costos de producción del sector industrial maquilero de El Salvador.
- Evaluar un modelo de toma de decisiones estratégicas que se ajuste a las condiciones del sector industrial maquilero salvadoreño para proteger las utilidades ante la inflación.

## **1.5 Justificación**

El aumento acelerado de la inflación en los últimos tres años ha venido a afectar económicamente a todos los sectores, por lo que es relevante que los tomadores de decisiones puedan prever y estudiar la situación actual para tomar las alternativas más acertadas y poder afrontar el período de crisis económica mundial.

El Salvador no ha estado exento de sufrir la elevación en la tasa de precios, ya que para noviembre del 2022 se ha registrado una inflación acumulada de 7.3% anual. La última vez que El Salvador registró un tipo de inflación similar, fue en el año 1996; con una tasa de 9.8%. La percepción de que los costos de los productos se han elevado es real, y se ha visto afectado todo el ámbito laboral del país.

Para la industria, hay una serie de factores comunes que han contribuido al aumento de la inflación como la subida de los precios de los servicios básicos, combustible y el aumento de los costos de la materia prima. Las empresas difícilmente podrán transferir todo el incremento de los costes de producción, a los precios finales de los productos o servicios.

Por ello, esta investigación presenta la problemática del impacto de la inflación en las utilidades de la industria maquilera en la zona central de El Salvador, una de las industrias con más participación en el mercado económico y productor del país.

Por tanto, se propone un modelo de toma de decisiones estratégicas para la protección de utilidades, a fin de auxiliar a las maquilas de confección de prendas de vestir y accesorios de ropa de El Salvador ante la situación desafiante de la inflación.

## **1.6 Límites y Alcances**

### ***1.6.1 Límites***

- El modelo creado de decisiones estratégicas para la protección de utilidades en esta investigación no aplicará para otras industrias de El Salvador.
- El nivel de afectación para las ventas en la industria maquilera en El Salvador, estará limitado por un estudio teórico de los últimos tres años.
- El nivel de incidencia de la escasez de insumos en los costos de producción del sector industrial maquilero de El Salvador, estará sujeto a la variabilidad de la inflación del mercado.

### ***1.6.2 Alcances***

- Esta investigación se enfocará directamente a la afectación de las utilidades debido a la inflación económica en el sector industrial maquilero salvadoreño.
- El modelo de decisiones estratégicas financieras para la protección de utilidades estará enfocado al sector maquilero salvadoreño.
- Las estrategias financieras desarrolladas a partir de esta investigación serán planteamientos para que cualquier empresa industrial del sector maquilero salvadoreño las pueda adecuar para implementarlas.

## **CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO DE REFERENCIA**

### **2.1 Antecedentes del Problema**

En el presente capítulo se desarrollarán dos temas: la evolución del sector industrial maquilero en El Salvador, por otro lado; el comportamiento de la inflación durante los años 2021 al 2022.

Históricamente la industria textil maquilera se ha ubicado entre los sectores de mayor importancia económica en El Salvador y con presencia durante los últimos 50 años.

#### ***2.1.1 Desarrollo del Sector Industrial Maquilero en El Salvador***

Es durante la década de los noventa que se puede distinguir el periodo de desarrollo del sector industrial maquilero salvadoreño. En ese tiempo, El Salvador se vio influenciado por nuevas políticas neoliberales implementadas por países vecinos de la región Centroamericana y del Caribe, que habían surgido en relación con la reestructura de la industria norteamericana, en especial la de los textiles y confección; que venía siendo afectada por la competitividad de los productores asiáticos, y había llevado a Estados Unidos a impulsar nuevas leyes para la protección de estas industrias. Entre éstas cabe destacar la Ley de Recuperación Económica de la Cuenca del Caribe (CBI) de Estados Unidos, puesta en vigor el 1 de enero del 1984; aún en la década anterior, pero que a la fecha beneficia e impulsa la economía regional llevando a cero los aranceles de los productos de los países beneficiados, así como promover el desarrollo económico a través de la iniciativa privada de los países miembros; mediante la exportación de productos no tradicionales al mercado de los Estados Unidos, acción clave para hacer frente a competidores asiáticos y abaratar los costos de producción. (Países beneficiados: Antigua y Barbuda, Aruba, Bahamas, Barbados, Belice, las Islas Vírgenes Británicas, Costa Rica, República Dominicana, El Salvador, Granada, Guatemala, Guyana, Haití, Honduras, Jamaica,



Montserrat, las Antillas Holandesas, Nicaragua, Panamá, Saint Kitts y Nevis, Santa Lucía, San Vicente y las Granadinas y Trinidad y Tobago).

Por otra parte, El Salvador también inició un cambio de régimen político, de una economía altamente intervenida por el gobierno antes de los años noventa a una economía liberal, y la disminución del riesgo político social con la firma de los acuerdos de paz. Los factores de crecimiento observados en ese periodo son las reformas económicas introducidas, el cese del conflicto armado con la firma de los acuerdos de paz en enero de 1992 como una nueva relativa seguridad y las expectativas de estabilidad que generaron estas reformas.

Además, El Salvador creó un plan de reactivación económica que consistía en proyectos de corto plazo, como subsidio a la demanda de la vivienda, fondo vial, capacitación para las maquilas, seguro de crédito a las exportaciones, ley de aprendizaje, medidas financieras, y una política nacional para la micro y pequeña empresa, con el objetivo de incentivar y apoyar el crecimiento de la industria maquilera y aprovechamiento de las oportunidades de la CBI, así como facilitar la inversión extranjera junto a un plan adicional para atraer inversión.

Durante las últimas tres décadas, El Salvador ha seguido enfrentándose a periodos de crecimiento y decrecimiento económico, sin embargo, la actividad maquiladora en el país sigue registrando crecientes tasas de crecimiento desde 1990.

Para noviembre de 2022, el Banco Central de Reserva de El Salvador notificó que la industria manufacturera, incluyendo la maquila, cerró con un crecimiento de 10.9%, equivalente a US\$639.7 millones; dicho sector representa el 95.7% del total exportado en el mes, mientras que otros sectores como la agricultura y pesca representaron un 3.6% y su aporte fue de US\$62.1 millones adicionales.

Según el Banco Central de Reserva de El Salvador para el 2022, los principales sectores exportadores del país fueron: la industria manufacturera de maquila con US\$1,316.6 millones,

es decir US\$148.6 millones adicionales (12.7% de crecimiento), el sector fabricante de prendas de vestir con US\$1,215.7 millones (2.9% adicionales), la elaboración de productos alimenticios con US\$943.4 millones (13.3%), la fabricación de productos textiles con US\$520.7 millones (9.5%) y la fabricación de productos de caucho y de plástico con US\$511.8 millones (22.9%). Estos sectores representaron el 66.2% del total de las exportaciones del país.

El Salvador reconoce que la industria maquilera es altamente competitiva. No solo es uno de los principales empleadores, sino también es uno de los que más volumen exportan y más divisas aportan.

### ***2.1.2 Tipos de Maquilas que Predominan en El Salvador***

Dentro de los tipos de maquilas que predominan en El salvador están las prendas y complementos de vestir con un 59.9% y los chips electrónicos con un 17.1%, dato encontrado según BCR.

### ***2.1.3 La Participación de la Industria Maquilera en la Oferta de Empleo en El Salvador***

En los años noventa, el salvador generó en su economía 1,802,586 empleos, de los cuales 331,231 empleos fueron de la industria manufacturera. El índice de personas ocupadas (IPO) de la economía nacional también aumentó del período 1994 al 2006, especialmente para el sector femenino.

El auge de las maquilas en ese período tuvo que ver con los incentivos fiscales, condiciones de comercio y de manejo del capital extranjero; sobre todo en lo que tiene que ver con repatriación de utilidades, y estos factores, son los que hicieron más atractivo el país para que las empresas nacionales y extranjeras tomaran la decisión de invertir en empresas maquiladoras.

Una de las características de la maquila en El Salvador es el tipo de mano de obra que absorbe, pues no se necesita de ser altamente calificada para poder llevarse a cabo, más bien, solo se necesita tener educación básica al respecto.

En la actualidad, el sector industrial maquilero, es el mayor generador de empleo formal en El Salvador; con más de 76,152 empleos directos y 158,000 indirectos, siendo 57% mujeres y 49% hombres. Sus servicios son de manufactura, operaciones logísticas, call centers, productos industriales, empresas de hilados, textiles, insumos agrícolas, entre otros.

De acuerdo con CAMTEX, El Salvador es el noveno proveedor de prendas de vestir de Estados Unidos que es su principal mercado, colocándolo como proveedor de categoría mundial y representa un 72% de lo exportado. El sector maquilero como tal, representa el 40% de las exportaciones totales del país, lo que hace que este sector tenga un gran potencial de crecimiento ante el contexto actual.

Dentro de los beneficios que las maquilas ofrecen está la generación de polos de desarrollo, es decir, el desarrollo comercial y urbanístico en los municipios en los que se concentran la actividad de las Zonas Francas y DPA's (Depósito de Perfeccionamiento Activo). También, ofrecen la oportunidad de ser el primer empleo formal para miles de jóvenes y para mujeres jefas de hogar, que representan el 60% de la fuerza laboral. Además, capacitar y especializar a todo el personal empleado para la ejecución y desempeño de las actividades diarias, haciendo uso de su fuerza de trabajo.

DATOS SEGÚN CAMTEX: (Cámara de la Industria Textil, Confección y Zonas Francas de El Salvador, 2021).

#### ***2.1.4 Beneficios del Uso de Componentes Nacionales en el Proceso de Producción.***

Cabe mencionar que debido a la despiadada competencia que hay en el panorama empresarial actual, especialmente en el sector maquilero; es importante lograr un diferencial que agregue valor a sus procesos. Y aquí es donde entra en juego la gestión de compras y abastecimiento local, en otras palabras, la gestión de proveedores; un área indispensable e importante en el proceso productivo de las maquilas.

Los elementos que un proveedor suele proporcionar son la materia prima, la maquinaria y la prestación de servicios para el mantenimiento técnico. Es por ello, que siempre que se lleva a cabo un proyecto nuevo empresarial, se debe buscar rápidamente la contratación de los servicios de un proveedor que cumpla con los estándares de la entidad incluyendo la calidad, precio y condiciones de pago, así la empresa en cuestión puede ahorrar costos y agilizar sus procesos.

- Dentro de los beneficios que puede aportar una correcta gestión de proveedores en las empresas maquileras son:
- Acorta los tiempos de negociación, ya que se simplifican los procesos porque no hay negociaciones intermedias.
- Reduce los costes, ya que permite obtener mejores contratos con los clientes debido a la negociación y mejoras en precios.
- Aumenta la calidad de los productos y servicios, ya que los componentes de los proveedores son previamente auditados en su calidad, mediante el uso de los mejores distribuidores de suministros con las mejores garantías de precios.
- Mejora la competitividad de la empresa, ya que ofrecen productos que se adaptan a las necesidades de los clientes.

- Promueve la resolución de problemas, ya que, si hay una buena gestión entre la empresa y el proveedor, será más fácil anticipar y afrontar cualquier imprevisto e inconveniente.
- Disminuye los riesgos y aumenta la seguridad del suministro, debido a que el proveedor se implica en su propia gestión y que parte de su responsabilidad será procurar y garantizar el cumplimiento del abastecimiento.
- Mejora la comunicación y relaciones, ya que se genera una relación de confianza y se obtienen grandes beneficios, como la ventajosa facilidad de pago o también una mejor coordinación en la entrega de servicios y mercancías.

### ***2.1.5 La Maquila y el Sector Externo Salvadoreño: Exportaciones***

Para efectos del presente trabajo se entenderá por maquila o industria maquiladora, la definición tal como se define en El Salvador.

La maquila puede entenderse de manera general como aquellas empresas nacionales o extranjeras que – “procesan, ensamblan, reparan, o producen bienes, que deben exportar o reexportar directa o indirectamente a otros países (de origen o a un tercer país específico), y/o que prestan servicios ligados al comercio internacional”.

Es decir, que la maquila es un sector que se dedica básicamente a las producciones de bienes para ser exportados, por lo tanto, es fundamental conocer el nivel de crecimiento y desarrollo de la actividad al exterior, para tener un parámetro de la situación actual. Para un país la actividad del sector externo tiene efectos a nivel macroeconómico como lo son la generación de divisas, considerado como la base fundamental del comercio internacional y de la inversión a nivel global, la generación de empleo al crecer o sostenerse las actividades de la dicha industria y el impulso a la innovación y la competitividad para un país.

Para conocer la situación de la actividad de exportación actual del país y del sector maquilero, se presentan los principales resultados del resumen de la coyuntura de comercio internacional de mercancías, comparación de enero – diciembre 2021 – 2022. Disponibles en datos del Banco Central de Reserva de El Salvador.

**Tabla 1**

*Principales Secciones Económicas según la CIU Rev. 4 (Exportaciones)*

	<b>Millones de US\$</b>	<b>Tasa de Crecimiento</b>
Industrias manufactureras *	6,837.51	10.0%
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	233.6	34.7%
Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado	39.96	1860.2%
Comercio al por mayor y al por menor reparación de vehículos automotores y motocicletas	3.61	(29.9%)
Explotación de minas y canteras	0.42	(44.0%)
Total	7,115.11	11.3%

\* Incluye maquila

**Tabla 2***Principales Sectores Económicos según la CIIU Rev. 4 (Exportaciones)*

	<b>Millones de US\$</b>	<b>Tasa de Crecimiento</b>
Industria manufacturera de maquila	1,041.17	11.9%
Fabricación de prendas de vestir	1,305.59	2.1%
Elaboración de productos alimenticios	1,005.25	13.2%
Fabricación de productos textiles	536.86	6.1%
Fabricación de productos de caucho y de plástico	525.01	21.0%

**Tabla 3***Principales Productos Exportados\**

	<b>Millones de US\$</b>	<b>Tasa de Crecimiento</b>
T-Shirts y camisetas, de punto	819.15	10.4%
Suéteres (jerseys), "pullovers", cardiganes, chalecos y artículos similares, de punto	529.14	23.6%
Artículos para el transporte o envasado, de plástico; tapones, tapas, cápsulas y demás dispositivos de cierre, de plástico	315.95	21.6%

Micro condensadores eléctricos fijos, variables o ajustables	259.94	7.8%
Azúcar de caña o de remolacha y sacarosa químicamente pura, en estado sólido	229.32	3.2%

\*Incluye maquila

#### **Tabla 4**

*Principales Socios Comerciales (Exportaciones)\**

	<b>Millones de US\$</b>	<b>Tasa de Crecimiento</b>
Estados Unidos	2,759.39	6.5%
Guatemala	1,213.28	13.1%
Honduras	1,184.75	12.3%
Nicaragua	496.73	7.9%
Costa Rica	303.49	15.4%

\*Incluye maquila

#### **2.1.6 Estimulación de la Inversión Extranjera en el País**

Uno de los principales desafíos de El Salvador ha sido generar el atractivo para hacer crecer la inversión extranjera en el país. Según datos de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) sobre los flujos de IED, muestran que El Salvador es el país centroamericano que menos inversiones atrae, el próximo en rango es Nicaragua.



**Tabla 5**

*Inversión Extranjera Directa (IED), por País Receptor y Subregión, 2005-2009, 2010-2014 y 2015-2021 (En millones de dólares)*

<b>País</b>	<b>2005- 2009a</b>	<b>2010 - 2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>Variación absoluta 2021-2020</b>	<b>Variación relativa 2021- 2023 (En porcentajes)</b>
<b>Centroamérica</b>	<b>5694</b>	<b>9490</b>	<b>11924</b>	<b>11864</b>	<b>10897</b>	<b>12526</b>	<b>10232</b>	<b>2131</b>	<b>10794</b>	<b>8663</b>	<b>406,5</b>
Costa Rica	1584	2757	2956	2620	2925	3015	2719	2103	3563	1460	69,4
El Salvador	662	189	396	348	889	826	636	281	313	33	11,7
Guatemala	621	1214	1231	1174	1130	981	976	932	3472	2540	272,6
Honduras	742	1163	1317	1147	941	1380	947	224	876	652	290,9
Nicaragua	292	792	967	989	1035	838	503	747	1220	474	63,4
Panamá	1792	3375	5058	5585	3977	5487	4451	-2155	1350	3505	162,7

*Fuente:* Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras y estimaciones oficiales al 21 de septiembre de 2022. **a** Promedios simples. Debido a cambios metodológicos, los datos anteriores a 2010 no son directamente comparables con los datos posteriores.

Según las encuestas realizadas por FUSADES a los empresarios y otras encuestas que fueron consultadas, los factores que han frenado la inversión en El Salvador principalmente han sido la elevada incertidumbre en las políticas públicas y tributarias, el excesivo nivel de burocracia, la corrupción en las instituciones, los costos de operación, la baja formación del curso humano, la alta inseguridad, entre otras causas importantes.

**Tabla 6**

*Resumen de incentivos otorgados en Centroamérica para empresas que se localizan en Zonas Francas y Recintos Fiscales*

<b>Incentivo</b>	<b>El Salvador</b>	<b>Guatemala</b>	<b>Honduras</b>	<b>Nicaragua</b>	<b>Costa Rica</b>
Impuesto sobre la renta	Exención del 100% por 20 años para usuarios y, 15 años para desarrolladores y administradores de zona franca.	Exención del 100% por 15 años para los administradores, 12 años para usuarios industriales y 5 años para los usuarios comerciales.	Tiempo indefinido para usuarios y 20 años para los operadores.	Exención del 100% para operadores. Exención del 100% a usuarios durante los primeros 10 años de funcionamiento, y del 60% finalizado el período,	Exención del 100% durante 8 años y 50% por los siguientes 4 años. En zonas de menor desarrollo relativo 100%

				indefinidamente.	durante 12 años y 50% durante los siguientes 6 años.
Aranceles a materia prima, componentes, bienes intermedios y de capital.	Exención del 100% a usuarios.	Exención del 100%.	Exención del 100%.	Exención del 100%.	Exención del 100%.
IVA e impuestos municipales.	IVA tasa "cero"; impuestos municipales exentos 100% por 20 años.	Exención del 100%.	Exención del 100%.	Exención del 100%.	Exención del 100%.

Impuesto al patrimonio.	Exención del 100%.	Exención del 100%.	Exención del 100%.	Exención del 100%.	Exención del 100%. Durante 10 años.
Repatriación de capital y utilidades.	Exención del 100%.	Exención del 100%.	Exención del 100%.	Exención del 100%.	Exención del 100%.
Impuestos a las exportaciones.	Exoneración del 100%.	Exoneración del 100%.	Exoneración del 100%.	Exoneración del 100%.	Exoneración del 100%.
Ventas en el mercado local.		Límite del 20% de su producción, previo pago de impuestos.	Límite del 5% de su producción, previo pago de impuestos.	Límites según el tipo de empresa/ Categoría 1 40% Categoría 2 30% Categoría 3 20%	Límite del 40% de su producción, previo pago de impuestos.
Mercado de	Fuera de Centroamérica.	Fuera de Centroamérica.	Fuera de Centroamérica.	Fuera de Centroamérica.	Sin restricción.

exportación n.					
Materia laboral.	Cláusula de respeto a derechos laborales.	Otorgamiento de todos los beneficios establecidos en la legislación laboral vigente.	Otorgamiento de todos los beneficios establecidos en la legislación laboral vigente.	Garantizar el empleo y prestaciones laborales que ofreció al momento de asirse al régimen de zonas francas, de lo contrario se somete a las leyes de la República.	Otorgamiento de todos los beneficios establecidos en la legislación laboral vigente, más prestaciones adicionales.
Otros beneficios	Se permite la subcontratación con empresas locales.	Empresas locales pueden subcontratar procesos en zonas francas, pagando el arancel sólo	Se permite la subcontratación con empresas locales.	Empresas locales pueden subcontratar procesos en zonas francas y se permite la subcontratación	Asistencia en el entrenamiento y selección de personal.

		por el valor agregado.		n con empresas locales. Empresario debe garantizar la capacitación de su personal al momento de solicitar operaciones dentro de zona franca.	Asistencia en el mercadeo de sus productos y búsqueda de materia prima nacional. Asistencia en la localización de viviendas 2/.
--	--	------------------------	--	--	---

1/ Las empresas pueden vender cierto porcentaje de su producción, siempre y cuando incorporen insumos nacionales y generen empleos. Los límites de producción se establecen por tipos de industrias y, se clasifican en tres categorías. Las empresas de la categoría 1 deben agregar un mínimo del 50% en insumos y generar más de 100 empleos, o en su defecto pueden hacer una combinación entre valor agregado y empleos.

2/ Toda empresa administradora de zonas francas debe de construir centros infantiles en el parque industrial para los hijos de los trabajadores en edades comprendidas entre cero y los cinco años. Además, deben de construir zonas de recreo para uso de los trabajadores.

Los desperdicios que desechen las zonas francas corresponderán prioritariamente a la municipalidad del cantón donde dichas empresas se ubiquen, siempre que pueden ser tratadas a nivel local o nacional o no causen peligro a la población; caso contrario, es responsabilidad de la empresa darles el tratamiento debido.

### ***2.1.7 Las Maquilas y Zonas Francas***

A partir de 1992, una vez finalizada la guerra, el gobierno de El Salvador procedió a implementar acciones para atraer mayor inversión extranjera mediante la creación de leyes especiales y una diversidad de zonas francas y recintos fiscales.

En 1998, se aprobó la Ley de Zonas Francas Industriales y de Comercialización por la Asamblea Legislativa de El Salvador, cuyo contenido principal es precisamente la derogación de la prohibición para la venta de la producción maquilera en el mercado local, siempre y cuando se incluya un 50 por ciento de materiales regionales en su elaboración. Esta ley regula el funcionamiento de zonas francas y depósitos para perfeccionamiento activo, así como los beneficios y responsabilidades de los titulares de empresas que desarrollen, administren o usen las mismas.

La Ley define como zona franca el área del territorio nacional en la que se permite ingresar mercancías exentas de impuestos a la importación y exportación (Art. 2), en la que pueden instalarse las actividades de: maquila de bienes industriales, pesca de especies marítimas para transformación industrial (como conservas), flora producida en invernaderos y laboratorios, anfibios y reptiles en cautiverio y deshidratación de alcohol etílico (Art. 3).

Las zonas ofrecen grandes ventajas para los inversionistas extranjeros, de las cuales las más relevantes son la exención de impuestos sobre la transferencia de bienes, renta, transferencia de propiedades, impuestos municipales (Art. 17).

El desarrollo de la maquila se enmarcó en la Ley de Promoción de Exportaciones (1974), pero bajo un régimen de zona franca, de propiedad y administración estatal. Hace más de 20 años surgió en El Salvador la oportunidad de potenciar las Zonas Francas que pueden constituir uno de los regímenes más eficaces para el fortalecimiento de la competitividad global, la generación de empleos, la promoción de exportaciones, la transferencia de tecnologías y el desarrollo económico y social de los países que han implementado dicho modelo.

Según la Cámara de la Industria Textil, Confección y Zonas Francas, actualmente en nuestro país existen 17 Zonas Francas, ubicadas estratégicamente en 6 de los 14 departamentos de El Salvador.

**Tabla 7**

*Zonas Francas en El Salvador*

<b>ZONA FRANCA</b>	<b>UBICACIÓN</b>	<b>ZONA FRANCA</b>	<b>UBICACIÓN</b>
Zona Franca Santa Ana	Santa Ana	Zona Franca San José	Zaragoza, La Libertad
Zona Franca Las Mercedes	Santa Ana	Zona Franca San Marcos	San Salvador
Zona Franca 10	Chalchuapa, Santa Ana	Zona Franca San Bartolo	Ilopango, San Salvador
Zona Franca Exportsalva	Lourdes Colón, La Libertad	Zona Franca Santo Tomás	La Paz
Zona Franca Pipil	San Juan Opico, La Libertad	Zona Franca Internacional	Olocuilta, La Paz



Zona Franca Sam-Li	San Juan Opico, La Libertad	Zona Franca Miramar	Olocuilta, La Paz
Zona Franca American Park	Ciudad Arce, La Libertad	Zona Franca El Pedregal	La Paz
Zona Franca Santa Tecla	Ciudad Arce, La Libertad	Zona Franca Concordia	Jiquilisco, Usulután
		Zona Franca Calvo Conservas	La Unión

*Fuente:* Cámara de la Industria Textil, Confección y zonas Francas de El Salvador

(CAMTEX).

Según CAMTEX, las ventajas y beneficios que ofrecen las Zonas Francas están respaldados por marcos legales, ubicación estratégica, acuerdos comerciales que El Salvador tiene con otros países, y también la visión empresarial de los desarrolladores y administradores de Zonas Francas.

De acuerdo con la Ley de Zonas Francas Industriales y de comercialización, aprobada por la asamblea legislativa (1998), se establecen 3 marcos legales que ofrecen beneficios para las empresas instaladas en Zonas Francas son:

1. Ley de Zonas Francas (para empresas de manufactura)
  - Exoneración de impuestos municipales, renta, IVA
  - Libre internación en la importación de materia prima, maquinaria, herramientas e insumos.
2. Ley de Servicios Internacionales (para empresas de servicios)

- Incentivo a sectores estratégicos (Contact centers, BPO, logística, servicios médicos, etc.)
- Exención total permanente de impuestos locales (IVA, renta y municipal) y aranceles de importación.

### 3. Ley de Inversiones

- Trato igual a inversionistas extranjeros y nacionales
- Libertad de transferir fondos al extranjero
- Acceso a financiamiento local

Adicional a los beneficios otorgados por los 3 marcos legales ya mencionados, las Zonas Francas ofrecen las siguientes ventajas:

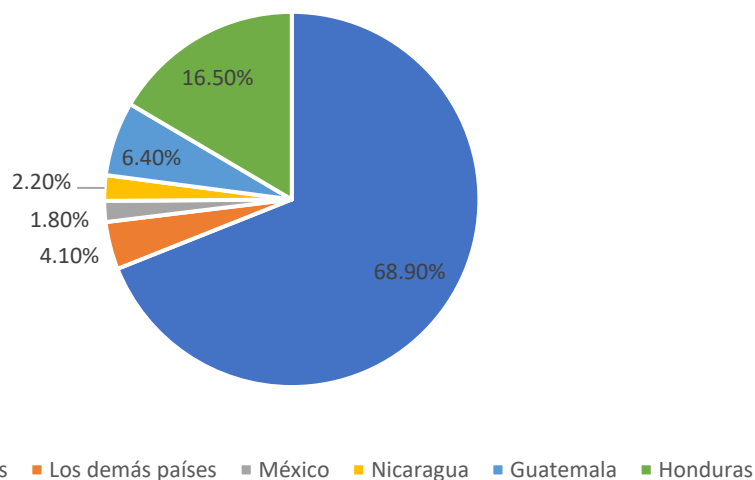
- Techo industrial de acuerdo con las necesidades de los inversionistas tanto locales como extranjeros, los cuales a su vez se benefician de los tratados de libre comercio que El Salvador tiene con Estados Unidos, México, Panamá, República Dominicana, Taiwán, Colombia y Chile.
- Infraestructura de soporte adecuada y de calidad: agua, manejo de desechos sólidos, telecomunicaciones, seguridad, aduanas, servicios financieros, centros de capacitación, diseño y construcción de naves industriales, electricidad, servicios médicos.
- Recursos humanos y tecnológicos que les faciliten concentrarse en el núcleo de su negocio.
- Asesoría legal y apoyo en relaciones y gestiones con el Gobierno

#### ***2.1.8 Puntos Clave del Sector Industrial Maquilero Salvadoreño para el 2022***

- Exportaciones totales del país a diciembre 2022: US\$7,115.1 millones (+11%, US\$720.2 millones más en comparación con el 2021)

- Exportaciones del sector textil y confección a diciembre 2022: US\$2,751.7 millones (+4%, US\$105.3 millones más que en 2021)
- 39% participación del sector textil y confección respecto a las exportaciones totales del país a diciembre 2022.
- Principales productos de exportación del sector textil y confección a diciembre 2022: T-shirt de algodón US\$ 576 millones; Chumpas para hombres o niños US\$ 312 millones y T-shirt de fibras sintéticas US\$242 millones.
- Principales destinos de exportación del sector textil y confección a diciembre 2022: 68.9% a Estados Unidos, 26.0% región centroamericana, y 5.1% el resto de los países.

Principales destinos de exportación del sector textil y confección, enero-diciembre 2022



- Empleo directo generado por el sector textil y confección a diciembre 2022: 76,152 trabajadores.
- Proveedor de categoría mundial – El Salvador figura como el 15vo. proveedor de prendas de vestir para Estados Unidos.

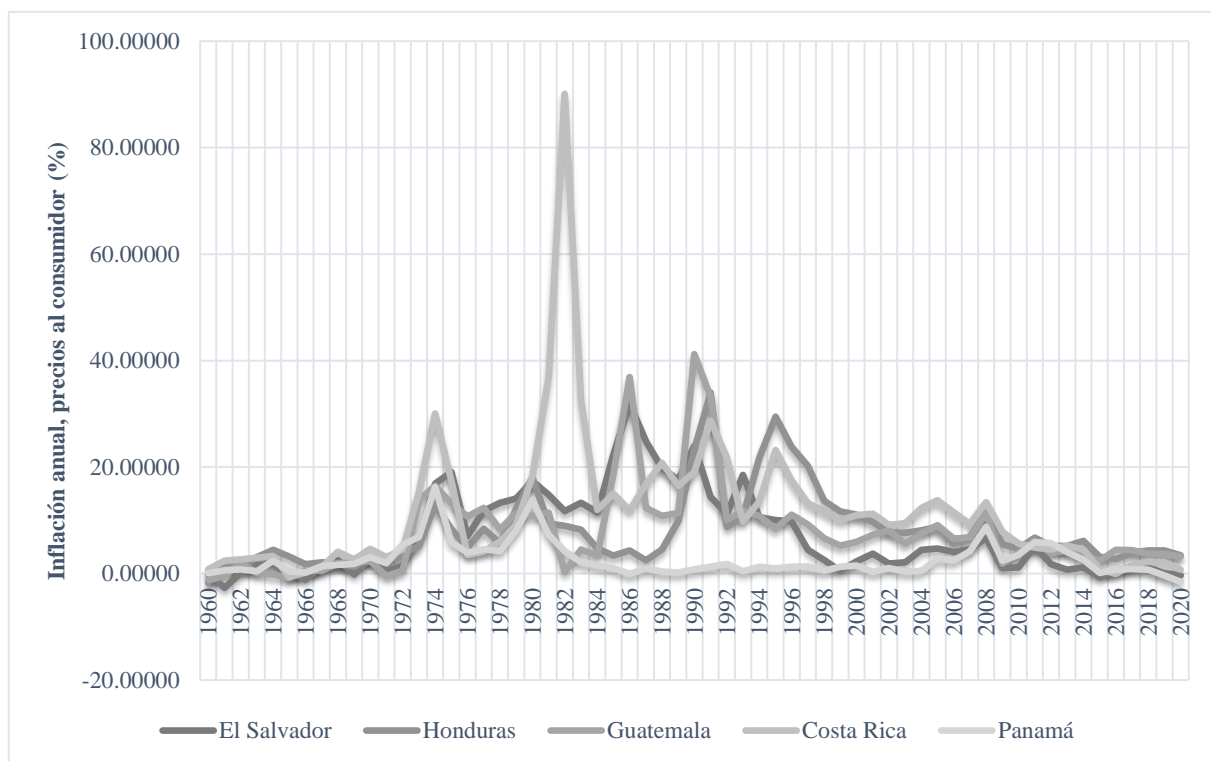
### ***2.1.9 El Efecto de la Inflación Post Pandemia en la Industria Maquilera de El Salvador (Periodo del 2020-2022)***

Para el 2020, la evolución del comportamiento de la industria maquilera en El Salvador se vio altamente afectada por la pandemia del Coronavirus (COVID-19) y las medidas de contención sanitaria vinculadas a esta enfermedad, lo que ocasionó una contracción de la economía.

Para el 2021 con los avances de la vacunación, el levantamiento controlado de la apertura de labores y ciertas actividades, se inició el periodo de recuperación económica para los países, sin embargo, a este punto la economía mundial comenzó a experimentar un incremento de la tasa de inflación en el mismo año. Según datos estadísticos de CEPAL, después de la expansión económica observada en el 2021 el crecimiento del PIB cerró con 6.3% en la región de América Latina y el Caribe alcanzó una inflación porcentual anual de 3.5%, versus la tendencia de haber cerrado en el 2019 año previo a pandemia con una inflación 0.1%.

## Grafica 1. Inflación Anual (%) en la Región Centroamericana

La siguiente gráfica presenta la tendencia del crecimiento anual de la inflación en los países de Centro América, considerando el periodo de tiempo desde 1960 hasta 2020.



Para febrero 2022, América Latina y el Caribe enfrentan una nueva coyuntura desafiante debido al conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, el inicio de esta guerra generó un nuevo mercado de incertidumbre y escases para la economía mundial, lo que desestimó el crecimiento global para la economía proyectado. En el ámbito regional, el menor crecimiento esperado se verá reflejado en una mayor inflación y una lenta recuperación del empleo.

La guerra entre Rusia y Ucrania trajo consigo el encarecimiento de la energía y los alimentos, trastornos en las cadenas de suministros (escasez de materia prima), avivar la inflación a escala mundial y hacer que los bancos centrales suban las tasas de interés. El endurecimiento de los precios a reducido el nivel de vida en todo el mundo, aumentando los

índices de pobreza. La máxima prioridad de las autoridades económicas debería ser el control de la inflación.

El Salvador no es un país exento a esta nueva crisis económica mundial. Según los datos históricos de la tendencia de la inflación en los últimos 3 años antes de la pandemia, entre el 2017 al 2019 la tasa de IPC (Índice de Precio al Consumidor) cerro anualmente con un crecimiento de 1.01%, 1.1%, 0.08%, durante el año 2020 y los posts pandemia 2021 y 2022, el crecimiento del IPC fue de -0.37%, 3.47% y 7.19% respectivamente, según el registro del Banco Central de Reserva de El Salvador y las estadísticas consultadas en CEPAL. Lo que refleja el cambio brusco al que se ha visto expuesta la economía nacional.

Este panorama representa un riesgo para la industria manufacturera, uno de los pilares económicos de El Salvador, debido a su contribución a la generación de divisas, empleo e inversión extranjera en el país. Los efectos de la inflación en el sector industrial maquilero principalmente han sido la alta rotación de personal, incremento de costos de materia prima, de servicios básicos y combustibles. Las empresas difícilmente han podido transferir las fluctuaciones de costos en sus productos a sus clientes, debido a la variabilidad del IPC en los últimos años, por lo que muchas de ellas deberán asumir estos costos e impactar sus utilidades, pero para algunas empresas esto puede llegar a un nivel crítico.

## Grafica 2. Inflación Anual (%) en El Salvador

El grafico muestra la tendencia histórica del crecimiento de la inflación en El Salvador comprendido durante los años de 1960 al 2022.



## 2.2 Teorías y Conceptos Básicos

### 2.2.1 Teorías

#### La Inflación

A continuación, se mencionarán los conceptos y teorías de la inflación según Parkin, M. (2007), *Macroeconomía versión para Latinoamérica*, México, Editorial Pearson Educación. La inflación es un proceso en el cual el nivel general de precios aumenta y el dinero pierde su valor.

La inflación no es un salto de una sola vez en el nivel de precios, sino un proceso en curso de subida de manera persistente.

La inflación es un problema grave y evitarla es la tarea principal de la política monetaria y de las acciones de los Bancos Centrales.

#### Medición de Tasa de Inflación

Para medir la tasa de inflación, se calcula el cambio porcentual anual en el nivel de precios. Por ejemplo, si el nivel de precios de este año es 126 y el nivel de precios del año anterior fue 120, la tasa de inflación es

$$\text{Tasa de inflación} = \frac{126 - 120}{120} \times 100 = 5\% \text{ anual}$$

Esta ecuación muestra la conexión entre la tasa de inflación y el nivel de precios. Para un nivel de precios del año anterior, cuanto mayor es el nivel de precios actual, mayor es la tasa de inflación. Si el nivel de precios está subiendo, la tasa de inflación es positiva.

Si el nivel de precios sube a una tasa más rápida, la tasa de inflación aumenta. Asimismo, cuanto más alto sea el nuevo nivel de precios, mayor será la tasa de inflación y menor será el valor del dinero.

La inflación puede resultar de un aumento de la demanda agregada o de una disminución de la oferta agregada. Estas dos fuentes de impulsos se llaman:



- Inflación de demanda.
- Inflación de costos.

### **Inflación de Demanda**

Una inflación que resulta de un aumento inicial de la demanda agregada se conoce como inflación de demanda. Una inflación de demanda puede surgir de cualquiera de los factores que aumentan la demanda agregada, como:

- a) Aumento de la oferta monetaria.
- b) Aumento de las compras gubernamentales.
- c) Aumento de las exportaciones.

### **Inflación de Costos**

Una inflación que resulta de un aumento inicial de costos se llama inflación de costos. Las dos fuentes principales de aumento de los costos son

- a) Un aumento de las tasas de salario nominal.
- b) Un aumento de los precios nominales de las materias primas.

### **Efectos de la Inflación**

Independientemente de si la inflación es de demanda o de costos, la incapacidad de anticiparla correctamente da como resultado consecuencias no planeadas. Estas consecuencias no planeadas imponen costos en los mercados laboral y de capital.

### **2.2.2 Conceptos Básicos**

#### **Arancel:**

Impuesto específico a pagar por la importación de un bien.

#### **Balanza Comercial:**

Ésta depende de la balanza de pagos que registra los movimientos de las exportaciones e importaciones de los bienes de un país con el resto del mundo.

#### **Balanza de Pagos:**

Esta registra las transacciones de un país con el resto del mundo en un período y tiempo específico. Lo que registran estas transacciones son compras o ventas de bienes y servicios, pago de renta, donaciones, compra y venta de activos reales o financieros.

#### **Canasta de Mercado:**

Se refiere al conjunto de bienes y servicios que consume una familia promedio, y cuyo valor es utilizado para obtener el Índice de Precios al Consumidor (IPC).

#### **Cuenta de Capital:**

Es donde se muestra los asientos de crédito y débito de los activos no financieros no producidos y las transferencias de capital entre residentes y no residentes.

#### **Cuenta Financiera:**

Comprende todas las transacciones (efectivas o imputadas) relacionadas con los activos y pasivos financieros de una economía.

#### **Déficit Comercial:**

Es cuando las exportaciones de bienes de un país son menores a sus importaciones. Un déficit comercial total y bilateral representará un saldo negativo de la diferencia del valor de las exportaciones menos el de las importaciones de un país con el mundo o un país específico.

**Demanda:**

La relación entre la cantidad de un bien que los consumidores planean comprar y el precio de este, cuando permanecen constantes los demás factores que influyen en los planes de los compradores. Se describe a través de una tabla y se ilustra con una curva de demanda.

**Demanda Agregada:**

La relación entre la cantidad demandada de PIB real y el nivel de precios.

**Depósitos de Perfeccionamiento Activo (DPA):**

Son los también llamados Recintos Fiscales, que constituyen las áreas del territorio nacional que tienen un tratamiento tributario parecido al de las zonas francas, con la diferencia de que éstas no se encuentran en un área específica o especial, sino que pueden estar ubicadas en cualquier lugar del país.

**Deuda Externa Bruta:**

Es el monto, en un determinado momento, de los pasivos contractuales desembolsados y pendientes de reintegro que asumen los residentes de un país frente a no residentes, con el compromiso de reembolsar el capital, con o sin intereses, o de pagar los intereses, con o sin reembolso del capital.

**Divisa:**

Se refiere a las monedas, billetes, depósitos o también valores utilizados fuera del país de emisión.

**Exportaciones de Bienes:**

Son los bienes que se producen en un país y se venden a países extranjeros para su uso o consumo.

**Exportaciones Brutas de Maquila:**

Se refiere al valor de lo exportado por las empresas maquileras, donde no se descuentan los costos por materias primas e insumos industriales importados.

**Exportaciones Netas de Maquila:**

Es la diferencia de las exportaciones brutas y las importaciones de insumos. En otras palabras, es la parte del valor que ha sido producido localmente, como los salarios, ganancias, etc.

**Índice de Precios al Consumidor (IPC):**

Es un indicador económico que mide la variación de precios de una canasta de bienes y servicios de consumo final que demandan los consumidores. Como cualquier otro número índice de precios, el índice en mención se construye escogiendo un grupo de artículos calculando sus precios normales y expresándose como porcentaje de sus precios en algún período base y luego calculando un promedio ponderado de esos precios relativos.

**Índice de Costos de Transporte (ICT):**

Es un indicador de valor mensual, que registra el valor de bienes y servicios adquiridos por las empresas del sector de transporte de carga por carretera al interior del país, cuya finalidad es medir la evolución general de los costos asociados al sector.

**Índice de Precios de Productor (IPP):**

Son los indicadores que miden mensualmente la variación de los precios de bienes producidos y vendidos por productores del país para una canasta de bienes y servicios de la producción en un período determinado.

**Índice de Precios al por Mayor (IPM):**

Este indicador muestra mensualmente la evolución coyuntural de los precios y sirve para determinar la tendencia de los precios transados entre productores, intermediarios y distribuidores.

**Industria:**

Es un conjunto de establecimientos dedicados a actividades idénticas o similares cuyo fin es transformar la materia prima en productos elaborados, semielaborados o super elaborados de consumo haciendo uso indiscutible de una fuente de energía, recursos humanos y maquinaria específica. El término industria no se reserva para los productores de mercado.

**Inflación:**

Es el aumento generalizado y sostenido de los precios de bienes y servicios que existen en el mercado durante un determinado período de tiempo. Cuando el nivel general de precios sube, se adquieren menos bienes y servicios con cada unidad de moneda, es decir, que disminuye el poder adquisitivo de la moneda.

**Insumos:**

Se refiere a los bienes y servicios que se incluyen en el proceso de producción de unidades productivas, y luego son transformados en otros bienes y servicios con mayor valor.

**Inversión Extranjera Directa:**

Es la participación de una empresa o ciudadanos extranjeros, que puede ser una colaboración total o un flujo destinado a tener una participación de duradera o largo plazo en una economía. Puede ser la tenencia de empresas, acciones, edificios, etc.

**Manufactura:**

Es el resultado de convertir materias primas en un producto elaborado por medio de un proceso industrial.

**Maquila:**

Es una industria que se caracteriza por utilizar insumos y tecnología para producir parcial o totalmente bienes o servicios que posteriormente se destinan a ser exportados.

**Materia Prima:**

Son los materiales que se extraen de la naturaleza con el fin de producir otros bienes.

**PIB:**

Es una medida de flujo total de bienes y servicios producidos por la economía de un país, durante un determinado período, generalmente un año. Se obtiene al valorar la producción de bienes y servicios a precios de mercado, excluyendo los bienes intermedios utilizados en el proceso de producción.

**Sector Externo:**

Término utilizado para identificar las transacciones económicas sobre bienes y servicios, rentas, transferencias, activos y pasivos, entre el país y el resto del mundo.

**Utilidades:**

Se refiere al interés, ganancia o beneficio económico por una empresa en el curso de sus operaciones.

**Zona Franca:**

Es una zona aduanera especial donde las mercancías generalmente reciben un trato aduanero especial, que no están gravadas con el pago de impuestos.

## 2.3 Marco Jurídico

### 2.3.1 Industria Manufacturera: Sector fiscal y Políticas Macroeconómicas

En el ámbito fiscal que se desarrolló en la década de los noventa, los ingresos y gastos se movieron paralelamente, presentando un déficit fiscal de 2.3% del PIB. La proporción más grande de los ingresos fiscales se dio por el impuesto al valor agregado (IVA), que aumentó del 10% al 13% y que en la actualidad se aplica a todos los bienes comprados en El Salvador.

A continuación, se detalla la matriz de políticas y medidas de las principales políticas macroeconómicas que se impulsaron en la década de los noventa y que han tenido incidencia en esta industria.

**Tabla 8**

*Medidas de Políticas Adoptadas*

<b>Políticas Económicas</b>	<b>Medidas de Política Adoptadas</b>
Cambiaria	* Unificación y liberación del tipo de cambio.
	* Control ocasional del mercado cambiario por parte del BCR a través de mercado abierto.
	* Ley de casas de cambio de moneda extranjera (1990).
	* Libre convertibilidad de la moneda, con un ancla en el tipo de cambio a nivel de 8.75 colones por dólar americano sobre la base de que las reservas internacionales del país eran suficiente para dolarizar completamente la economía.
	* Sustitución del impuesto del timbre fiscal por un impuesto al valor agregado, IVA (1992).

Fiscal	* Eliminación del impuesto a las exportaciones de azúcar, camarones y café.
	* Programa de austeridad en gastos.
	* Derogación de exenciones tributarias a ciertas actividades específicas.
	* Reducción de las tasas y los tramos de impuesto sobre la renta personal.
	* Incremento del IVA fijándose en 13%.
Comercial	* Eliminación de controles de precios.
	* Disminución de la dispersión arancelaria y reducción de las categorías arancelarias.
	* Adopción del Sistema Arancelario Centroamericano (SAC), acorde a la normativa internacional vigente (1993).
	* Eliminación de la mayoría de las barreras no arancelarias.
	* Ejecución de un programa de promoción de exportaciones: Ley de Promoción de Exportaciones (draw back), Ley de Zonas Francas y Recintos Fiscales, entre otras.
* Plan de desgravación arancelaria universal que, en el transcurso de 30 meses, establecería un máximo de 6% y un mínimo de 1%, incluyendo dentro de este plan al sector agropecuario.	
	* Control de la liquidez a través de operaciones de mercado abierto y aumento del encaje legal.
	* Liberalización de tasa de interés.
	* Saneamiento y reprivatización del sistema financiero.
	* Apoyo a la formación de la Bolsa de Valores.



Monetaria y	* Creación de la Ventanilla Única de Redescuento (VUR) para otorgar recursos para actividades agropecuarias.
Crediticia	* Disminución de la tasa de interés activa que llevaría a equilibrar las preferencias de endeudamiento entre el mercado de capital en colones con el mercado de capital en dólares, como resultado de la libre convertibilidad de la moneda.
Institucional	* Modernización del Estado, implicando una sustancial reducción del aparato burocrático, la privatización de las empresas estatales y el mejoramiento de la eficiencia administrativa.

*Fuente:* Alvarenga, L. (2001). La situación económica, ESA: CEPAL.

### ***2.3.2 Política de Inversión***

En la historia de El Salvador, se ha impulsado políticas para el desarrollo de la industria manufacturera en diferentes etapas de la historia económica del país. Al principio, fue el modelo de sustitución de importaciones y la dinámica de la Integración Económica Centroamericana, después, la política de fomento de exportaciones y enlazándose al nuevo escenario de la globalización y el mercado internacional, y, por último, el enfrentamiento a la crisis económica mundial, donde surgió la necesidad de reinventarse a nivel local pero siempre incluyendo el contexto internacional.

Luego del conflicto armado de los años noventa, el gobierno implementó nuevas reformas para trabajar por la apertura nuevamente de la economía al comercio internacional y modernizarlo. Es entonces cuando las inversiones se convirtieron en la principal herramienta para lograr el crecimiento económico. Dentro de las políticas implementadas están: la

privatización, dolarización y firma de tratados comerciales. De esta forma, lograron que el país tuviera una imagen positiva y apta dentro de la comunidad global de los negocios.

La Ley de Inversiones de El Salvador establece que busca promover la inversión para contribuir al desarrollo económico y social del país, incrementando la productividad, la generación de empleo, la exportación de bienes y servicios y la diversificación de la producción. (Ministerio de Economía, 2000).

A continuación, el marco legal relacionado con la promoción de inversiones en la industria maquilera.

**Tabla 9**

*Marco Legal de Leyes de Inversión Maquilera*

<b>Ley</b>	<b>Descripción</b>
Ley de Inversiones	Tiene por objeto fomentar las inversiones en general y establece un trato no discriminatorio a la inversión extranjera, facilita los trámites de operaciones y permite la libre repatriación y transferencia de capital
Ley de Zonas Francas Industriales y de comercialización	Tiene por objeto regular el funcionamiento de Zonas Francas y Depósitos para Perfeccionamiento Activo, así como los beneficios y responsabilidades de los titulares de empresas que desarrollen, administren o usen las mismas.
Ley de Servicios Internacionales	Esta Ley tiene por objeto regular el establecimiento y funcionamiento de parques y centros de servicio, así como los

	beneficios y responsabilidades de los titulares de empresas que desarrollen, administren u operen en los mismos.
Ley de Reactivación de las Exportaciones	Esta Ley otorga la devolución del 6% del valor FOB de productos no tradicionales que se exporten fuera del área centroamericana. Se derogó a partir del primero de febrero de 2011, y fue sustituida por la Ley de Fomento a la Producción, que persigue el fortalecimiento y apoyo a los sectores productivos acorde a las reglas que rigen el comercio con la finalidad de promover la productividad y competitividad y sustentabilidad de las empresas.

**Fuente:** Cerón, Héctor, et al. “Propuesta de líneas estratégicas para el fortalecimiento de La Industria Manufacturera de El Salvador”. UES. 2015.

### ***2.3.3 Políticas Sectoriales***

En general, el nuevo escenario de comercio internacional admite un amplio margen de apoyo para medidas indirectas, como el apoyo a la infraestructura material y a los servicios, a la investigación y desarrollo científico, y a la difusión del progreso técnico, a la capacitación, a la comercialización interna, a la asistencia para la reestructuración técnica y la reorientación de la producción, a los servicios de información y el apoyo logístico a la exportación.

Entre las medidas que buscaban desarrollar, destacan la Ley de Fomento a la Producción mediante la cual los incentivos a las exportaciones se adecuan a las reglas de la Organización Mundial del Comercio (OMC), así como los planes de apoyo estratégico a los sectores agropecuario y turístico. Entre los planes que contemplaba estaban el desarrollar un sistema bancario de desarrollo articulado a tres áreas de inversión: i) el Fondo Nacional de Desarrollo, que atendería las necesidades de las micro, pequeñas y medianas empresas en sectores con uso

intensivo de mano de obra; ii) la conversión del Banco Multisectorial de Inversiones en el Banco de Desarrollo de El Salvador, que facilitaría créditos de largo plazo a sectores productivos estratégicos, y iii) el Fondo Salvadoreño de Garantías, que apoyaría a pequeñas empresas. (Cerón, 2015)

Finalmente, en el año 2011 se publicó la política de inversión de El Salvador, presentada por el MINEC en conjunto con otras Instituciones del Estado. Dicha política tiene siete ejes estratégicos con sus respectivas acciones que se detallan en el cuadro siguiente. (Cerón, 2015)

**Tabla 10**

*Ejes Estratégicos*

No.	Ejes Estratégicos	Acciones
1	Incremento de la Productividad	Tiene como objetivo incrementar la productividad de las industrias y agroindustrias mejorando los sistemas de calidad, promoviendo la reconversión tecnológica e impulsando la innovación en los procesos productivos; mejorando las capacidades del recurso humano y, promoviendo y fortaleciendo los encadenamientos productivos.
2	Disminución de Costos de Producción	Busca analizar e implementar diversos mecanismos que permitan disminuir los principales costos de producción de la industria manufacturera.
3	Aprovechamiento de Oportunidades	

	del Comercio Internacional	Este eje estaría orientado a incrementar la participación de mercado a través de la mayor penetración y posicionamiento de los productos salvadoreños en mercados existentes y nuevos.
4	Financiamiento	Orientado a facilitar el acceso al financiamiento destinado a incrementar la competitividad del sector industrial y agroindustrial, a través de diferentes opciones o mecanismos de financiamiento y de cofinanciamiento para el desarrollo de proyectos que incluyan innovación, tecnología, calidad, que generen empleo, incrementen las exportaciones e impulsen el desarrollo de industrias estratégicas nacionales y regionales.
5	Creación de Industrias en Nuevas Ramas Industriales	Su objetivo sería crear condiciones que permitan transitar de una industria basada en la manufactura a una industria sustentada en el conocimiento e integrada a cadenas globales.
6	Fomento a la pequeña y mediana empresa industrial	Orientar las actividades al fortalecimiento de la pequeña y mediana empresa, mediante la capacitación, formación y financiamiento necesario para incrementar la productividad de la cadena productiva
7	Marco institucional y legal	Finalmente, se debería fortalecer, reformar y crear el marco legal e institucional tendiente a agilizar trámites, fortalecer la coordinación institucional y crear la normativa para algunos temas que carecen de la misma con la finalidad de lograr un funcionamiento eficiente del sector productivo.

*Fuente:* Elaboración propia en base a “Política Industrial 2011-2014”, Gobierno de El Salvador.

La política ha sido concebida para ser implementada en varias fases, en la primera de ellas se estaría orientando las actividades a sectores que tengan mayor grado de posicionamiento en la economía, en los encadenamientos productivos y en las cadenas de valor que formen parte, la generación de empleo que produzcan y las oportunidades emergentes en los mercados nacionales y extranjeros. Así estos sectores a intervenir en la primera fase son: Alimentos y bebidas, Químico farmacéutico y Confección y Textiles. Además, por la demanda que genera y su posición en el crecimiento de la industria manufacturera se incluirían a los plásticos, papel y cartón y metal mecánica. (Cerón, 2015)

#### ***2.3.4 Políticas Industriales***

El sector textil ha sido influenciado por una serie de políticas, la primera de ellas fue la política de industrialización por sustitución de importaciones donde la región centroamericana adoptó la estrategia elaborada por la CEPAL, de promover el desarrollo económico a través de la industrialización incentivada por la sustitución de importaciones. Esta estrategia se implementó a través de las diversas leyes, tratados y convenios que dieron origen al Mercado Común Centroamericano. El desarrollo del Sector Textil fue una preocupación permanente de las autoridades de la región, desde los inicios del programa de Integración Económica Regional. (Cerón, 2015)

Dentro del conjunto de políticas más importantes adoptadas a escala regional relacionadas con la promoción del sector textil se pueden resaltar las siguientes: Protección aduanera, promoción del libre comercio, y de política industrial.

Respecto a la protección aduanera, en el ámbito regional se acordó la equiparación arancelaria, para proteger los productos textiles y sus manufacturas. Esta política se implementó

a través de protocolos al convenio centroamericano concerniente a gravámenes a la importación de dichos productos. Los niveles arancelarios variaban por tipo de producto entre 25% para las hilazas, 40 al 70% para los diversos tipos de tejidos, hasta el 100% para las prendas de vestir. Adicionalmente, a medidas de tipo arancelarias, también se acordó que los gobiernos no otorgarían franquicias aduaneras para la importación de materias primas que requería el sector de la confección.

Respecto al libre comercio, aun cuando el espíritu de los acuerdos de integración centroamericana apuntaba hacia un libre comercio dentro del área, los productos textiles y sus manufacturas siempre tuvieron el carácter de "rubros sensitivos". Por tal motivo, a dichos productos en su intercambio regional se aplicaron restricciones temporales consistentes en aranceles y/o controles de importación durante los primeros cinco años de vigencia de Mercado Común. Después de este período sí se logró en forma parcial el libre comercio interregional.

En materia de Política Industrial, en adición a las políticas de protección aduanera y de promoción del libre comercio intrarregional se dictaron políticas de promoción de la industria. El Consejo Ejecutivo del Tratado Centroamericano adoptó su resolución No. 93: "Desarrollo de la Industria Textil Centroamericana", que sentó las bases para realizar un programa de desarrollo industrial que incluía entre otras acciones, incentivos fiscales, financiamiento, asistencia técnica, promoción a la integración vertical, normas de calidad, y escuelas de capacitación textil. Se pretendía con estos programas de promoción, aumentar la capacidad instalada de husos y telares en el área en aproximadamente un 65% entre 1980 y 1982. El incumplimiento de los países provocó que este objetivo se lograra en forma parcial. (Cerón, 2015).

## **2.4 Contextualización**

El desafío actual al que se enfrenta la economía mundial de los países es controlar la inflación, el riesgo de una recesión económica y una serie de crisis financieras en los mercados emergentes y en desarrollo es un panorama cada vez más real para el año 2023.

Los bancos centrales de todo el mundo han estado subiendo las tasas de interés en el transcurso del corriente año a un grado de sincronización no visto en las últimas cinco décadas, con el fin de reducir la inflación a una tasa coherente.

El panorama anterior a traído consigo una desaceleración del crecimiento económico de manera abrupta, y es probable que esto continuo durante el transcurso del año. Si esta tendencia persiste por más tiempo las consecuencias podrían ser devastadoras para las personas en mercados emergentes y las economías en desarrollo.

Los responsables de formular políticas económicas tienen el desafío de aportar estrategias para controlar y contrarrestar el impacto de la inflación en sus respectivos países, enfocándose en diversas estrategias como la reducción del consumo aumentado la producción, generar inversiones adicionales y mejorar la productividad y la asignación de capital fundamentales para el crecimiento y la reducción de la pobreza.

En El Salvador, este desafío está presente, el alza de los precios al consumidor y la disminución del poder adquisitivo es algo que se siente en el bolsillo de los salvadoreños. Durante el año 2022, el gobierno lanzo 11 medidas ante la inflación en marzo de ese año, para disminuir el impacto de los efectos económicos de la inflación mundial. Dentro de estas medidas se encuentran la exoneración de impuestos a productos de alimentación que son importados como: aceite, arroz, manteca, azúcar, entre otros. También el subsidio al gas y la gasolina, el gobierno de El Salvador trato de mantener fijos los precios de la gasolina para disminuir la elevación en precios de costos de los productos y al mismo tiempo un plan de control de precios



a cargo de la Defensoría del Consumidor, lo que posiciono a El Salvador con la tasa más baja de inflación en la región de 7.19%. Esta cifra está por debajo a las tasas de inflación que presenta Nicaragua con un 12.2%, Costa Rica con un 12.1%, Honduras 10.9% y Guatemala 8.9%.

Para el año 2023, El gobierno no ha podido mantener todas las medidas propuestas ante la inflación, como mantener los precios de la gasolina, sin embargo, se involucra como ente regulador de precios, junto a la Defensoría del Consumidor.

El impacto de la inflación en los países extranjeros y de mayor relevancia para El Salvador, como lo es el mercado de los Estados Unidos, ha ocasionado que la disminución de la demanda en productos de vestir afecte la industria maquilera textil salvadoreña. Para febrero del 2023 la maquila textil y de confección tubo una caída de casi 5,500 empleos, en un lapso de cinco meses, datos según actualización y divulgaciones por el Instituto Salvadoreño del Seguro Social (ISSS). El recorte de personal y cierre de algunas plantas de maquilas textiles ha sido una reacción debido a los efectos de la reapertura económica y la inflación, ya que las fábricas tuvieron que asumir costos de mantener mercadería en stock, de productos como terminados y materia prima, adicional cancelación de pedidos por la demanda.

Como se ha abordado previamente el sector maquilero textil es de importancia para el desarrollo económico salvadoreño, por eso es importante estudiar el impacto de la inflación luego de la reapertura económica, y proporcionar un modelo para poder ayudar a la empresa a proteger su rentabilidad a fin de mantenerse en estos momentos de crisis, para evitar que las tasas de desempleo sigan en aumento y los índices de pobreza aumenten.

## **CAPÍTULO III: DISEÑO METODOLÓGICO**

### **3.1 Enfoque de la Investigación**

El enfoque de la investigación realizada fue mixto o combinado, porque en una parte es cualitativa y en otra cuantitativa. Inicialmente se revisó información teórica sobre el impacto que ha tenido la inflación en las utilidades del sector industrial maquilero en El Salvador en el periodo del 2021 al 2022, logrando tener estudios descriptivos de esta problemática para poder interpretar los resultados, sin embargo, se necesitó recopilar y analizar datos cuantitativos sobre la proporción que ha aumentado la inflación en los últimos tres años, como han sido afectadas las exportaciones y la incidencia ha tenido la escasez de insumos en los costos del sector industrial maquilero de El Salvador.

### **3.2 Diseño de la Investigación**

El diseño de la investigación fue hipotético–deductivo, que partió de una hipótesis sustentada por el desarrollo teórico de una determinada ciencia, que, siguiendo las reglas lógicas de la deducción, permitió llegar a nuevas conclusiones y predicciones empíricas, las que a su vez son sometidas a verificación. Tal es el caso de esta investigación, debido a que desde un inicio se pretendió identificar el impacto de la inflación en las utilidades del sector industrial maquilero en El Salvador, mediante el estudio profundo de la teoría y un exhaustivo análisis de la información disponible sobre las variables que ocasionaron este hecho; teniendo como conclusión, la propuesta de un modelo para ayudar a las empresas a proteger sus utilidades, mediante el uso de indicadores e instrumentos financieros que puedan comprobar que si se pueden proteger las utilidades de estas empresas aun en tiempo de crisis.

### **3.3 Tipo de Estudio**

El tipo de investigación fue cuasiexperimental, debido a que dentro del sector industrial maquilero, se seleccionará la muestra dentro de las maquilas textiles, y mediante la observación cualitativa y cuantitativa realizar el estudio de la investigación.

El tipo de estudio de la investigación planteada fue descriptivo y analítico, debido a que se describió el fenómeno del crecimiento inflacionario en el impacto económico dentro de la industria maquilera salvadoreña en el área textil para luego definir un modelo de sugerencia para salvaguardar las utilidades de la industria en relación con las conductas observadas del problema investigado.

### **3.4 Diseño de Recolección**

El diseño de recolección de datos de la investigación es longitudinal, considerando que se documentó mediante los registros disponibles del gobierno y entidades económicas la variable independiente, es decir la tasa de inflación del país, desde 1960 al 2022, y luego la manera que esta ha afectado a la industria maquilera textil debido a la pandemia mundial del COVID ocurrida en el 2020, considerado un rango de 2 años históricos, post pandemia.

### **3.5 Población y Muestra (Fuente de Información)**

#### ***3.5.1 Población:***

La población seleccionada para el estudio del impacto de la inflación fue el sector maquilero de la industria de confección de prendas de vestir, ubicadas dentro de las zonas francas, en el departamento de la Libertad.

En la siguiente tabla se muestran las maquilas ubicadas en las zonas Francas de la libertad.

**Tabla 11***Maquilas Ubicadas en la Zonas Francas de La Libertad*

<b>No.</b>	<b>Razón Social</b>	<b>Ubicación</b>
3	BALSAMAR MANUFACTURING LTDA. DE C.V.	Zona Franca American Park, Ciudad.Arce, Km. 36.5, La Libertad.
4	CONFECCIONES DEL VALLE,S.A DE C.V.	Zona Franca Exportsalva, Km.24 Carr.a Sta Ana, La Libertad.
6	CONFECCIONES EL PEDREGAL, S.A DE C.V.	Zona Franca Sam-Li , Km. 31.½, San Juan Opico, La Libertad.
10	DECOTEX INTERNATIONAL LTDA. DE C.V.	Zona Franca American Park, Ciudad.Arce, La Libertad.
12	GARAN DE EL SALVADOR, S.A. DE C.V.	Zona Franca Exportsalva, Km.24 Carr.a Sta. Ana, Edif.# 5,La Libertad.
17	JOYA DE CEREN LTD, S.A. DE C.V.	Zona Franca American Park.,Km. 36 Cdad Arce, La Libertad.
18	KID'S WORLD, S.A. DE C.V.	Zona Franca Export Salva Km.24 Carr.a Sta Ana, La Libertad.
19	LAMATEPEC MANUFACTURING LTDA. DE C.V.	Zona Franca American Park.,Km. 36 Cdad Arce, La Libertad.
20	LEAGUE CA, LTDA. DE C.V.	Zona Franca American Park.,Km. 36 Cdad Arce, La Libertad.
22	MAYA APPAREL, LTDA. DE C.V.	Zona Franca American Park.,Km. 36 Cdad Arce, La Libertad.

25	SANTA ANA APPAREL, S.A. DE C.V.	Zona Franca Export Salva, Km. 24 Carr.a Sta. Ana, La Libertad.
31	VARSITY PRO, LIMITADA DE C.V.	Zona Franca American Park.,Km. 36 Cdad Arce, La Libertad.
35	CONTECH SOLUTIONS DE EL SALVADOR, S.A. DE	Zona Franca American Park, Ciudad.Arce, La Libertad.
36	HANESBRANDS EL SALVADOR SOCKS	Zona Franca el Pedregal, San Juan Opico, La Libertad.

### 3.5.2 *Muestra:*

La muestra de la investigación es no probabilística debido a que estuvo sujeta a la disposición de las grandes empresas seleccionadas a brindar información por lo que fue una muestra dirigida a empresas con las características siguientes: que este ubicada en zona franca en áreas de la Libertad, con un número de empleados de entre 700 a 2000 trabajadores, representando la gran empresa.

### 3.6 **Técnicas e Instrumentos de Recolección de Información**

Técnica.

Entrevista, el objetivo de usar esta técnica es para conocer de manera precisa la situación actual del impacto de la inflación en la industria del sector maquilero textil, en el departamento de La Libertad, y como los empleados perciben esta realidad en sus trabajos, a fin de definir el nivel de sensibilidad del impacto de la inflación en los trabajadores.

Instrumento.

Cuestionario, el objetivo de usar este instrumento es deducir el grado de impacto en las utilidades de las empresas de la industria maquilera textil después de la pandemia, periodo del 2021 al 2022. Por medio de un cuestionario en línea dirigido a gerentes generales, gerentes financieros y gerentes de administración del sector industrial maquilero salvadoreño, específicamente en las zonas francas del departamento de La Libertad.

### **3.7 Hipótesis o Supuestos de Investigación**

#### *General*

- Si la inflación aumenta, disminuirán las utilidades de la industria maquilera en El Salvador.

#### *Específica*

- Si la inflación aumenta, disminuyen el número de exportaciones del sector maquilero textil en El Salvador.
- Los escases de insumos para el sector industrial maquilero, aumentan los costos de producción.
- Si la inflación aumenta, disminuyen los empleos para los distintos puestos de trabajo de las maquilas.
- Cuando las ventas disminuyen, significa que han sido influenciadas por el aumento de la inflación.

### 3.8 Operacionalización de Variables/Categoría

**Tabla 12**

*Operacionalización de Variables/Categoría*

<b>Variable</b>	<b>Definición Operacional</b>	<b>Dimensiones</b>	<b>Indicadores</b>	<b>Ítems</b>
Inflación	Se desvaloriza la moneda en la actividad económica, y se produce un aumento general de los precios.	Económica	IPC	¿A cuánto asciende el Índice de Precio al Consumidor en el sector industrial maquilero de El Salvador?
Utilidades	Indica la cantidad de beneficio que una empresa ha generado en un período determinado.	Económica	Volumen de ventas	¿Cuál es el volumen de ventas en el sector industrial maquilero de El Salvador?
Exportaciones	Compuesto por los bienes y servicios vendidos por un país en territorio extranjero para su utilización.	Mercado Internacional	Volumen de exportación	¿Cuál es el volumen de exportaciones en el sector industrial maquilero de El Salvador?

Insumos	Objeto de producir nuevos elementos para ser consumidos, como la materia prima.	Transformación de insumos y materia prima, hacia la producción del producto.	Volumen de unidades producidas y su calidad.	¿Cuál es el volumen de unidades producidas mensual en el sector industrial maquilero de El Salvador?  ¿Cuál es la calidad que los proveedores proporcionan en los insumos que ofrecen?
Desempleo	Éste sucede cuando la cantidad de personas que buscan trabajo excede el número de empleos disponibles.	Económica	Tasa de desempleo	¿Cuál es la tasa de desempleo en el sector industrial maquilero de El Salvador?
Ventas	Corresponde al intercambio de un bien o servicio por un cierto monto de dinero en la cual participan el	Económica	Nivel de demanda mensual.  Variación de precios	¿Cuál es el nivel de demanda mensual en el sector industrial maquilero de El Salvador?



	vendedor y comprador.			¿Y qué tanta variación hay en los precios de venta?
--	-----------------------	--	--	---

### 3.9 Estrategias de Recolección, Procesamiento y Análisis de la Información

Las estrategias de recolección estarán relacionadas con la técnica de entrevista y la herramienta de la encuesta.

Mediante el uso de la comunicación virtual, se llegó hasta las empresas ubicadas en las zonas francas de La Libertad. Los formularios fueron enviados por correo electrónico a las entidades, y a su vez, se solicitó una entrevista en línea vía Google Meet.

Los resultados llegaron por medio de la herramienta en línea Formularios Google, y los resultados se tabularán en Excel.

### 3.10 Consideraciones Éticas

Para la investigación presentada, se tuvo en cuenta los siguientes valores éticos, para salvaguardar la información brindada y trabajar con consideraciones reales.

- **Honestidad:** presentar resultados de la investigación propia realizada con base a lo que el investigador ha aprendido y desea compartir con el público.
- **Confidencialidad:** Se prometió respetar el nombre de las empresas que brindaron su apoyo en la investigación, la información obtenida de las encuestas y entrevistas será consolidada para presentar al público.
- **Responsabilidad:** De brindar información verdadera y hacer buen uso de la información obtenida.

- **Respeto:** Uso adecuado de los derechos de autor y mención de las entidades nacionales utilizadas.

### 3.11 Cronograma de Actividades

Actividad/Tiempo	Feb.				Mar.					Abr.				May.					Jun.				Jul.				Ago.					Sept.				Oct.					
	1	2	3	4	1	2	3	4	5	1	2	3	4	1	2	3	4	5	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	5	1	2	3	4	1	2	3	4		
<b>Capítulo I: Planteamiento del problema</b>																																									
Situación problemática y delimitación																																									
Enunciado del problema																																									
Preguntas de investigación																																									
Objetivos de la investigación																																									
Justificación																																									
Límites y alcances																																									
<b>Capítulo II: Marco teórico de referencia</b>																																									
Antecedentes del problema																																									
Teorías y conceptos básicos																																									
Marco jurídico																																									
Contextualización																																									
<b>Capítulo III: Diseño metodológico</b>																																									
Enfoque de la investigación																																									
Diseño de la investigación																																									
Tipo de estudio																																									
Diseño de recolección																																									
Población y muestra																																									



### 3.12 Presupuesto

**Tabla 13**

*Presupuesto*

<b>Gastos</b>	<b>Monto</b>
Combustible	\$20.00
Papelería	\$40.00
Total	\$60.00

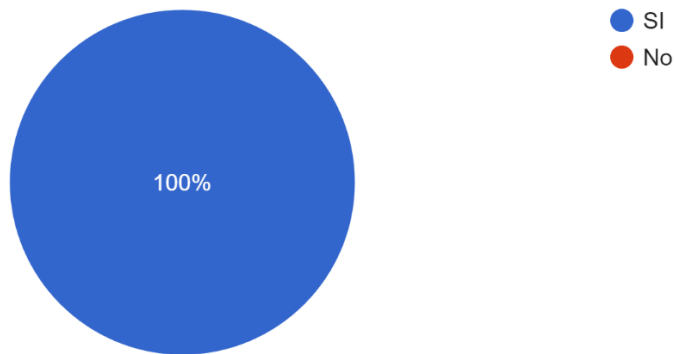
## CAPÍTULO IV: ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS

### 4.1 RESULTADOS Y TABULACIÓN DE DATOS

#### 4.1.1 Resultados de Cuestionario

**Objetivo de la Encuesta:** Conocer el nivel de impacto de la inflación en las utilidades de las empresas de la industria maquilera textil, para el periodo del 2021 al 2022.

#### I. ¿En su empresa se hace un pronóstico de inflación?



**Tabla 14**

*Respuestas de la pregunta 1*

Opción	Respuesta
Si	8
No	0

#### **Análisis:**

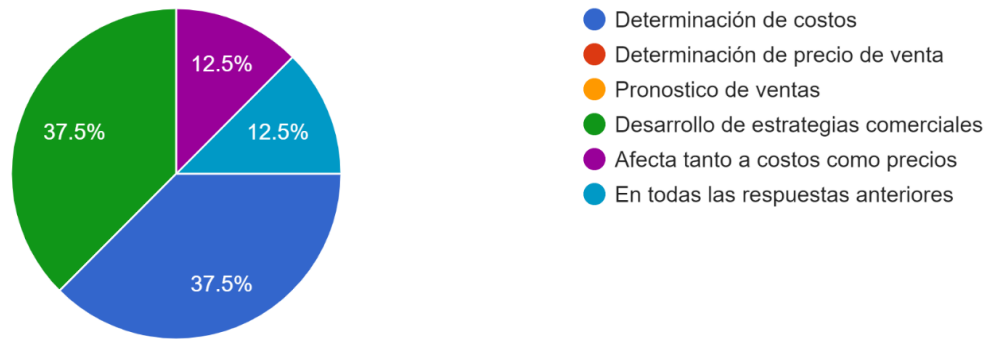
Según los datos recolectados es importante determinar si las empresas del sector industrial maquilero se han preparado con un pronóstico de inflación.

De 8 empresas encuestadas, el 100% respondió que si tienen un pronóstico de inflación, lo que nos confirma que las empresas del sector industrial maquilero están implementando herramientas que ayuden a mitigar este fenómeno.

**Interpretación:**

Realizar un pronóstico de inflación es clave para las empresas del sector industrial maquilero en El Salvador, pues ayuda a adelantarse en determinar los posibles retos que puede ocasionar la inflación en las empresas y tener planes para enfrentarlos.

## II. ¿En qué aporta el pronóstico?



**Tabla 15**

*Respuestas de la pregunta 2*

Opción	Respuesta
Determinación de costos	3
Determinación de precios de venta	0
Pronóstico de ventas	0
Desarrollo de estrategias comerciales	3
Afecta tanto a costos como precios	1
En todas las respuestas anteriores	1

### **Análisis:**

Se necesita confirmar los fines por los que las empresas del sector industrial maquilero, realizan un pronóstico de inflación.

El 37.5% de las empresas encuestadas confirmaron que el pronóstico de inflación aporta en el desarrollo de estrategias comerciales, y un 37.5% restante confirmó que aporta en la determinación de costos. Luego el 12.5% confirmó que afecta tanto a costos como precios, y el



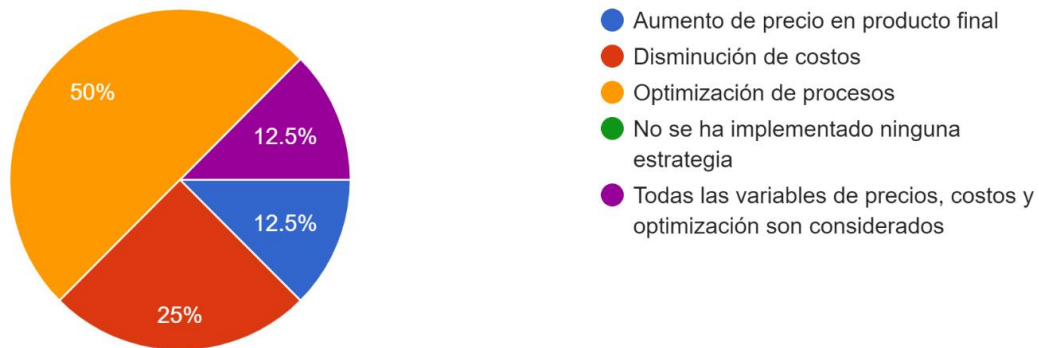
12.5% restante validó que aporta en determinación de costos, precio de venta, pronóstico de venta, desarrollos de estrategias comerciales, entre otros.

Esto nos indica que el pronóstico de inflación aporta en su mayoría en la determinación de costos y desarrollo de estrategias comerciales de las empresas del sector industrial maquilero.

**Interpretación:**

El pronóstico de inflación aporta en su mayoría en la determinación de costos y desarrollo de estrategias comerciales de las empresas del sector industrial maquilero, ya que debe considerarse para elaborar el conjunto de acciones que las empresas realizan para cumplir sus objetivos a corto y mediano plazo. La pregunta no fue diseñada con respuesta de opción múltiple con el objetivo de conocer el enfoque con el que los administradores/directivos de la empresa estudian o consideran la inflación.

**III. ¿Cuáles son las estrategias que ya implementó su empresa para contrarrestar los efectos de la inflación?**



**Tabla 16**

*Respuestas de la pregunta 3*

Opción	Respuesta
Aumento de precio en producto final	1
Disminución de costos	2
Optimización de procesos	4
No se ha implementado ninguna estrategia	0
Todas las variables de precios costos y Optimización son considerados	1

**Análisis:**

El 50% de las empresas encuestadas validó que la estrategia implementada para contrarrestar los efectos de la inflación es la optimización de procesos, el 25% aseguró que la estrategia es la disminución de costos. Luego el 12.5% confirmó que la estrategia de ellos es el aumento de precio en producto final y el otro 12.5%, manifestó que la estrategia es todas las

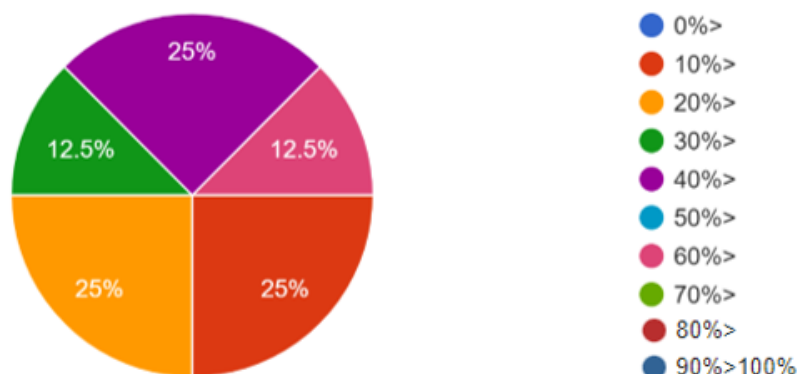
variables de precio, costos y optimización. Es decir, que las estrategias que usan más estas empresas son la optimización de procesos y la disminución de costos.

Es decir, que la estrategia que la mayoría de las empresas han implementado para contrarrestar los efectos de la inflación es la optimización de procesos.

**Interpretación:**

La estrategia que la mayoría de las empresas ha implementado para contrarrestar los efectos de la inflación es la optimización de procesos, es decir buscar alternativas para poder hacer más eficiente el proceso de producción, logrando siempre la misma calidad en sus productos. En segundo lugar, la estrategia que también están utilizando las empresas del sector industrial maquilero es la disminución de costos, y con ello poder reducir el impacto que la inflación ha provocado en las empresas. Se puede esperar que la inflación afectará la demanda de ventas por lo que se debe considerar en el pronóstico una disminución en ventas en acuerdo a la inflación del mercado.

#### IV. ¿Qué grado de impacto tiene la inflación sobre la economía de su empresa?



**Tabla 17**

*Respuestas de la pregunta 4*

Opción	Respuesta
10% >19%	2
20% >29%	2
30% >39%	1
40% >49%	2
60% >69%	1

#### **Análisis:**

De 8 empresas encuestadas, el 25% confirmó que el grado de impacto que tiene la inflación sobre la economía de su empresa es del 40%, el siguiente 25% mencionó que es el 20%, y el último 25% confirmó que es el 10%; mientras que el 12.5% confirmó que el grado de impacto que tiene la inflación sobre la economía de su empresa es del 30% y el otro 12.5% validó que es el 60%.

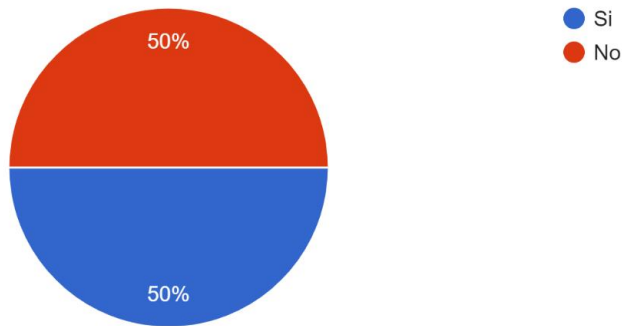
Esto nos dice que el grado de impacto que tiene la inflación sobre la economía de las empresas del sector maquilero en El Salvador anda entre el 10% y el 60%.

**Interpretación:**

La inflación si ha tenido influencia sobre la economía de las empresas del sector industrial maquilero. En su mayoría, el grado de impacto ha sido entre el 10% y 40%, en aumento de costos de producción y productos primarios.

La pregunta no fue diseñada con respuesta de opción múltiple con el objetivo de conocer el porcentaje con el que los administradores/directivos de la empresa estudian la inflación.

**V. ¿Ha influido la inflación en la disminución de puestos de trabajo en su empresa?**



**Tabla 18**

*Respuestas de la pregunta 5*

Opción	Respuesta
Si	4
No	4

**Análisis**

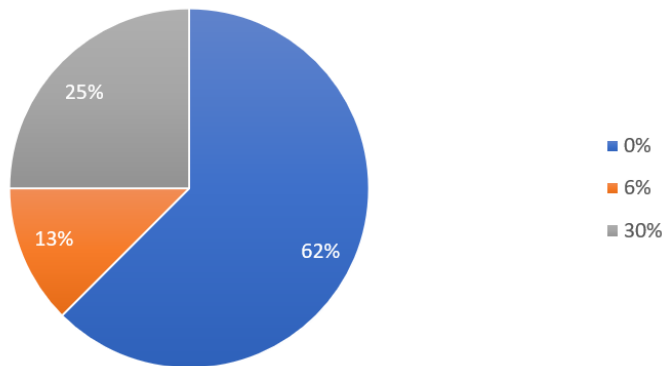
De 8 empresas encuestadas, el 50% de ellas confirma que la inflación si ha influido en la disminución de puestos de trabajo y el 50% restante confirma que no. Lo que significa que no a todas las empresas del sector industrial maquilero, le ha afectado la inflación respecto a la reducción de los puestos de trabajo.

**Interpretación:**

La disminución de puestos de trabajo en las empresas del sector industrial maquilero en El Salvador, ha sido afectado en un 50%. Para algunas empresas ha sido una estrategia útil reducir el personal y del mismo modo reducir costos, pero para otras ha sido fundamental mantener a su equipo completo teniendo que optar por estrategias alternas para reducir el impacto de inflación. Se espera que, con la disminución de la demanda de productos, las

empresas para cuidar el margen de rentabilidad deberán realizar ajustes obligatorios de personal a fin de mejorar los costos de planilla, minimizando la mano de obra directa no necesaria como la administrativa.

## VI. ¿Cuál fue la variación en la tasa de disminución de empleos?



**Tabla 19**

*Respuestas de la pregunta 6*

Opción	Respuesta
Variación del 0%	5
Variación del 30%	2
Otros: variación de 6%	1

### **Análisis**

Las empresas encuestadas tuvieron distintas respuestas en esta pregunta. El 62% de las empresas encuestadas confirmaron que no ha habido disminución de empleos a causa de la inflación. Dos empresas que representa el 25% dijo que un 30%, y la última que representa un 13% confirmó que un 6%.

Lo que significa que en la mayoría de las empresas encuestadas no ha existido variación a causa de la disminución de empleos.

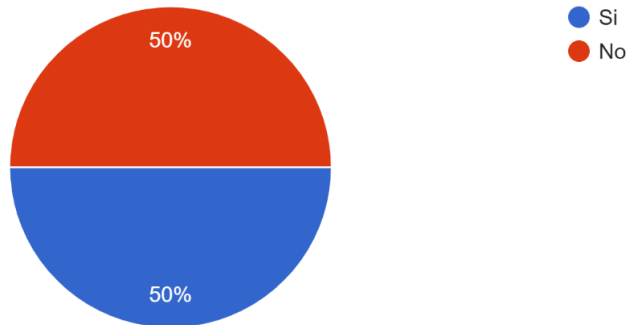
### **Interpretación:**

La variación en la tasa de disminución de empleos ha sido baja para las empresas de la industria maquilera. En su mayoría no ha representado una disminución significativa. Es decir



que, al momento, las empresas han optado por implementar otras estrategias antes que disminuir los empleos.

**VII. ¿Hubo un impacto en la tasa de contratación de su empresa derivado de la inflación?**



**Tabla 20**

*Respuestas de la pregunta 7*

Opción	Respuesta
Si	4
No	4

**Análisis:**

De 8 empresas encuestadas, el 50% de ellas confirma que sí ha habido un impacto en la tasa de contratación derivado de la inflación y el 50% restante confirma que no.

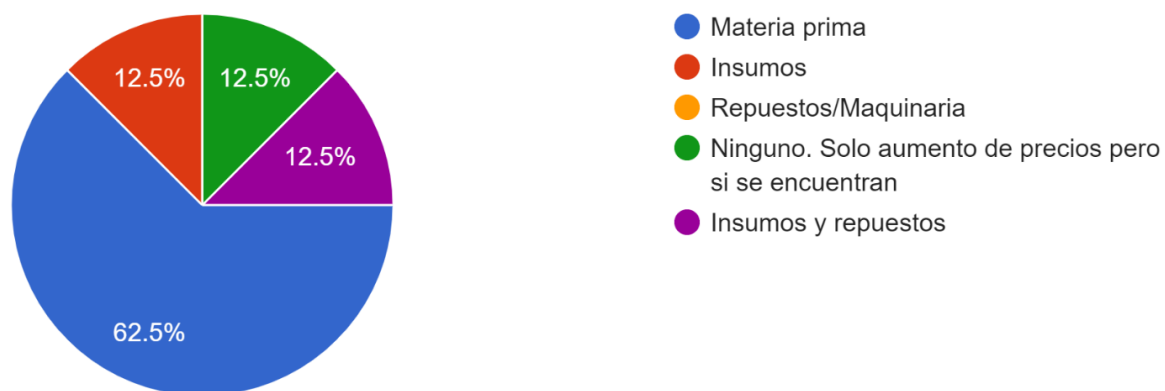
Lo que significa que el 50% de estas empresas no han contratado nuevo personal debido a la inflación y el 50% restante sí.

**Interpretación:**

El impacto en la tasa de contratación derivado de la inflación ha sido representativo en la mitad de las empresas encuestadas, una parte dijo que siguieron con sus gastos de planilla según lo estimado. Mientras que la mitad restante de las empresas encuestadas declaró que la

inflación les impactó en sus planillas debido a las fluctuaciones de mercado, ya que, si la demanda disminuyó, entonces las empresas ajustaron sus planillas para minimizar sus costos.

**VIII. ¿Qué tipo de producto ha tenido en escasez su empresa para llevar a cabo sus operaciones en El Salvador?**



**Tabla 21**

*Respuestas de la pregunta 8*

Opción	Respuesta
Materia prima	5
Insumos	1
Repuestos/Maquinaria	0
Ninguno. Sólo aumento de precios, pero sí se encuentran	1
Insumos y repuestos	1

**Análisis:**

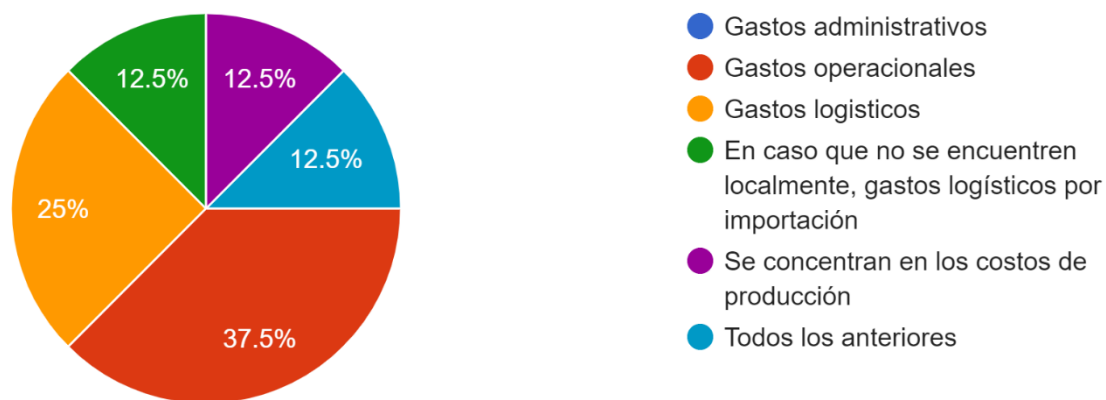
De las 8 empresas encuestadas el producto con problemas de escasez durante periodo 2020 al 2021, es la materia prima con el 62.5%, y los siguientes productos afectados son los insumos con 12.5%, repuestos con un 12.5%, otras empresas también hicieron notar que no

sufrieron escasez de producto, sino que aumento de estos correspondiente al 12.5% de los encuestados.

**Interpretación:**

El reinicio de actividades post pandemia trajo consigo el alza en escases de materiales a nivel mundial, para la industria salvadoreña esto se ve reflejado en la escasez de materiales de materia prima como el principal obstáculo en su reinicio de operaciones, algunos otros elementos afectados en el proceso para la elaboración de prendas son la escasez de insumos y repuestos.

**IX. ¿Qué gastos adicionales genera la escasez de insumos en su empresa?**



**Tabla 22**

*Respuestas de la pregunta 9*

Opción	Respuesta
Gastos administrativos	0
Gastos operacionales	3
Gastos logísticos	2
En caso de que no se encuentren localmente, gastos logísticos por importación	1
Se concentran en los costos de producción	1
Todos los anteriores	1

**Análisis:**

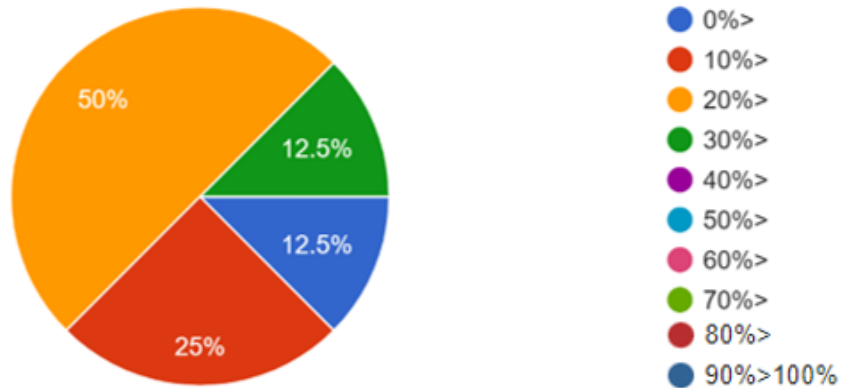
De las 8 empresas encuestadas, los resultados presentan que los gastos operacionales tienen 37.5% de impacto por la escasez de insumos, seguido los gastos logísticos con un 25%,

un 12.5% se percibe en gastos logísticos por importación y costos de producción, y un 12.5% percibió que incurrió en todos los gastos anteriores mencionados.

**Interpretación:**

El mayor impacto que genera la escasez de materia prima en las fábricas salvadoreñas se ve reflejado en los gastos de operación relacionados directamente con el desarrollo de actividades, estos son gastos administrativos, gastos de ventas, gastos financieros y gastos de fabricación, porque se puede decir que el impacto de la escasez de materiales no afecta a los gastos de un solo departamento sino de manera global para la producción de sus actividades.

**X. ¿Cuál fue el aumento porcentual de costo del producto debido a la contingencia de escasez de insumos?**



**Tabla 23**

*Respuestas de la pregunta 10*

Opción	Respuesta
0%>9%	1
10%>19%	2
20%>29%	4
30%>39%	1

**Análisis:**

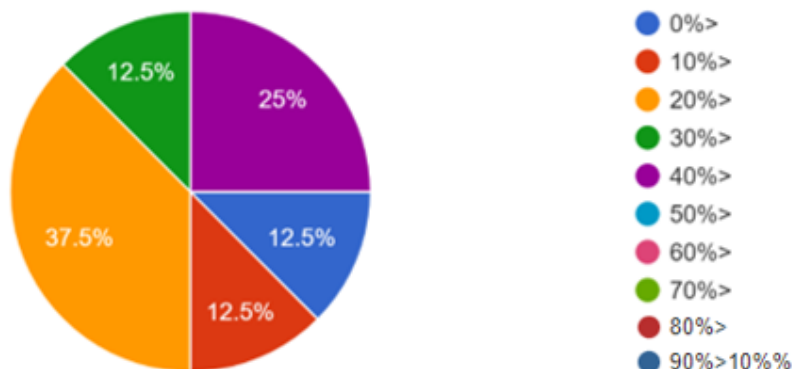
El porcentaje de aumento de costo del producto por la escasez de insumo percibido por las empresas es de 20%>29%, con peso porcentual del 50% de las empresas encuestadas, con un incremento del 10%-19% es percibido por 25%, y con 12.5% de peso porcentual respectivamente un incremento de 0%-9% y 30%-39%.



**Interpretación:**

La escasez de productos igual para las empresas se traduce en incremento de inversión para realizar sus actividades, considerando que los gastos operacionales aumentan en un 29%.

**XI. ¿En qué grado de impacto la inflación afecto los costos de materia prima de su empresa?**



**Tabla 24**

*Respuestas de la pregunta 11*

Opción	Respuesta
0%>9%	1
10%>19%	1
20%>29%	3
30%>39%	1
40%>49%	2

**Análisis:**

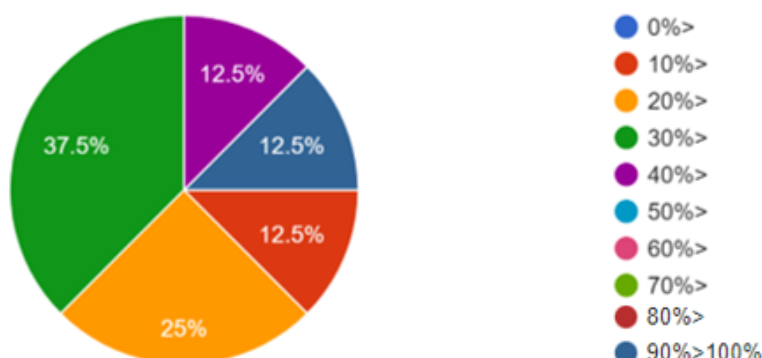
El grado de incremento percibido por las empresas es de 20%-29% con una percepción del 37.5% de los encuestados, de 40%-49% con una percepción del 25%, y con 12.5% de peso porcentual cada uno un incremento de 0%-9%, 10%-19% y 30%-39%.

**Interpretación:**

El incremento de los costos de materia prima debido a la inflación percibido por la industria maquilera es del 20% al 29%, con relación al incremento de los gastos de producción.

Una de las dificultades a las que se han tenido que enfrentar las empresas maquileras ha sido no tener inventario en alguno de sus productos debido a la escasez, lo cual también ha aumentado los costos de logística por órdenes atrasadas, por gastos administrativos, y penalidades. También, el caso de perder órdenes de compra por no contar con los insumos necesarios para poder completar la prenda o producto solicitado.

**XII. ¿Cuál ha sido el incremento de los gastos financieros de su empresa, debido a la inflación?**



**Tabla 25**

*Respuestas de la pregunta 12*

Opción	Respuesta
10%>19%	1
20%>29%	2
30%>39%	3
40%>49%	1
90%>100%	1

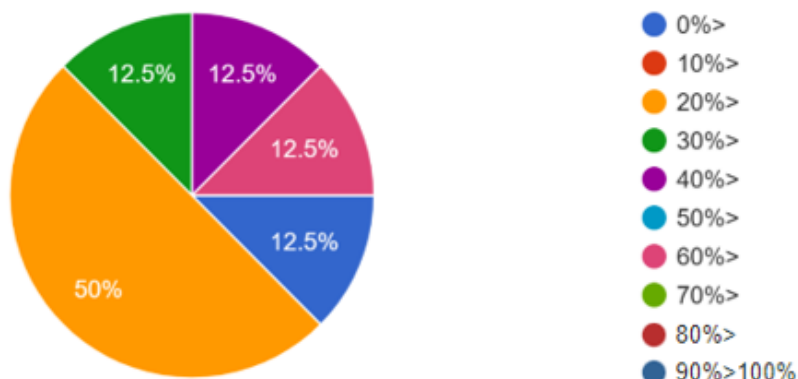
**Análisis:**

El grado de incremento percibido por las empresas es de 30%-39% con una percepción del 37.5% de los encuestados, de 20%-29% con una percepción del 25%, y con 12.5% de peso porcentual cada uno un incremento de 10%-19%, 40%-49% y 90%-100%.

**Interpretación:**

El incremento de los gastos financieros debido a la inflación percibido por la industria maquilera es del 30% al 39%, con relación al incremento de los gastos de producción.

**XIII. ¿Cuál ha sido el impacto de la inflación en las ventas de su empresa?**



**Tabla 26**

*Respuestas de la pregunta 13*

Opción	Respuesta
0%>9%	1
20%>29%	4
30%>39%	1
40%>49%	1
60%>69%	1

**Análisis:**

El grado de impacto percibido por las empresas es de 20%-29% con una percepción del 50% de los encuestados, y con 12.5% de peso porcentual cada uno un incremento de 0%-9%, 30%-39%, 40%>49% y 60%-69%.

**Interpretación:**

De acuerdo con la inflación, las ventas han disminuido en un 20 a 29% debido al comportamiento del mercado y al problema de la escasez de materiales afectados con la apertura post pandemia. Esto ha realizado un impacto directo en el comportamiento de las ventas.

**Tabla 27***Tabla Resumen de Encuestas*

<b>PREGUNTAS</b>	<b>RESULTADO PROMEDIADO</b>
1. ¿En su empresa se hace un pronóstico de inflación?	100%
2. ¿En qué aporta el pronóstico?	Determinación de costos (37.5%), desarrollo de estrategias comerciales (37.5%), en costos y precios (12.5%),
3. ¿Cuáles son las estrategias que ya implementó su empresa para contrarrestar los efectos de la inflación?	Optimización de procesos, disminución de costos, aumento de precio producto final
4. ¿Qué grado de impacto tiene la inflación sobre la economía de su empresa?	29%
5. ¿Ha influido la inflación en la disminución de puestos de trabajo en su empresa?	50%
6. ¿Cuál fue la variación en la tasa de disminución de empleos?	8.30%
7. ¿Hubo un impacto en la tasa de contratación de su empresa derivado de la inflación?	50%
8. ¿Qué tipo de producto ha tenido en escasez su empresa para llevar a cabo sus operaciones en El Salvador?	Materia prima, insumos, repuestos.

9. ¿Qué gastos adicionales genera la escasez de insumos en su empresa?	Gastos operacionales, logísticos, producción
10. ¿Cuál fue el aumento porcentual de costo del producto debido a la contingencia de escasez de insumos?	16%
11. ¿En qué grado de impacto la inflación afecto los costos de materia prima de su empresa?	23%
12. ¿Cuál ha sido el incremento de los gastos financieros de su empresa, debido a la inflación?	34%
13. ¿Cuál ha sido el impacto de la inflación en las ventas de su empresa?	26%

Para conocer el impacto de la inflación en la industria maquilera salvadoreña en el periodo del 2021 al 2022, se enviaron encuestas en línea a los administradores/directivos de algunas empresas del sector industrial maquilero; y con los resultados obtenidos se puede decir que para salvaguardar la salud económica, las maquilas textiles consideran incluir en un 100% un factor de inflación en sus pronósticos, ya que al pronosticar un grado de inflación, les ayuda a aporta una buena determinación de costos futuros (37.5%), desarrollar estrategias comerciales (37.5%), ajustar costos y precios (12.5%) y una minoría concluyo que no solo aporta en los 3 aspectos anteriores sino que también en la determinación de precios de venta y pronósticos de venta (12.5%). También comentaron que utilizan estrategias para contrarrestar los efectos de la inflación, estas son: optimización de procesos (50%) como prioridad, disminuir costos (25%),



planificar aumento de precio en el producto final (12.5%), y considerar el aumento de precios en conjunto con la disminución de costos (12.5%).

La inflación percibida por la industria maquilera en los años del 2021 al 2022 es 29% en promedio. En un 50% de las empresas encuestadas, concluyeron que ha afectado la tasa de disminución de empleos dentro de las fábricas, considerando una variación de incremento de la tasa del 8.3%, también consideraron que ha afectado la tasa de contratación de las empresas en 50% para el periodo.

Con relación al incremento de costos de los productos, se preguntó si se presentaba escasez de productos, y las empresas declararon que la materia prima ha sido uno de los productos con escases, ya que representa un 62.5% (tela, hilos, entre otros accesorios de las prendas), los insumos un 12.5%, insumos y repuestos 12.5% y también un 12.5% mencionó que si encontraban sus productos solo que sus precios habían aumentado. Debido a la escasez de producto, las empresas notificaron que tuvieron gastos adicionales del 37.5% en gastos operacionales, 25% en gastos logísticos, y 12.5% en gastos logísticos internos en el país (si encontraban el producto), aumento de costos de producción en 12.5%, y un 12.5% de las empresas concluyó que incurrió en todos los gastos anteriormente mencionados.

El impacto por la inflación en los costos de materia prima percibido por el sector industrial maquilero salvadoreño es del 23% en promedio, y el impacto por la inflación por la contingencia de escasez de insumos es de 16%, el incremento debido al impacto de la inflación es percibido en los gastos financieros con un 34%, y ha afectado a las ventas del sector en un 26%.

#### 4.1.2 Resultados de la Entrevista.

**Objetivo de la Entrevista:** Conocer el nivel del impacto de la inflación en las utilidades de las empresas de la industria maquilera textil durante el año corriente 2023.

Cargo	Numero de entrevistas
Gerente financiero	2
Gerente de ventas	1
Gerente de producción	1

Mediante una entrevista virtual se quería conocer más al sector maquilero investigado por lo que se consultó a los administradores/directivos de algunas empresas del sector industrial maquilero, cuáles eran los productos elaborados en las maquilas, éstos respondieron que sus productos eran fabricados a base de algodón, tejidos de diferentes fibras sintéticas y naturales con alto performance, y con respecto al producto terminado se encuentran las Tshirt, Tigt, Jacket, Toallas, entre otros.

En consideración a las tendencias de compra y venta del año 2023, las maquilas perciben que las órdenes de compra de los clientes han disminuido en relación con el año anterior, por consiguiente, las ventas de sus productos.

Las empresas entrevistadas, explican que unos de los principales desafíos que han tenido que enfrentar luego de la pandemia ha sido la inflación, que ha afectado tanto al mercado local como extranjero y los problemas logísticos por la escasez de productos.

Los mercados compradores para la industria maquilera textil salvadoreña son: Norte América, Centro América, Sur América y Europa, siendo para los encuestados el principal mercado Canadá, Estados Unidos, México y Centro América.

Para el 2023, las empresas maquileras siguen tomando acciones para contrarrestar los desafíos de la inflación, considerando la disminución de costos de sus procesos, uso de tecnología, automatización de operaciones, optimización de procesos de producción, realizar alianzas estratégicas con sus proveedores y clientes, entre otros.

La inflación es un fenómeno que para la industria maquilera no ha pasado sin sentirse y la preparación de un buen pronóstico ha sido indispensable para poder enfrentar este desafío.

### ***4.1.3 Estado Financiero de las Empresas para el Periodo 2022***

#### **EMPRESA H – PERIODO 2021/2022**

##### ***Análisis Horizontal***

Mediante el análisis horizontal se puede observar en la administración de activos, que la cuenta efectivo ha aumentado en un 95% en el 2022 respecto al 2021, por lo que se sugiere que se evalúa el manejo de este efectivo disponible en decisiones de inversión, respecto a las cuentas por cobrar se observa que se mejoró la gestión de otras cuentas por cobrar disminuyendo en 99.73% la deuda, sin embargo las cuentas por cobrar aumentaron en 21.65% se necesita prestar atención para no aumentar el índice de deuda con la empresa y la rotación de fecha de cobro a los clientes, la cuenta de inventarios se observa que sufrió un aumento de 50.59% respecto al año 2021 se debe volver la rotación de inventarios actual de la empresa cómo la demanda.

hoy respecto a las cuentas de pasivos, la empresa h ha logrado disminuir su deuda en cuentas por pagar y otras cuentas por pagar disminuyendo en la en un 57.05%.

Respecto al estado de resultados se observa que el ingreso total de la compañía ha disminuido en 0.25%, sin embargo, los costos y gastos en el año 2022 aumentaron en un 6.99%, los costos de materiales con una variación del 5.52%, gastos de personal con un aumento del 4.58%, fletes en un 34.48%, gasto de agua en un 14.35% material de oficina con un incremento del 43.25%, deterioro de inventario en un 53.01%, que aumentaron inversamente proporcional en relación a los ingresos, que reflejan los desafíos del mercado. También hubo unas cuentas que disminuyeron dentro de los gastos como lo fue la luz eléctrica en u 15.28%, gastos de viajes en un 72.23% y suministros en 1.96%.

### ***Análisis Vertical***

Mediante el análisis vertical se puede observar en el balance general del año 2022 que, los activos se encuentran divididos en activos no Corrientes con un peso de 57.40% y con el 42.60% en los activos corrientes.

Significativamente en las cuentas de activos corrientes, “Cuentas por cobrar” son el 26.77% de los activos actuales de la empresa, 1/4 de los activos o bienes de la empresa por lo que debe gestionarse la frecuencia de cobros con los clientes.

Por medio del estado de resultados y el análisis vertical se observa que el costo de materiales tiene un peso porcentual 56.94% respecto a los ingresos totales 2021, y para el año 2022 este aumento al 60.23%, considerando que los ingresos según el análisis horizontal han disminuido en 0.25% para el 2022, también se observar que el total de los costos más gastos producidos en el año 2021 en relación con los ingresos totales fue del 81.36% aumentando la proporción en el 2022 a 87.27%. el porcentaje de valor de la utilidad neta con relación a los ingresos totales fue para el 2021 de 18.76% y para el 2022 12.86%.

Se recomienda a la empresa hoy evaluar la gestión de los costos y gastos del año 2022 para realizar mejoras en la optimización de recursos y la gestión con sus proveedores.

### ***Análisis de las Razones Financiera***

Mediante las razones financieras se puede establecer que la empresa se encuentra en una situación solvente sin embargo cabe destacar que el indicador de prueba super acida dice que los activos disponibles no son lo suficiente para pagar a los acreedores en su totalidad si la situación lo demandara, por lo que se debe mejorar la gestión de cuentas por cobras e inventarios.

En cuanto a las razones de rentabilidad el ROA y ROE del 2021 fue de 21.02% y 30.92%, respectivamente, y en el 2022 el ROA y ROE fue de 23.41% y 30.89%, por lo que la empresa se encuentra siendo rentable para los accionistas o dueños.

## **EMPRESA S - PERIODO 2021/2022**

### ***Análisis Horizontal***

Mediante el análisis horizontal se puede observar en la administración de activos que efectivo equivalente ha disminuido en un 40.4% en el 2022 respecto al año 2021, se observa que las cuentas por cobrar han aumentado en 6.5% y otras cuentas por cobrar se redujo en un 25.43% respecto al año 2021, la gestión de inventarios aumentó en un 19.09%, se sugiere estar pendiente de la rotación de inventarios y los remanentes. En las cuentas de activos no corrientes se observa un incremento en las cuentas de Propiedad, planta y equipo, Neto y Otros activos, lo que sugiere que aumento de inversión de la empresa.

Respecto a los pasivos la Cuentas por pagar comerciales a aumentado en un 27.1% respecto al año 2021, y las cuentas Préstamos bancarios y Otras cuentas por pagar aumentaron en un 10.94% y 10.27%, lo que sugiere que la inversión realizada de activos se ha financiado mayor mente con fondos propios de la empresa para la generación de bienes. La empresa no cuenta con pasivos no corrientes en los dos últimos años.

### ***Análisis Vertical***

Por medio del análisis vertical se puede observar que los activos corrientes de la empresa para el año 2022 tienen un peso porcentual de 77.47% siendo inventario la cuenta más comprometida con un peso de 42.63%, y las cuentas por cobrar con un 27%, por lo que la empresa debe estar pendiente de la gestión de estas cuentas como prioridad.

En cuanto a los pasivos en su totalidad están apalancados en sus pasivos corrientes 100%, lo que requiere de la empresa que este puede ser solvente en su flujo de efectivo para pagar deudas a corto plazo, se sugiere revisar rotación de cuentas por cobrar y cuentas por pagar.

### ***Análisis de las Razones Financieras***

Mediante el análisis de las razones de financieras la empresa en el año 2022 es solvente a nivel del total de activos corrientes, sin embargo, el indicador de prueba super acida nos indica que, aunque es solvente no podrá pagar todas sus cuentas por pagar a corto plazo debido a que no cuenta con flujo de efectivo necesario, por lo que se recomienda gestionar las fechas de cobro y la gestión de inventarios en los activos.

La empresa para el año 2022 disminuyo su rendimiento sobre activos al 11.57% (ROE), respecto al año anterior con un ROE de 13.24%, al igual el rendimiento percibido por los accionistas al 15.92% en el 2022, respecto al 2021 con un 18.50%, por lo que la compañía deberá mejorar sus indicadores el próximo año y lograr aumentar sus indicadores.

En cuanto a la rotación de inventarios de la compañía este disminuyo a 11.91 días en el año 2022 con respecto a 12.78 días en el 2022, y se ve un aumento de costo para caja mínima operativa para el año 2022.

## **EMPRESA G – PERIODO 2021/2022**

### ***Análisis Horizontal***

Existe una reducción en la cuenta proveedores, lo que significa que no está mejorando la relación con ellos, al contrario, pareciera que se está perdiendo poder de negociación y que los días de crédito han sido reducidos.

Se puede observar que, de un año a otro, los inventarios han disminuido, y relacionándolo con las ventas, éstas han sido aumentadas en el último año, por lo que se determina que la reducción de inventarios ha sido porque éste ha sido movido directamente hacia la venta. Sin embargo, cabe destacar que, de estas ventas, la mayoría ha sido al crédito, pues del año 2021 al 2022 las cuentas por cobrar han aumentado considerablemente.

En cuanto a los pasivos, ha existido un aumento por arrendamiento a largo plazo y se ve reflejado en el análisis horizontal, si no se opta por una alternativa en esta cuenta, se puede volver una empresa con deuda significativa a largo plazo.

### ***Análisis Vertical***

Se puede observar que la empresa G está trabajando en sus costos de venta, ya que ha reducido el porcentaje de un 93.94% a un 91.54, lo que ha permitido mejorar sus utilidades netas en el año 2022.

En los activos, específicamente las cuentas por cobrar, se nota que ha aumentado de un año a otro, esto no permite a esta empresa tener una liquidez real a corto plazo.

Con respecto a los inventarios, se puede notar que han disminuido en el segundo año, lo que significa que éste si está siendo rotado.

La cuenta por pagar del pasivo ha disminuido de un 8.16% a un 5.17%, es decir que no estamos trabajando con dinero financiado por los proveedores.



Siempre en los pasivos, muestra un aumento por arrendamiento en el año 2022, esto quiere decir que los costos de administración también han aumentado.

### ***Análisis de las Razones Financieras***

Con respecto a las razones de solvencia, se puede observar que la empresa G tiene problemas a corto plazo, pues no está siendo lo suficientemente solvente. No existe una liquidez aceptable en el último año. Sus activos no están siendo capaces de cubrir sus pasivos, y en las pruebas ácida y super ácida se puede observar que está a punto de ser incapaz de solventar sus pasivos ya que sus activos se concentran en las cuentas por cobrar.

Aunque la relación de capital de trabajo ha mejorado el 2022 respecto al 2021, debe mejorarse la gestión de activos corrientes.

Según los indicadores de actividad, los inventarios están siendo rotados con mayor agilidad en el año 2022 versus el año 2021, pero la mayoría de la venta ha sido al crédito por lo que no se está realizando una buena gestión en el cobro.

Las cuentas por pagar demuestran que la reducción en su rotación es bastante notoria, esto significa que la empresa está pagando en un lapso de tiempo más corto que en años anteriores.

Respecto a las razones de endeudamiento, se observa que en el último año ha sido menos la deuda corriente, y la deuda total también ha disminuido; lo cual demuestra que se está utilizando más el dinero propio de la empresa. Sin embargo, en apalancamiento se puede ver que siempre se está haciendo uso de financiamientos de terceros para solventar dicha deuda.

### ***Estrategias:***

- Implementar una estrategia de cobros, con el fin de mejorar las cuentas por cobrar y volver más líquida la empresa.
- Mejorar la negociación con los proveedores y crear alianzas estratégicas.

## **EMPRESA CV – PERIODO 2021/2022**

### ***Análisis Horizontal***

Existe un aumento en la cuenta proveedores, lo que significa que la alianza estratégica con los proveedores está siendo muy eficiente, pues nos están dando más cobertura para poder pagarles y poder usar ese efectivo para suprimir otras responsabilidades.

En cuanto a los inventarios han aumentado; y relacionándolo con las ventas, también vemos un aumento en el último año. Esto debe de ser porque el producto está siendo vendible y la empresa se está preparando con stock para tener listo el inventario una vez el cliente desee adquirirlo.

Con respecto a los pasivos, vemos que los préstamos bancarios a largo plazo han aumentado considerablemente, esto puede ser preocupante porque se están endeudando más con los bancos y teniendo que pagar más intereses lo cual no hace una empresa rentable.

### ***Análisis Vertical***

Se observa que la empresa CV en sus activos, específicamente en las cuentas por cobrar han disminuido en el 2022 comparado con el año 2021. Esto significa que están realizando la gestión de cobro a tiempo y esto permite que la empresa tenga liquidez a corto plazo.

Ahora bien, con los inventarios, se nota un aumento de 8% aproximadamente en el año 2022 versus el año 2021, es decir, que éstos están siendo menos rotados en el último año por lo que la rentabilidad de la empresa está siendo ineficiente. Sería de revisar si el producto que está en stock no está siendo vendible o es un producto que ya pasó de moda. También, evaluar con la bodega si están actualizando las entradas y salidas del producto o si es producto de línea existente, para cuando llegue una orden tener inventario disponible para poder surtir de manera rápida al cliente.

Con respecto al costo de venta, la empresa CV está trabajando en la reducción de éste ya sea en su materia prima, mano de obra, entre otros; ya que ha disminuido del 85.95% en el 2021 al 81.92% en el año 2022. Esto hace que las utilidades netas mejoren y aumenten.

Con respecto a los pasivos, la cuenta por pagar del pasivo ha disminuido de un 8.87% a un 7.16%, es decir que no se tiene mucho flujo de caja y tiempo para poder pagar las deudas por lo que deben gastarse de forma inmediata el dinero en efectivo que se tiene.

La cuenta proveedores ha aumentado de un 15.29% a un 23.35%, es decir que la gestión con los proveedores está siendo eficiente y se está trabajando una parte con dinero financiado por ellos.

### ***Análisis de las Razones Financieras***

Teniendo como base las razones de solvencia, se puede observar que la empresa CV ha sido solvente, aunque en el último año se refleje un porcentaje menor. El indicador de liquidez corriente muestra que la empresa tiene liquidez, aunque baja, aun puede ser capaz de cubrir sus pasivos. Sin embargo, en la prueba ácida, se refleja que, incluyendo los inventarios en los activos, no está siendo eficiente pues están rotando más lento.

Sobre el capital de trabajo se ve que está estable, pero ha disminuido el porcentaje en el año 2022 respecto al 2021, por lo que debe mejorarse la gestión de activos corrientes.

Según los indicadores de actividad, los inventarios están siendo rotados con menor agilidad en el año 2022 versus el año 2021, pero se ve un aumento en ventas y una buena gestión en los cobros, ya que están siendo en menos tiempo.

Las cuentas por pagar demuestran una reducción en el año 2022 versus el año 2021. Esto significa que la empresa está pagando en un lapso más corto que en años anteriores.

Respecto a las razones de endeudamiento, se observa que en el último año ha sido mayor la deuda corriente y de igual manera la deuda total que pasa del 50%, lo que significa que hay

que tratar de buscar un mejor equilibrio para no tener que depender tanto del dinero de acreedores para poder funcionar. En apalancamiento se observa que efectivamente se está trabajando más con financiamiento de terceros que con capital propio.

***Estrategias:***

- Seguir implementando las alianzas estratégicas con proveedores para tener opciones de abastecimiento de materia prima, insumos y créditos accesibles.
- Conocer sobre la demanda para saber qué tipo de producto producir y poder de esa forma establecer el nivel óptimo de inventario. Darle seguimiento a los inventarios que no están rotando según lo establecido y buscar opciones para la venta. Desarrollar un plan logístico amplio e integral.

#### ***4.1.4 Resumen Global Financiero***

La industria maquilera en El Salvador ha tenido que luchar contra la actual crisis inflacionaria que es un fenómeno global, por consecuencia de la pandemia de Covid-19, las interrupciones en la cadena de suministros y el conflicto entre Rusia y Ucrania.

Estas empresas han tenido que ser proactivas en lo que respecta a los desafíos de la inflación. De manera general se resume el estado actual de la industria maquilera en El Salvador según la muestra elegida de cuatro empresas que se investigaron en periodo 2021 y 2022.

Las empresas estudiadas se han visto afectadas en sus actividades económicas pues debido a la inflación el costo final del producto ha aumentado. Los inventarios actuales en la mayoría de éstas han aumentado en el año 2022 respecto al año 2021. Lo que significa que existe una rotación de inventario lenta debido, a que el cliente está atravesando un déficit en la demanda, también se observa que todas sufrieron aumentos en sus costos directos y gastos, no directamente proporcional con sus ingresos. Debido a esto las empresas deben gestionar mejor su alianza estratégica con sus proveedores para adquirir insumos y materias primas de calidad a un precio accesible, y de esta manera lograr un poder de negociación inigualable, logrando también, lapso amplio para pagar sus insumos y, se obtiene una mejor administración del costo de venta, que refleje mayor rentabilidad en sus utilidades netas.

Respecto a las cuentas por cobrar, se debe de mejorar la rotación en fechas de cobro pues en la mayoría de las empresas estudiadas se observó que cuentan con liquidez, pero están siempre al límite.

Por último, las cuatro empresas estudiadas han podido sobrevivir luego de la pandemia y los acontecimientos posteriores con sus actividades financieras y han sido solventes, sin embargo, tienen en común que su liquidez está en su límite por lo que están dependiendo de préstamos y apalancamiento para poder ser capaz de cubrir sus pasivos.

**4.1.5 Análisis del Impacto de la Inflación en los Estados Financieros del Periodo del 2021-2022**

Para iniciar con el análisis de cuentas impactadas por la inflación se debe tomar en cuenta los siguientes factores que afectan las utilidades de una empresa: volumen de las ventas, volumen de producción, y las ventas que influye sobre los costos y gastos.

Tomando la relación que los costos varían en proporción a las ventas, se espera que los costos aumenten o disminuyan con base al comportamiento de las ventas, también se espera una disminución del peso porcentual del costo cuando las ventas aumenta si la empresa ha podido gestionar relaciones estratégicas con sus proveedores. Por tanto, con un análisis costo-volumen utilizando la herramienta de análisis horizontal y vertical, se obtienen las siguientes observaciones del comportamiento de ventas y costos de los años 2021 y 2022.

**Empresa H**

<b>Cuenta</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>		<b>2022</b>	<b>2021</b>
			<b>Variación relativa</b>	<b>Peso % x Ventas</b>	<b>Peso % x Ventas</b>
<b>Total, ingresos</b>	<b>\$ 493,214,119.00</b>	<b>\$ 494,436,055.00</b>	<b>-0.25%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>
Costos de materiales	\$ 297,083,252.00	\$281,529,999.00	5.52%	60.23%	56.94%
Gastos de personal	\$ 52,233,777.00	\$ 49,946,927.00	4.58%	10.59%	10.10%
Energía eléctrica	-\$ 10,102,366.00	-\$ 11,924,620.00	-15.28%	2.05%	2.41%
Combustible	-\$ 8,304,603.00	-\$ 7,672,235.00	8.24%	1.68%	1.55%
Fletes	-\$ 2,663,299.00	-\$ 1,980,390.00	34.48%	0.54%	0.40%
Agua	-\$ 1,715,947.00	-\$ 1,500,578.00	14.35%	0.35%	0.30%
Otros gastos de operación, neto	\$ 2,837,334.00	\$ 2,213,686.00	28.2%	0.58%	0.45%

<b>Utilidad Neta</b>	<b>\$ 63,446,161.00</b>	<b>\$ 92,751,566.00</b>	<b>-31.60%</b>	<b>12.86%</b>	<b>18.76%</b>
----------------------	-------------------------	-------------------------	----------------	---------------	---------------

El cuadro anterior muestra que mientras las ventas disminuyeron en un 0.25% para el año 2022, los costos no se comportaron en relación de la demanda de ingresos, en su lugar se puede observar un aumento de 5.52% en costos de materiales, aunque la demanda disminuyo, entre los otros gastos relacionados: los gastos de personal y otros gastos de producción aumentaron en 4.6% y 28.2%, también se observa que en los servicios generales de combustibles, fletes y agua estos han aumentado en 8.24%, 34.48% y 14.35%, solo el gasto de electricidad disminuyo en un 15.28%, lo que se relaciona con los aumentos en el mercado del país, el aumento de los costos y gastos, más la baja en la demanda, disminuyeron la rentabilidad neta de la empresa 31.60% para la empresa y del total de ingreso refleja un peso porcentual del 12.86%, a diferencia del año 2021 que fue de 18.76%.

### *Empresa S*

<b>Cuenta</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>		<b>2022</b>	<b>2021</b>
			<b>Variación relativa</b>	<b>Peso % x Ventas</b>	<b>Peso % x Ventas</b>
<b>Ingresos actividades ordinarias</b>	<b>\$ 75,024,482.04</b>	<b>\$ 63,881,829.96</b>	<b>17.44%</b>	<b>100.00 %</b>	<b>100.00 %</b>
Costo de ventas	\$ 66,429,202.25	\$ 55,955,228.32	18.72%	88.54%	87.59%
Gastos de venta	\$ 3,328,045.30	\$ 2,915,794.09	14.14%	4.44%	4.56%
Gastos administración	\$ 1,476,025.51	\$ 1,185,866.03	24.47%	1.97%	1.86%
Gastos de operación	\$ 4,804,070.81	\$ 4,101,660.12	17.13%	6.40%	6.42%
<b>Utilidad Neta del Ejercicio</b>	<b>\$ 2,935,651.00</b>	<b>\$ 3,073,205.65</b>	<b>-4.48%</b>	<b>3.91%</b>	<b>4.81%</b>

Para el caso de la empresa S, se observa un incremento en las ventas netas del 17.44% respecto al año 2021, y los costos un aumento de 18.72% con un peso porcentual sobre las ventas

del 88.54% mayor que el año anterior con un 87.59%, también se observa que las cuentas gastos de ventas, administrativos han aumentado en un 14.14% y 24.47% respecto al año 2021, afectando la utilidad neta disminuyendo en un 4.48%.

***Empresa G***

<b>Cuenta</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>		<b>2022</b>	<b>2021</b>
			<b>Variación relativa</b>	<b>Peso % x Ventas</b>	<b>Peso % x Ventas</b>
<b>Ventas Netas</b>	<b>\$ 91,011,851.62</b>	<b>\$ 74,918,104.62</b>	<b>21.48%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>
Costo de Venta	\$ 83,309,109.14	\$ 70,378,060.08	18.37%	91.54%	93.94%
Gastos de Administración	\$ 4,396,585.05	\$ 4,267,933.79	3.01%	4.83%	5.70%
Gastos de Embarque	\$ 423,923.48	\$ 361,102.68	17.40%	0.47%	0.48%
Gastos de Operación	\$ 4,820,508.53	\$ 4,629,036.47	4.14%	5.30%	6.18%
<b>Resultado Integral Total del año</b>	<b>\$ 2,812,831.60</b>	<b>-\$ 9,472.85</b>	<b>- 29793.61%</b>	<b>3.09%</b>	<b>-0.01%</b>

Para la empresa G se observa que las ventas aumentaron en el 2022 en un 21.48%, y se observa que pudo recuperarse las pérdidas que sostuvo en el año 2021 del -\$9,472.85 a una recuperación de \$2812831.60. Se observa también que los costos de venta aumentaron en un 18.37%, gastos de operación en un total del 4.14% entre los gastos administración y embarque.

***Empresa C***

<b>Cuenta</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>		<b>2022</b>	<b>2021</b>
			<b>Variación relativa</b>	<b>Peso % x Ventas</b>	<b>Peso % x Ventas</b>
<b>Ventas Netas</b>	<b>\$ 139,181,330.88</b>	<b>\$ 106,031,485.74</b>	<b>31.26%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>
Costo de venta	\$ 114,021,626.41	\$ 87,954,867.55	29.64%	81.92%	82.95%
Gastos de Operación	\$ 5,611,077.38	\$ 4,011,986.73	39.86%	4.03%	3.78%



Gastos de Venta	\$ 3,038,141.38	\$ 2,427,325.88	25.16%	2.18%	2.29%
Gastos de Administración	\$ 1,669,565.08	\$ 830,157.49	101.11%	1.20%	0.78%
Utilidad del ejercicio	\$ 14,885,563.12	\$ 10,811,797.97	37.68%	10.70%	10.20%

Para la empresa C aumentó sus ventas netas para el año 2022 en un 31.26% y sus costos de venta en un 29.64%, adicional a esos sus gastos de operación aumentaron en un 39.86%, los gastos de ventas en un 25.6% y los gastos administrativos en un 101.1%, en total el margen de utilidad neta aumento en un 37.68%

## **4.2 Modelo propuesto por la investigación para la protección de utilidades contra la inflación**

Mediante los resultados de la investigación se define que la industria maquilera de confección es impactada por la inflación del mercado, afectando la rentabilidad esperada por los propietarios, por lo que se plantea que toda empresa debe de estar preparada para la época de crisis inflacionaria.

Las fábricas salvadoreñas dedicadas a la industria maquilera de confección, deben de estar protegidas bajo un análisis financiero que les permita salir a delante de sus desafíos, (Alza de precios de materia prima, rotación de personal, problemas de inventarios, escasez de materiales e insumo, entre otros). Por medio de la investigación, se determina que el modelo para la protección de utilidades y la rentabilidad de la empresa consiste en gestionar de manera óptima los siguientes 8 elementos clave:

- Pronóstico Financiero con el impacto de la inflación estimado
- Control y medición del precio del producto
- Gestión de gastos administrativos
- Gestión de personal
- Gestión de inventarios
- Gestión de cuentas de cobros
- Alianzas estratégicas con proveedores
- Optimización de los procesos de producción

Respecto a la demanda, se definirá como un elemento externo que se puede estimar dentro de un pronóstico financiero, pero fluctuará según el comportamiento del mercado, al igual que los costos de materia prima y otros insumos para la fabricación. Dichos elementos

pueden llegar a ser críticos, en la época de crisis inflacionaria si no se está preparado o no se ha considerado gestionar de manera correcta los 8 elementos claves mencionados como modelo para la protección de utilidades de las empresas.

El fin de la gestión correcta de los 8 elementos clave, es que, el analista financiero pueda determinar en qué estado está la empresa y como poder controlar el impacto de la inflación de manera eficiente para los futuros periodos, buscando en cada elemento mencionado la optimización del recurso y ajuste de metas para la empresa para la protección de utilidades. Se debe tomar en cuenta que todos los ajustes necesarios y encontrados, se deberán presentar a la alta gerencia y los involucrados para que puedan alinearse con el pronóstico e indicadores estipulados por el analista financiero.

Se propone el siguiente ejercicio con fines ilustrativos para explicar el objetivo de los 8 puntos clave del modelo. Se trabajará tomando como ejemplo la empresa H, considerando los resultados del año 2021 como punto de partida para el analista.

El primer paso del analista será realizar el pronóstico de los estados financieros, (para este ejercicio se utilizará **Anexo II - Estado de Resultados Integral – Empresa H el año 2021**)

El analista financiero según los elementos claves del modelo, debe considerar en el análisis de pronóstico el impacto de la inflación en el mercado y la tendencia que se espera en el año 2022, ya que solo suponer un crecimiento sin esperar cambios de costos y gastos en la fabricación del producto es un error. Conociendo esto el analista deberá primero determinar el margen de rentabilidad anual esperados. Para el ejercicio se plantea que el margen de utilidad operativo sobre el producto se considerará el 20%, para proteger el rendimiento que la empresa desea percibir.

Se presenta la siguiente tabla con los datos registrados de la inflación por el BCR en El Salvador para el año 2021 y 2022, considerando que el precio de venta por docena es de \$3.95

de dólar, en promedio para todos los productos realizados por la empresa H, se calcula el número de docenas vendidas en el año en relación con los ingresos declarados en el estado de resultados de 2021, y se calculará para la simulación del 2022. (El precio y las unidades obtenidas son para el fin del ejercicio).

<b>Datos</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>
<b>Inflación general Registrada (BCR)*</b>	3.47%	7.19%
<b>Precio/docena promedio estimado</b>	\$ 3.95	
<b>Docenas estimadas</b>	125,173,684	124,864,333

Conociendo el precio del producto, se considerará la siguiente relación al concepto de precios de venta general.

$$\text{Precio Producto} = \text{Costo} + \text{Gastos} + \text{Margen de Rentabilidad Operacion}$$

Utilizando la relación anterior y considerando el estado de resultado junto al Análisis Vertical (**Apéndice 4** Empresa H – Análisis Horizontal y Vertical Estado de Resultados), se sabe que, de los ingresos obtenidos en el año 2021, el 81.36% sobre los ingresos fueron costos del producto y los gastos de la empresa.

<b>Datos</b>	<b>Estructura (%) - 2021</b>	<b>Estructura (\$) – 2021</b>
<b>Precio/docena del producto</b>	100.00%	\$ 3.95
<b>Costos + Gastos</b>	81.36%	\$ 3.21
<b>Margen de rentabilidad de operación</b>	18.64%	\$ 0.74

Partiendo de esta información, el modelo muestra que se debe considerar el impacto de la inflación en el pronóstico financiero, por lo que se realizará la simulación del aumento de los costos según la inflación percibida durante el año 2021 que fue del el 3.47%, los resultados indican que los costos de fabricación y gastos de la empresa serán afectados a un 84.18 % sobre

los ingresos. Si el precio del producto se mantiene y los costos y gastos aumentan según la inflación percibida en el 2021, la estructura de lo percibido para el 2022, quedará de acuerdo a la siguiente tabla.

<b>Datos</b>	<b>Estructura (%) - 2022</b>	<b>Estructura (\$) - 2022</b>
<b>Precio/docena</b>	100%	\$ 3.95
<b>Costos + Gastos (*inflación)</b>	84.18%	\$ 3.33
<b>Margen de rentabilidad Operativo</b>	15.82%	\$ 0.62

Se observa que la rentabilidad del negocio para el 2022 disminuirá, por lo que es importante que el precio del producto sea discutido y ajustado según lo que se percibe de la inflación del 2021.

El siguiente paso es negociar el futuro precio por docena para el año 2022, el cual deberá ajustarse para cumplir con la estructura esperada por los dueños. Se pueden realizar dos ajustes para el cálculo del nuevo precio, uno aumentar todos los costos y gastos en el precio de nuestro producto, o ajustar los elementos críticos y a justar precio para obtener un mejor precio y que pueda ser competitivo con el mercado. La tabla muestra solo el aumento del precio si solo se le cargara el aumento al precio del producto.

	<b>Esperada por la empresa</b>	<b>Nuevo Precio</b>	<b>Estructura real con el nuevo Precio</b>
<b>Datos</b>	<b>Estructura (%) - 2022</b>	<b>Estructura (\$) - 2022</b>	<b>Estructura (%) - 2022</b>
<b>Precio del producto</b>	100%	\$ 4.16	100.0%
<b>Costos + Gastos</b>	80%	\$ 3.33	79.94%
<b>Margen de rentabilidad operativo</b>	20%	\$ 0.83	20.06%

Este ajuste representa un aumento en el precio de la docena de \$0.21 ctv. de dólar un aumento de 5.32% para los clientes. Sin embargo, este no sería un ajuste real para la empresa,

debido a la competencia del mercado entre otros factores, por lo que mediante el modelo se definirá el precio y se ajustarán los elementos claves para la protección de utilidades, porque deben definirse para salvaguardar la estructura que el dueño desea percibir sobre sus productos.

Para este caso, el analista debe contar con la información detallada de la nómina de todos sus costos, gastos etc. Para efectos del ejercicio se planteará lo siguiente:

- La Gerencia considera no incrementar en un 5.32% su precio por docena, sino que, para mantener su competitividad en el mercado, aumentará un 3.04% equivalente a \$0.12 ctvs, el precio por docena será de \$4.07 ctvs, por lo que la estructura quedará de la siguiente manera:

	<b>Esperada por la empresa</b>	<b>Nuevo Precio con el Modelo</b>	<b>Estructura real con el nuevo Precio</b>
<b>Datos</b>	<b>Estructura (%) - 2022</b>	<b>Estructura (\$) – 2022</b>	<b>Estructura (%) - 2022</b>
<b>Precio del producto</b>	100%	\$ 4.07	100.0 %
<b>Costos + Gastos</b>	80%	\$ 3.33	81.70%
<b>Margen de rentabilidad operativa</b>	20%	\$ 0.74	18.30%

Para ajustar la diferencia que queda en los costos del 1.70% , la empresa deberá ajustar sus elementos críticos y definir lineamientos para guardar la rentabilidad de la empresa, como meta deberá reducir de sus costos y gastos en un 1.70%, si es posible mejorar la meta.

- La empresa negociará con sus proveedores de materia prima una reducción de precios en 1.25%, mediante convenios de compras.
- La empresa ha analizado su relación de personal con la demanda de su producción y define que éste tiene que mantenerse en el 10% de peso en su relación con sus ingresos. (en este apartado puede ser: contrataciones, entrenamientos, horas extras etc.)

- La empresa se fija de meta no depender de subcontratación y cumplir con sus metas de producción al 100% y solo utilizara los servicios de subcontratación para seguridad y trabajos técnicos de la empresa, por lo que se pone la meta que al año las subcontrataciones deberán ser el 0.75% en relación con los ingresos.
- Se gestionará el deterioro de inventario, y que este debe ser del 0.05% en relación con los ingresos.
- La empresa fijará sus gastos de material de oficina en un 0.04% en relación con sus ventas para el año 2022, pero empezará a trabajar en una migración completamente digital para los próximos años.
- También los otros gastos de operación neto deberán mantenerse en un 0.4% en relación con sus ingresos.

Con estos ajustes discutidos y aprobados por la gerencia general de la compañía e involucrados, se presenta los pronósticos financieros del año 2022, dónde se muestran dos escenarios, uno pesimista y uno optimista, utilizando un 4% con relación a la inflación registrada para el año 2021 y considerando el cálculo de las cuentas sobre el peso porcentual del 2021 sobre las unidades por docenas vendidas, más el índice de inflación para los costos y gastos. Presentados en la **Tabla 28**.

**Tabla 28***Estado de Resultados 2022 - Simulación de Pronóstico*

<b>ESTADOS DE RESULTADO 2021/2022 – PRONOSTICOS ESTIMADOS PARA 2022</b>				
			<b>Simulación Crítica</b>	<b>Simulación Optimista</b>
	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2022</b>
<b>Ingresos</b>				
Ventas a compañía relacionadas	\$491,919,339.00	\$493,037,551.00		
Ventas de desperdicios	\$ 489,504.00	\$ 393,841.00		
Otros ingresos	\$ 805,276.00	\$ 1,004,663.00		
<b>Total, ingresos</b>	<b>\$493,214,119.00</b>	<b>\$494,436,055.00</b>	<b>\$489,078,618.12</b>	<b>\$529,835,169.04</b>
<b>Costos y Gastos</b>				
Variación del inventario de producto terminado y productos en proceso	-\$ 6,394,842.00	\$ 1,931,648.00	\$ 1,977,019.63	\$ 2,141,771.27
Costos de materiales	-\$ 297,083,252.00	-\$ 281,529,999.00	-\$ 284,540,949.24	-\$ 308,252,695.01
Gastos de personal	-\$ 52,233,777.00	-\$ 49,946,927.00	-\$ 50,604,964.62	-\$ 56,793,031.83
Suministros	-\$ 17,787,274.00	-\$ 18,143,167.00	-\$ 18,569,323.88	-\$ 20,116,767.53
Depreciación, amortización y deterioro	-\$ 12,910,223.00	-\$ 12,822,196.00	-\$ 13,123,370.93	-\$ 14,216,985.17
Energía eléctrica	-\$ 10,102,366.00	-\$ 11,924,620.00	-\$ 12,204,712.16	-\$ 13,221,771.50
Combustible	-\$ 8,304,603.00	-\$ 7,672,235.00	-\$ 7,852,444.76	-\$ 8,506,815.15
Mantenimiento y repuestos	-\$ 8,113,440.00	-\$ 7,525,697.00	-\$ 7,702,464.79	-\$ 8,344,336.85



Servicios subcontratados	- 7,143,507.00	- 6,165,690.00	- 3,795,372.35	- 4,111,653.38
Fletes	- 2,663,299.00	- 1,980,390.00	- 2,026,906.51	- 2,195,815.39
Agua	- 1,715,947.00	- 1,500,578.00	- 1,535,824.42	- 1,663,809.79
Gastos de seguros	- 1,130,709.00	- 1,079,589.00	- 1,104,946.99	- 1,197,025.91
Servicios legales, auditorías y consultorías	- 622,702.00	- 430,289.00	- 440,395.87	- 477,095.52
Deterioro de inventario	- 498,440.00	- 325,753.00	\$ 253,024.82	\$ 274,110.23
Material de oficina	- 439,315.00	- 306,680.00	- 202,419.86	- 219,288.18
Comunicaciones	- 272,099.00	- 267,823.00	- 274,113.78	- 296,956.59
Gastos de viaje	- 71,634.00	- 257,968.00	- 264,027.30	- 286,029.57
Otros impuestos	- 40,839.00	- 105,316.00	- 107,789.72	- 116,772.20
Contribuciones	- 39,095.00	- 13,767.00	- 14,090.37	- 15,264.56
Otros gastos de operación, neto	- 2,837,334.00	- 2,213,686.00	- 2,024,198.58	- 2,192,881.80
<b>Total, Costos y Gastos</b>	<b>- 430,404,697.00</b>	<b>- 402,280,722.00</b>	<b>- 404,158,271.64</b>	<b>- 439,809,114.44</b>
Utilidades de operación(=)	\$ 62,809,422.00	\$ 92,155,333.00	\$ 84,920,346.48	\$ 90,026,055.19
Ingresos financieros, neto (+)	\$ 909,678.00	\$ 1,008,259.00	\$ 1,031,941.55	\$ 1,117,936.68
Utilidad antes de la provisión para impuestos sobre la renta (=)	\$ <b>63,719,100.00</b>	\$ <b>93,163,592.00</b>	\$ 85,952,288.03	\$ 91,143,991.87
Impuestos sobre la renta	-\$ 272,939.00	-\$ 412,026.00	-\$ 421,703.90	-\$ 456,845.89
<b>Utilidad Neta (=)</b>	<b>\$ 63,446,161.00</b>	<b>\$ 92,751,566.00</b>	<b>\$ 85,530,584.14</b>	<b>\$ 90,687,145.98</b>

Según el pronóstico crítico, la empresa esperaría una disminución en sus ingresos del 4% para el 2022, sin embargo, al ajustar el nuevo precio de producto la caída de los ingresos de la demanda fue de 1.08%, versus el escenario real, la empresa sufrió un decaimiento en sus ingresos de 0.25% de sus ingresos respecto al 2021.

Se observa que el peso porcentual de los costos y gastos mediante el análisis Vertical para el año 2022 en el Estado de Resultado real de la empresa H fue de 87.27% en relación a sus ingresos, mientras que el pronóstico ajustado por el modelo presenta un peso porcentual para sus costos y gastos de 82.65% sobre sus ingresos, se observa que el modelo redujo el impacto que produjo la inflación en la estructura de productividad buscada por la empresa, acercándose al 80% que se desea emplear en la inversión de costos y gastos sobre el precio de sus productos.

La utilidad neta real, según el Estado de Resultados de la empresa H, haciende a \$63,446,161.00 dólares, mientras que con el modelo y la estimación de la caída de los ingresos la utilidad neta de esperar seria de \$85,479,979.17 dólares, mejorando el rendimiento de la empresa y protegiendo las utilidades.

Respecto al escenario optimista, se considera que los ingresos para la compañía pueden aumentar en 4%, y se consideró que sus costos y gastos serian afectados por la inflación, utilizando la tasa percibida para el año 2021, afectando el aumento de los costos y gastos, más los ajustes hechos por el modelo, la empresa deberá percibir una utilidad neta de \$90,632,323.94.

Para el ejercicio del modelo, se planteó realizar la simulación de lo que ocurriría en el 2022 con el aumento de los costos y gastos obtenidos, y el número de docenas vendidas estimadas para el año 2022. Se presenta el estado de resultados real declarado por la empresa H y el escenario del modelo.

Presentados en la **Tabla 29**.

**Tabla 29**

*Estado de Resultados - Simulación 2022*

<b>ESTADO DE RESULTADOS 2022 - SIMULACIONES</b>		
	<b>*Real de la empresa</b>	<b>**Modelo -Ajuste de precio y de CyG 2022</b>
	<b>2022</b>	<b>2022</b>
<b>Ingresos</b>		
Ventas a compañía relacionadas	\$ 491,919,339.00	
Ventas de desperdicios	\$ 489,504.00	
Otros ingresos	\$ 805,276.00	
<b>Total, ingresos</b>	<b>\$ 493,214,119.00</b>	<b>\$ 508,197,835.31</b>
<b>Costos y Gastos</b>		
Variación del inventario de producto terminado y productos en proceso	-\$ 6,394,842.00	-\$ 6,394,842.00
Costos de materiales	-\$ 297,083,252.00	-\$ 293,369,711.35
Gastos de personal	-\$ 52,233,777.00	-\$ 50,819,783.53
Suministros	-\$ 17,787,274.00	-\$ 17,787,274.00
Depreciación, amortización y deterioro	-\$ 12,910,223.00	-\$ 12,910,223.00
Energía eléctrica	-\$ 10,102,366.00	-\$ 10,102,366.00
Combustible	-\$ 8,304,603.00	-\$ 8,304,603.00
Mantenimiento y repuestos	-\$ 8,113,440.00	-\$ 8,113,440.00
Servicios subcontratados	-\$ 7,143,507.00	-\$ 3,811,483.76
Fletes	-\$ 2,663,299.00	-\$ 2,663,299.00
Agua	-\$ 1,175,947.00	-\$ 1,715,947.00
Gastos de seguros	-\$ 1,130,709.00	-\$ 1,130,709.00
Servicios legales, auditorías y consultorías	-\$ 622,702.00	-\$ 622,702.00
Deterioro de inventario	-\$ 498,440.00	-\$ 254,098.92
Material de oficina	-\$ 439,315.00	-\$ 203,279.13
Comunicaciones	-\$ 272,099.00	-\$ 272,099.00
Gastos de viaje	-\$ 71,634.00	-\$ 71,634.00
Otros impuestos	-\$ 40,839.00	-\$ 40,839.00
Contribuciones	-\$ 39,095.00	-\$ 39,095.00
Otros gastos de operación, neto	-\$ 2,837,334.00	-\$ 2,032,791.34
<b>Total, Costos y Gastos</b>	<b>-\$ 429,864,697.00</b>	<b>-\$ 420,660,220.04</b>
<b>Utilidades de operación(=)</b>	<b>\$ 63,349,422.00</b>	<b>\$ 87,537,615.27</b>
Ingresos financieros, neto (+)	\$ 909,678.00	\$ 909,678.00

Utilidad antes de la provisión para impuestos sobre la renta (=)	\$ <b>64,259,100.00</b>	\$ 88,447,293.27
Impuestos sobre la renta	-\$ 272,939.00	-\$ 272,939.00
<b>Utilidad Neta (=)</b>	<b>\$ 63,986,161.00</b>	\$ 88,174,354.27

*\*Estado de Resultados por la empresa H (Anexo II – Estado de Resultados Integral).*

*\*\* Simulación del Modelo con los elementos claves*

En la primera columna del ejercicio \*Real de la empresa, muestra los valores declarados por la empresa H en el 2022, y se compara con los siguientes ajustes. Para el año 2022 se observó que la empresa H en vez de aumentar sus ingresos, tuvo una disminución en sus ingresos del 0.25% sin embargo sus costos y gastos aumentaron de 81.36% sobre sus ingresos a 87.16% sobre los ingresos del 2022 que aumentaron afectados por la inflación.

La inflación registrada para el 2022 incrementó en un 7.19%. Mediante el modelo, se observa que el peso porcentual de los costos y gastos mejoró al 82.77%, versus el real del 2022 de 87.16%, es decir, que se encuentra más cercano a la solicitud de la empresa de invertir en sus costos y gastos el 80% con relación a sus ingresos.

La utilidad neta del año 2021 fue \$92,751,566.00 dólares y el año 2022 disminuyó a \$63,446,161.00 dólares, reduciendo en un 31.60%. Sin embargo, la simulación con el ajuste del modelo considerando la inflación del año 2021 y la gestión en los elementos críticos, mostró una utilidad neta de \$88,174,354.27 dólares, con relación al año 2021 que tuvo una disminución en sus ingresos de 4.93%, protegiendo sus utilidades en comparación del año real 2022.

## CONCLUSIONES

- Es importante conocer la influencia que tiene la inflación en las empresas salvadoreñas del sector industrial maquilero para determinar cuál es el impacto en la economía del país, a fin de que el analista estime el impacto de la inflación en el pronóstico financiero, y puedan tomar las mejores decisiones para protegerse las utilidades de la empresa.
- Mediante el análisis del impacto de la inflación, la gerencia financiera junto a la gerencia general y afines, deben definir los cambios necesarios en el precio de sus productos y anticiparse ante los escenarios futuros, buscando la competitividad y la valorización de sus productos.
- La gestión de las cuentas de gastos administrativos y de operación, deben ser revisadas por el analista con el fin de optimizar sus recursos, buscando la reducción de gastos que sean innecesarios, que deban de contralarse o puedan eliminarse.
- La gerencia financiera deberá definir la relación de personal y los niveles de producción óptimos para lograr la operatividad eficiente, y junto a la gerencia general y otras gerencias involucradas, establecer las acciones para gestionar al personal operativo y administrativo en las épocas de alzas y declives de producción, entre las opciones estará evaluar el nivel de contrataciones y despidos, entre otros.
- En los momentos de inflación se da un desabastecimiento en los inventarios de materias primas o insumos, y se puede producir lo contrario en los productos terminados con el aumento de éstos por motivo de los declives de la demanda. Por lo que el financiero, debe de evaluar la rotación de inventarios y las

decisiones necesarias para generar o mantener sus inventarios, mediante alianzas estratégicas con los proveedores y clientes, se debe llegar a gestionar de manera óptima la rotación con ellos, y evaluar si la empresa deberá realizar otras decisiones de uso e inversión según sean sus necesidades.

- Es de vital importancia llevar un control de la gestión de las cuentas por cobrar, para mantener el mejor estado de solvencia ante los momentos críticos, por lo que en momentos de crisis se debe evaluar el ciclo de cobro de la empresa y su flujo de efectivo para evaluar y ajustar según sus necesidades, así como lo que el analista pronostique en su análisis financiero.
- El financiero debe cuestionar la optimización en los procesos de producción, con el fin de encontrar nuevos cambios en los procesos operativos de toda la empresa. Se deben establecer metas y procesos de inversión para mejorar la cadena productiva interna, y debe reflejarse en el ahorro y la rentabilidad de la empresa, para hacer crecer la competitividad de la misma en el mercado y proteger las utilidades.
- Mediante la investigación del impacto que ha tenido la inflación post pandemia en la economía de las empresas del sector industrial maquilero en El Salvador, se define que la sensibilidad promedio percibida por la industria maquilera es de 29% de impacto en sus ingresos. Mediante los diferentes análisis financieros, se determinó que de las 4 empresas investigadas 3 de ellas sufrieron un impacto negativo declarado en sus estados financieros, específicamente la utilidad neta y solo una de ellas pudo aumentar su margen de ganancia. A nivel de los costos de inflación sufrieron un alza de 9.31%, del cual dos de las empresas aumentaron sus ventas, pero una de ellas tuvo una disminución sobre su utilidad neta.

- El impacto de la escasez de materia prima e insumos se reflejó en el aumento de precio de los productos en toda la cadena productiva, proveedor, transformador y cliente, siendo la inflación para el año 2021 de 3.47%, y para el año 2022 de 7.19%, siendo el factor relevante encontrado dentro de los estados financieros de las empresas.
- Con la herramienta de la entrevista se pudo notar que la percepción de las empresas es que han disminuido sus exportaciones, sin embargo, se registró a nivel nacional que el sector industrial maquilero aumentó su nivel de exportaciones en un 4% en el 2022 respecto al 2021 (**CAMTEX**), teniendo el 39% de participación el sector Textil y Confección respecto a las exportaciones totales del país a diciembre del 2022.

## **RECOMENDACIONES**

- Con la aplicación del modelo para la protección de utilidades en las empresas del sector de la industria maquilera salvadoreña, se logra el control y la reducción del riesgo ante la incertidumbre que causa la inflación, protegiéndola de llegar a un nivel de crisis financiera, y que la empresa siga generando valor para los accionistas o dueños.
- El analista puede partir de la evaluación y el control de los 8 puntos clave que se determinaron según la investigación, adicional de otros puntos críticos que se le presenten en su análisis financiero. Con este modelo se demostró que se puede estar preparado para enfrentar la inflación en un futuro, los declives de la demanda, como el alza de los costos y gastos, minimizando el impacto para la empresa y sus utilidades.



## REFERENCIAS

- Banco Central de Reserva. (s. f.). *Banco Central de Reserva de El Salvador*  
<https://www.bcr.gob.sv/bcrsite/?x21=73>
- España, S. (2022, 6 octubre). *Cómo afecta la inflación a las empresas y cómo pueden combatirla*. SAP España News Center. <https://news.sap.com/spain/2022/09/como-afecta-la-inflacion-a-las-empresas-y-como-pueden-combatirla/>
- Banco Mundial. (2022, 24 octubre). En medio de una abrupta desaceleración del crecimiento, aumenta el riesgo de estanflación. World Bank. <https://www.bancomundial.org/es/news/press-release/2022/06/07/stagflation-risk-rises-amid-sharp-slowdown-in-growth-energy-markets>
- Glosario - PIB Per-Cápita: (s. f.). <https://www.bolsadevalores.com.sv/index.php/centro-de-informacion/educacion-bursatil/glosario/pib-per-capita>
- Índices de Precio e Inflación. (s. f.). Default.  
<https://www.ine.gob.cl/estadisticas/economia/indices-de-precio-e-inflacion>
- La industria maquiladora en El Salvador*. (2002, marzo). Banco Central de Reserva de El Salvador. <https://www.bcr.gob.sv/documental/>
- Banco de Datos Regional para el seguimiento de los ODS en América Latina y el Caribe. (s. f.). [https://agenda2030lac.org/estadisticas/banco-datos-regional-seguimiento-ods.html?indicator\\_id=4544&lang=es](https://agenda2030lac.org/estadisticas/banco-datos-regional-seguimiento-ods.html?indicator_id=4544&lang=es)
- Caribe, C. E. P. A. L. Y. E. (s. f.). Guerra en Ucrania acelera la inflación, reduce el crecimiento y. <https://www.cepal.org/es/comunicados/guerra-ucrania-acelera-la-inflacion-reduce-crecimiento-aumenta-la-pobreza-america-latina>
- Caribe, C. E. P. A. L. Y. E. (s. f.-b). Se profundiza la desaceleración de América Latina y el Caribe: en. <https://www.cepal.org/es/comunicados/se-profundiza-la-desaceleracion-america-latina-caribe-2022-se-espera-un-crecimiento>

World Bank Open Data. (s. f.). World Bank Open Data.

<https://datos.bancomundial.org/indicador/FP.CPI.TOTL.ZG?locations=SV>

El Salvador: Declaración del personal técnico al término de la misión del artículo IV correspondiente a 2023. (2023, 10 febrero). IMF.

<https://www.imf.org/es/News/Articles/2023/02/10/el-salvador-staff-concluding-statement-of-the-2023-article-iv-mission>

# **ANEXOS**

Anexo I

Balance de Situación Financiera - Empresa H

<b>BALANCE DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022/2021</b>		
<i>(expresado en dólares de los Estados Unidos de América)</i>		
<b>ACTIVO</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<u>activo corriente</u>		
Efectivo	\$ 3,565,773.00	\$ 1,825,671.00
Cuentas por Cobrar	\$ 71,826,999.00	\$ 59,045,053.00
Otras cuentas por Cobrar	\$ 516,728.00	\$ 193,987,652.00
Inventario	\$ 38,104,427.00	\$ 25,304,128.00
Gastos pagados por anticipado	\$ 282,987.00	\$ 272,804.00
<b>Total, activo corriente</b>	<b>\$ 114,296,914.00</b>	<b>\$ 280,435,308.00</b>
<u>Activo no corriente</u>		
Propiedad, planta y equipo, neto	\$ 124,266,207.00	\$ 128,139,702.00
Activo intangible	\$ 29,667,138.00	\$ 29,720,751.00
Gastos pagados por anticipado	\$ 102,923.00	\$ 115,789.00
<b>Total, activo no corriente</b>	<b>\$ 154,036,268.00</b>	<b>\$ 157,976,242.00</b>
<b>Total, Activo</b>	<b>\$ 268,333,182.00</b>	<b>\$ 438,411,550.00</b>
<b>PASIVOS</b>		
<u>Pasivo corriente</u>		
Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar	\$ 59,250,570.00	\$ 137,943,779.00
Otras cuentas por pagar	\$ 3,287,749.00	\$ -
Porción corriente de pasivo por arrendamiento	\$ 12,031.00	\$ 11,465.00
Impuesto sobre la renta por pagar	\$ 307,531.00	\$ 415,135.00
<b>Total, pasivo corriente</b>	<b>\$ 62,857,881.00</b>	<b>\$ 138,370,379.00</b>
<u>Pasivo no corriente</u>		
Pasivo por arrendamiento	\$ 102,603.00	\$ 114,634.00
<b>Total, pasivo no corriente</b>	<b>\$ 102,603.00</b>	<b>\$ 114,634.00</b>
<b>Total, pasivo</b>	<b>\$ 62,960,484.00</b>	<b>\$ 138,485,013.00</b>
<u>Patrimonio</u>		
Capital Social	\$ 41,175,600.00	\$ 41,175,600.00
Reserva legal	\$ 8,235,119.00	\$ 8,235,119.00
Utilidades retenidas	\$ 155,961,979.00	\$ 250,515,818.00
<b>Total, patrimonio</b>	<b>\$ 205,372,698.00</b>	<b>\$ 299,926,537.00</b>
<b>Total, Pasivo y Patrimonio</b>	<b>\$ 268,333,182.00</b>	<b>\$ 438,411,550.00</b>

Anexo II

Estado de Resultados Integral - Empresa H

<b>ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL</b>		
<i>(expresado en dólares de los Estados Unidos de América)</i>		
	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Ingresos</b>		
Ventas a compañía relacionadas	\$ 491,919,339.00	\$ 493,037,551.00
Ventas de desperdicios	\$ 489,504.00	\$ 393,841.00
Otros ingresos	\$ 805,276.00	\$ 1,004,663.00
<b>Total, ingresos</b>	<b>\$ 493,214,119.00</b>	<b>\$ 494,436,055.00</b>
<b>Costos y Gastos</b>		
Variación del inventario de producto terminado y productos en proceso	-\$ 6,394,842.00	\$ 1,931,648.00
Costos de materiales	-\$ 297,083,252.00	-\$ 281,529,999.00
Gastos de personal	-\$ 52,233,777.00	-\$ 49,946,927.00
Suministros	-\$ 17,787,274.00	-\$ 18,143,167.00
Depreciación, amortización y deterioro	-\$ 12,910,223.00	-\$ 12,822,196.00
Energía eléctrica	-\$ 10,102,366.00	-\$ 11,924,620.00
Combustible	-\$ 8,304,603.00	-\$ 7,672,235.00
Mantenimiento y repuestos	-\$ 8,113,440.00	-\$ 7,525,697.00
Servicios subcontratados	-\$ 7,143,507.00	-\$ 6,165,690.00
Fletes	-\$ 2,663,299.00	-\$ 1,980,390.00
Agua	-\$ 1,715,947.00	-\$ 1,500,578.00
Gastos de seguros	-\$ 1,130,709.00	-\$ 1,079,589.00
Servicios legales, auditorías y consultorías	-\$ 622,702.00	-\$ 430,289.00
Deterioro de inventario	-\$ 498,440.00	-\$ 325,753.00
Material de oficina	-\$ 439,315.00	-\$ 306,680.00
Comunicaciones	-\$ 272,099.00	-\$ 267,823.00
Gastos de viaje	-\$ 71,634.00	-\$ 257,968.00
Otros impuestos	-\$ 40,839.00	-\$ 105,316.00
Contribuciones	-\$ 39,095.00	-\$ 13,767.00
Otros gastos de operación, neto	-\$ <u>2,837,334.00</u>	-\$ <u>2,213,686.00</u>
	<b>-\$ 430,404,697.00</b>	<b>-\$ 402,280,722.00</b>
Utilidades de operación	<b>\$ 62,809,422.00</b>	<b>\$ 92,155,333.00</b>
Ingresos financieros, neto	\$ <u>909,678.00</u>	\$ <u>1,008,259.00</u>
Utilidad antes de la provisión para impuestos sobre la renta	<b>\$ 63,719,100.00</b>	<b>\$ 93,163,592.00</b>
Impuestos sobre la renta	-\$ <u>272,939.00</u>	-\$ <u>412,026.00</u>
<b>Utilidad Neta</b>	<b>\$ 63,446,161.00</b>	<b>\$ 92,751,566.00</b>

Anexo III

Balace de Situación Financiera - Empresa S

<b>BALANCE DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022/2021</b>		
<i>(expresado en dólares de los Estados Unidos de América)</i>		
<b>ACTIVO</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b><u>Activo corriente</u></b>		
Efectivo y equivalente de efectivo	\$ 2,042,962.24	\$ 3,428,723.63
Cuentas por Cobrar	\$ 8,848,559.01	\$ 8,307,677.79
Otras cuentas por Cobrar	\$ 255,749.77	\$ 342,964.36
Inventario	\$ 13,972,242.62	\$ 11,732,858.06
Otros activos	\$ 274,086.39	\$ 436,845.21
<b>Total, activo corriente</b>	<b>\$ 25,393,600.03</b>	<b>\$ 24,249,069.05</b>
<b><u>Activo no corriente</u></b>		
Propiedad, planta y equipo, neto	\$ 7,104,513.11	\$ 4,566,905.09
Otros activos	\$ 278,947.89	\$ 48,820.89
Inversiones en subsidiarias	\$ -	\$ 32,922.58
<b>Total, activo no corriente</b>	<b>\$ 7,383,461.00</b>	<b>\$ 4,648,648.56</b>
<b>Total, Activo</b>	<b>\$ 32,777,061.03</b>	<b>\$ 28,897,717.61</b>
<b>PASIVOS</b>		
<b><u>Pasivo corriente</u></b>		
Cuentas por pagar comerciales	\$ 5,579,908.79	\$ 4,379,653.86
Préstamos bancarios	\$ 7,100,000.00	\$ 6,400,000.00
Otras cuentas por pagar	\$ 1,659,015.36	\$ 1,504,466.76
<b>Total, pasivo corriente</b>	<b>\$ 14,338,924.15</b>	<b>\$ 12,284,120.62</b>
<b>Total, pasivo no corriente</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ -</b>
<b>Total, pasivo</b>	<b>\$ 14,338,924.15</b>	<b>\$ 12,284,120.62</b>
<b><u>Patrimonio</u></b>		
Capital Social	\$ 3,200,000.00	\$ 3,200,000.00
Reserva legal	\$ 640,000.00	\$ 640,000.00
Resultados acumulados	\$ 11,662,485.88	\$ 9,700,391.34
Resultados del Ejercicio	\$ 2,935,651.00	\$ 3,073,205.65
<b>Total, patrimonio</b>	<b>\$ 18,438,136.88</b>	<b>\$ 16,613,596.99</b>
<b>Total, Pasivo y Patrimonio</b>	<b>\$ 32,777,061.03</b>	<b>\$ 28,897,717.61</b>

Anexo IV

Estado de Resultados Integral - Empresa S

<b>ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL</b>		
<i>(expresado en dólares de los Estados Unidos de América)</i>		
	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Ingresos actividades ordinarias	\$ 75,024,482.04	\$ 63,881,829.96
Costo de ventas	\$ 66,429,202.25	\$ 55,955,228.32
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>\$ 8,595,279.79</b>	<b>\$ 7,926,601.64</b>
Gastos de venta	\$ 3,328,045.30	\$ 2,915,794.09
Gastos administración	\$ 1,476,025.51	\$ 1,185,866.03
Gastos de operación	\$ <b>4,804,070.81</b>	\$ <b>4,101,660.12</b>
<b>Utilidad Operacional</b>	<b>\$ 3,791,208.98</b>	<b>\$ 3,824,941.52</b>
Otros ingresos	\$ 102,529.30	\$ 24,277.72
Otros gastos	\$ 157,988.91	\$ 362,559.32
Gastos Financieros	\$ 800,098.37	\$ 413,454.27
<b>Utilidad Neta del Ejercicio</b>	<b>\$ 2,935,651.00</b>	<b>\$ 3,073,205.65</b>

Anexo V

Balace de Situación Financiera - Empresa G

<b>BALANCE DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022/2021</b>		
<i>(expresado en dólares de los Estados Unidos de América)</i>		
<b>ACTIVO</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b><u>activo corriente</u></b>		
Efectivo	\$ 499,611.05	\$ 520,175.51
Cuentas por Cobrar	\$ 15,551.63	\$ 4,356.27
Otras cuentas por Cobrar	\$ -	\$ -
Inventario de Materia Prima	\$ 5,689,600.00	\$ 6,532,500.00
Inventario de Producto en Proceso	\$ 4,800,800.00	\$ 4,898,300.00
Inventario de Producto Terminado	\$ 299,100.00	\$ 871,000.00
Inventarios Total	\$ 10,789,500.00	\$ 12,301,800.00
Gastos pagados por anticipado	\$ 1,443,130.28	\$ 902,983.87
<b>Total, activo corriente</b>	<b>\$ 12,747,792.96</b>	<b>\$ 13,729,315.65</b>
<b><u>Activo no corriente</u></b>		
<b>Propiedad Planta y Equipo</b>		
Mobiliario y equipo	\$ 68,052.06	\$ 68,052.06
Depreciac. Acum. Mobiliario y equipo	-\$ 65,924.31	-\$ 65,025.31
Equipo de Oficina	\$ 787,101.86	\$ 745,605.20
Depreciac. Acum. Equipo de Oficina	-\$ 620,329.72	-\$ 596,232.40
Equipo de Cómputo	\$ 672,846.86	\$ 667,602.48
Depreciac. Acum. Equipo de Cómputo	-\$ 655,643.26	-\$ 652,305.12
Equipo de Corte	\$ 2,759,688.52	\$ 2,539,199.07
Depreciac. Acum. Equipo de Corte	-\$ 2,343,465.38	-\$ 1,854,119.54
Equipo de Costura	\$ 9,998,652.14	\$ 9,790,115.45
Depreciac. Acum. Equipo de Costura	-\$ 9,147,197.21	-\$ 8,562,115.16
Equipo de Acabado	\$ 699,117.02	\$ 682,777.56
Depreciac. Acum. Equipo de Acabado	-\$ 620,377.30	-\$ 599,405.83
Equipo de Embarque	\$ 578,612.70	\$ 510,092.63
Depreciac. Acum. Equipo de Embarque	-\$ 431,278.68	-\$ 342,390.00
Equipo de Transporte	\$ 109,704.33	\$ 109,704.33
Depreciac. Acum. Equipo de Transporte	-\$ 106,729.33	-\$ 94,187.58
Equipo de Edificios	\$ 2,492,871.96	\$ 2,567,467.97
Depreciac. Acum. Equipo de Edificios	-\$ 2,410,477.68	-\$ 2,476,450.01
Mejoras a Edificios	\$ 1,332,296.07	\$ 1,291,440.39



Depreciac. Acum. Mejoras de Edificios	-\$ 1,181,540.28	-\$ 1,110,382.50
Otros Activos Financieros	\$ 125,866.54	\$ 125,866.54
Activos por derecho de uso	\$ 3,111,988.77	\$ 2,506,139.79
<b>Total, activo no corriente</b>	<b>\$ 5,153,835.68</b>	<b>\$ 5,251,450.02</b>
<b>Total, Activo</b>	<b>\$ 17,901,628.64</b>	<b>\$ 18,980,765.67</b>
<b>PASIVOS</b>		
<u>Pasivo corriente</u>		
Cuentas por pagar comerciales	\$ 1,084,309.47	\$ 2,029,273.23
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	\$ 15,524,944.44	\$ 19,055,291.14
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	\$ 1,095,675.04	\$ 1,197,044.52
Pasivos por arrendamiento a corto plazo	\$ 1,618,527.42	\$ 1,423,101.32
<b>Total, de pasivos corrientes</b>	<b>\$ 19,323,456.37</b>	<b>\$ 23,704,710.21</b>
<u>Pasivo no corriente</u>		
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	\$ 28,015.21	\$ 27,965.21
Pasivo por arrendamientos a largo plazo	\$ 1,615,710.59	\$ 1,126,475.48
<b>Total, de pasivo no corriente</b>	<b>\$ 1,643,725.80</b>	<b>\$ 1,154,440.69</b>
<b>Total, pasivos</b>	<b>\$ 20,967,182.17</b>	<b>\$ 24,859,150.90</b>
<b>Patrimonio</b>		
Capital Social Fijo	\$ 22,857.14	\$ 22,857.14
Capital Social Variable	\$ 123,658.86	\$ 123,658.86
<b>Total, capital Social</b>	<b>\$ 146,516.00</b>	<b>\$ 146,516.00</b>
Reservas	\$ 29,302.96	\$ 29,302.86
Utilidades retenidas ejercicios anteriores	-\$ 6,054,204.09	-\$ 6,044,731.24
Utilidad del ejercicio	\$ 2,812,831.60	-\$ 9,472.85
Total, utilidades retenidas	-\$ 3,241,372.49	-\$ 6,054,204.09
<b>Total, Patrimonio</b>	<b>-\$ 3,065,553.53</b>	<b>-\$ 5,878,385.23</b>
<b>Total, Pasivo y Patrimonio</b>	<b>\$ 17,901,628.64</b>	<b>\$ 18,980,765.67</b>

Anexo VI

Estado de Resultados Integral - Empresa G

<b>ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL</b> <i>(expresado en dólares de los Estados Unidos de América)</i>		
	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Ventas Netas	\$ 91,011,851.62	\$ 74,918,104.62
Costo de Venta	<u>-\$ 83,309,109.14</u>	<u>-\$ 70,378,060.08</u>
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>\$ 7,702,742.48</b>	<b>-\$ 4,540,044.54</b>
Gastos de Administración	-\$ 4,396,585.05	-\$ 4,267,933.79
Gastos de Embarque	<u>-\$ 423,923.48</u>	<u>\$ 361,102.68</u>
Gastos de Operación	-\$ 4,820,508.53	-\$ 4,629,036.47
<b>Utilidad (Pérdida) en Operaciones</b>	<b>\$ 2,882,233.95</b>	<b>\$ 88,991.93</b>
Menos:		
Otros gastos	-\$ 86,701.73	-\$ 92,238.66
Mas:		
Otros Ingresos	\$ 17,299.38	\$ 171,757.74
Utilidad (Pérdida) Neta	\$ 2,812,831.60	-\$ 9,472.85
Otro Resultado Integral		
<b>Resultado Integral Total del año</b>	<b>\$ 2,812,831.60</b>	<b>-\$ 9,472.85</b>

Anexo VII

Balanza de Situación Financiera - Empresa C

<b>BALANCE DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022/2021</b>		
<i>(expresado en dólares de los Estados Unidos de América)</i>		
<b>ACTIVO</b>		
<b>activo corriente</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Caja	\$ 7,652.00	\$ 6,500.00
Bancos	\$ 19,219,707.03	\$ 10,544,406.77
Documentos y cuentas por cobrar	\$ 8,126,049.76	\$ 6,883,474.32
Deudores varios	\$ 202,905.50	\$ 279,262.52
Anticipos a proveedores	\$ 942,405.67	\$ 1,637,303.48
<i>Inventarios</i>		
Inventario de producto en proceso	\$ 5,474,365.88	\$ 5,402,925.18
Inventario de producto terminado	\$ 2,335,755.13	\$ 2,191,342.75
Inventario de materias primas	\$ 7,018,816.02	\$ 10,293,240.51
Inventario de materiales y repuestos	\$ 68,327.05	\$ 47,249.90
	\$ 14,897,264.08	\$ 17,934,758.34
Otras cuentas de activos	\$ 1,725,626.42	\$ 262,008.88
<b>Total, activo corriente</b>	<b>\$ 45,121,610.46</b>	<b>\$ 37,547,714.31</b>
<b>Activo no corriente</b>		
<b>Propiedad Planta y Equipo</b>		
Terrenos	\$ 3,445,480.81	\$ 3,445,480.81
Activos intangibles	\$ 11,331.93	\$ 26,006.61
Edificio	\$ 10,375,299.68	\$ 10,375,299.68
Depreciación	-\$ 1,056,116.01	-\$ 815,733.92
Instalaciones	\$ 5,094,603.15	\$ 4,389,848.54
Depreciación	-\$ 2,615,380.30	-\$ 2,355,814.54
Maquinaria y Equipo	\$ 10,842,304.27	\$ 9,417,326.66
Depreciación	-\$ 7,206,599.79	-\$ 6,607,122.54
Muebles y enseres de fabrica	\$ 2,522,115.38	\$ 2,062,584.43
Depreciación	-\$ 1,480,047.24	-\$ 1,213,843.04
Mobiliario y equipo de oficina	\$ 608,129.31	\$ 588,094.81

Depreciación	-\$ 533,805.23	-\$ 503,629.94
Vehículos	\$ 286,915.86	\$ 286,915.86
Depreciación	-\$ 272,257.51	-\$ 261,788.21
Otros Activos		
Cargos diferidos	\$ 325.66	\$ 325.66
<b>Total, activo no corriente</b>	<b>\$ 20,022,299.97</b>	<b>\$ 18,833,950.87</b>
<b>Total, Activo</b>	<b>\$ 65,143,910.43</b>	<b>\$ 56,381,665.18</b>
<b>PASIVOS</b>		
<u>Pasivo corriente</u>		
Proveedores	\$ 4,502,396.03	\$ 7,735,462.25
Cuentas por pagar	\$ 2,610,628.82	\$ 2,373,286.43
Intereses por pagar	\$ 39,301.55	\$ 47,459.78
Retenciones por pagar	\$ 179,077.80	\$ 152,430.55
Préstamos bancarios a corto plazo	\$ 14,426,805.26	\$ 10,500,000.00
Partes relacionadas	\$ 22,154.46	\$ 18,270.83
<b>Total, de pasivos corrientes</b>	<b>\$ 21,780,363.92</b>	<b>\$ 20,826,909.84</b>
<u>Pasivo no corriente</u>		
Préstamos bancarios a largo plazo	\$ 6,795,791.37	\$ 11,568,021.35
<b>Total, de pasivos no corrientes</b>	<b>\$ 6,795,791.37</b>	<b>\$ 11,568,021.35</b>
<u>Otros Pasivos</u>		
Anticipos de clientes	\$ 47,462.80	
Provisión para obligaciones laborales	\$ 188,945.89	\$ 169,978.75
Provisión retiro voluntario	\$ 627,123.11	\$ 559,393.52
<b>Total, de otros pasivos</b>	<b>\$ 863,531.80</b>	<b>\$ 729,372.27</b>
<b>Total, pasivos</b>	<b>\$ 29,439,687.09</b>	<b>\$ 33,124,303.46</b>
<u>Patrimonio</u>		
Capital Mínimo	\$ 500,000.00	\$ 500,000.00
Capital Social Variable	\$ 1,000,000.00	\$ 1,000,000.00
Capital Social	\$ 1,500,000.00	\$ 1,500,000.00
Reserva legal	\$ 300,000.00	\$ 300,000.00
Resultados por aplicar	\$ 19,018,660.22	\$ 10,645,563.75
Utilidad del ejercicio	\$ 14,885,563.12	\$ 10,811,797.97

<b>Total, Patrimonio</b>	<b>\$ 37,204,223.34</b>	<b>\$ 24,757,361.72</b>
<b>Total, Pasivo y Patrimonio</b>	<b>\$ 65,143,910.43</b>	<b>\$ 56,381,665.18</b>

*Anexo VIII*

*Estado de Resultados - Empresa C*

<b>ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL</b>		
<i>(expresado en dólares de los Estados Unidos de América)</i>		
	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Ventas Netas	\$ 139,245,070.74	\$ 106,129,985.82
Menos:		
Rebajas y devoluciones sobre venta	<u>-\$ 63,739.86</u>	<u>-\$ 98,500.08</u>
Ventas Netas	\$ 139,181,330.88	\$ 106,031,485.74
Menos:		
Costo de venta	\$ 114,021,626.41	\$ 87,954,867.55
Utilidad Bruta	\$ 25,159,704.47	\$ 18,076,618.19
Menos:		
Gastos de Operación	\$ 5,611,077.38	\$ 4,011,986.73
Gastos de Venta	\$ 3,038,141.38	\$ 2,427,325.88
Gastos de Administración	\$ 1,669,565.08	\$ 830,157.49
Gastos Financieros	\$ 10,318,783.84	\$ 7,269,470.10
Utilidad de Operación	\$ 14,840,920.63	\$ 10,807,148.09
Mas:		
Otros Ingresos Exentos	\$ 44,642.49	\$ 4,649.88
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>\$ 14,885,563.12</b>	<b>\$ 10,811,797.97</b>

## *Anexo IX*

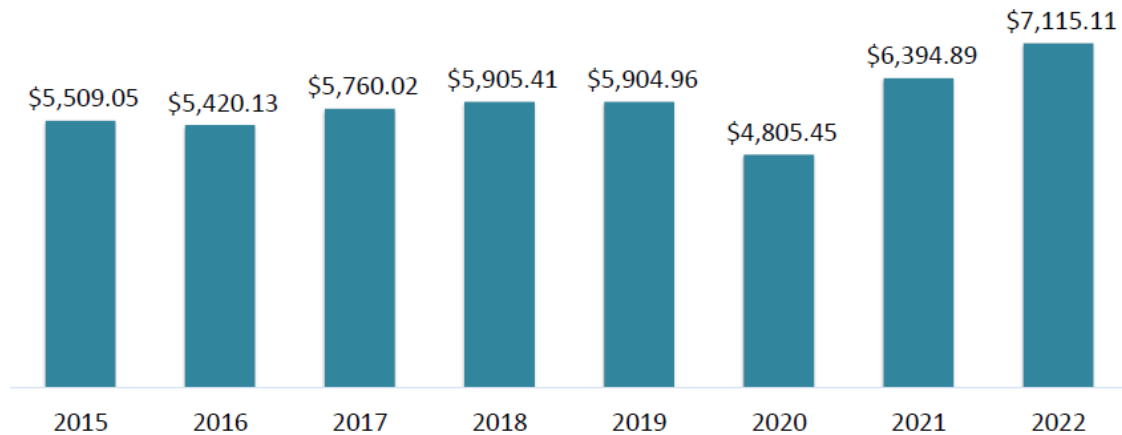
### *Resumen CAMTEX*

#### PUNTEO ECONÓMICO DEL SECTOR ENERO A DICIEMBRE 2022

- Exportaciones totales del país a diciembre 2022: US\$ 7,115.1 millones (+11%, US\$ 720.2 millones más en comparación con 2021)
- Exportaciones del Sector Textil y Confección a diciembre 2022: US\$ 2,751.7 millones (+4%, US\$ 105.3 millones más que en 2021)
- 39% participación del sector Textil y Confección respecto a las exportaciones totales del país a diciembre 2022.
- Principales productos de exportación del sector textil y confección a diciembre 2022: T-shirts de algodón US\$ 576 millones; Chumpas para hombres o niños US\$ 312 millones y T-Shirt de fibra sintética US\$ 242 millones.
- Principales destinos de exportación del sector textil y confección a diciembre 2022: 68.9% a Estados Unidos, 26.0% región centroamericana, y 5.1% el resto de los países.
- Empleo directo generado por el sector textil y confección a diciembre 2022: 76,152 trabajadores

## EXPORTACIONES PAÍS ENERO-DICIEMBRE 2015-2022(ENMILLONESDEUS\$)

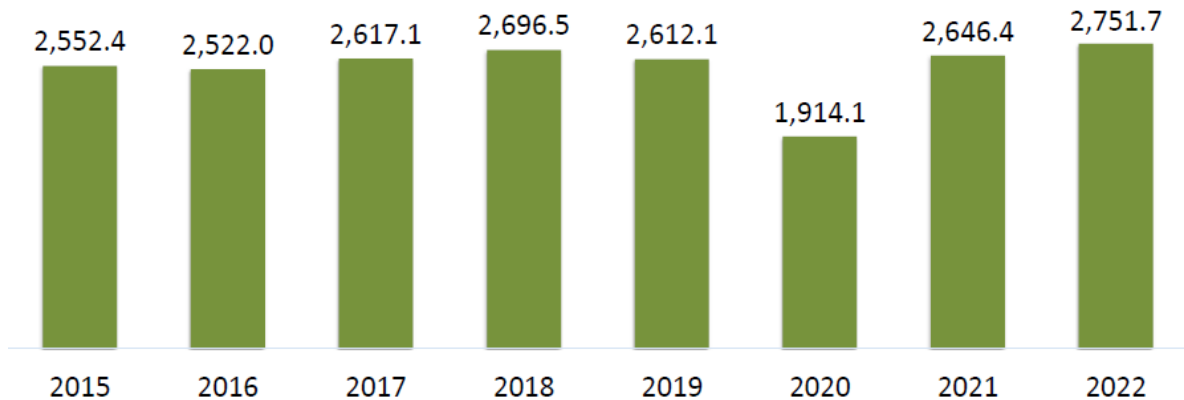
Durante el año 2022, las exportaciones totales del país incrementaron un 11%, es decir, US\$720 millones más respecto al año 2021. Siendo 2022 el año con el mayor monto de exportación registrado



Fuente: Elaboración propia con base en datos del BCR

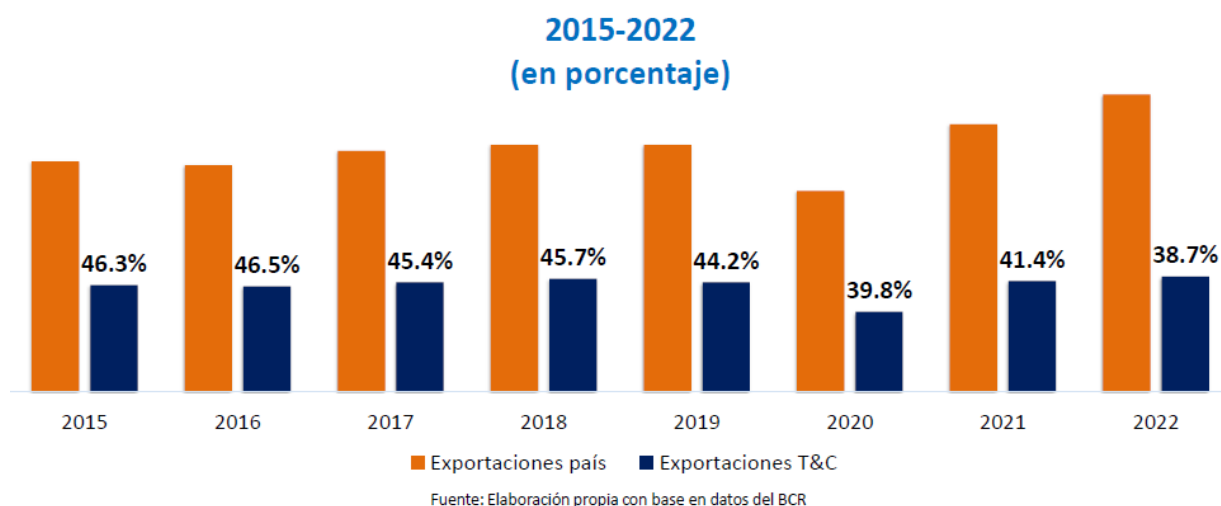
## EXPORTACIONES DEL SECTOR ACUMULADAS ENERO-DICIEMBRE 2015-2022 (EN MILLONES DE US\$)

El sector ha registrado un incremento de 4% en sus exportaciones del año 2022, es decir, US\$105 millones más respecto al año 2021. Esto demuestra el buen desempeño de la industria, pues 2022 es el año con el mayor monto de exportación registrado en 7 años.

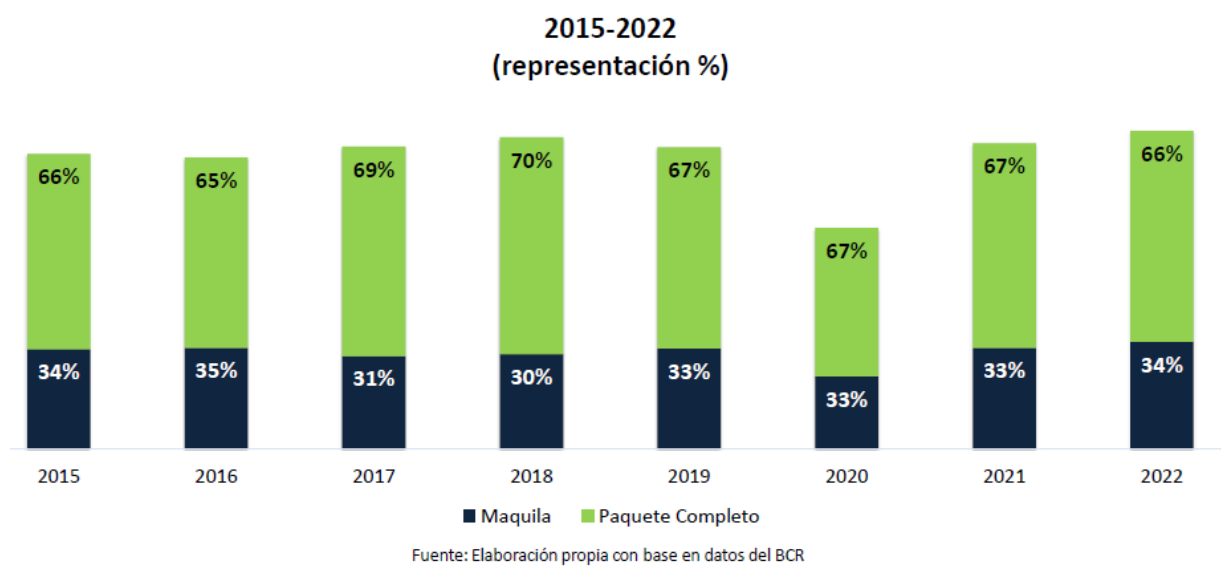


Fuente: Elaboración propia con base en datos del BCR

## REPRESENTACIÓN DEL SECTOR TEXTIL & CONFECCIÓN EN LAS EXPORTACIONES PAÍS



## VALOR AGREGADO EN LA COMPOSICIÓN DE LAS EXPORTACIONES DEL SECTOR



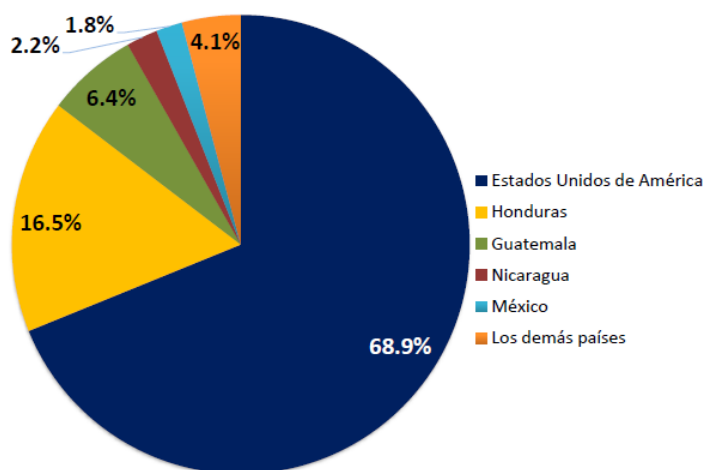


## PRINCIPALES PRODUCTOS EXPORTADOS DE EL SALVADOR (ENERO A DICIEMBRE 2022)



Fuente: Elaboración propia con base en datos del BCR

## PRINCIPALES DESTINOS DE EXPORTACIÓN DEL SECTOR TEXTIL Y CONFECCIÓN, ENERO – DICIEMBRE 2022



- ★ El 68.9% de las exportaciones es enviado a Estados Unidos de América.
- ★ El 26.0% de lo exportado tiene como destino la región centroamericana.
- ★ El 5.1% de las exportaciones, se distribuye al resto de los países.

Fuente: Elaboración propia con base en datos del BCR

PRINCIPALES PRODUCTOS DE EXPORTACIÓN DEL SECTOR TEXTIL Y  
 CONFECCIÓN ENERO – DICIEMBRE 2022 (EN MILLONES DE US\$)



Fuente: Elaboración propia con base en datos del BCR

Países	2021 (millones USD)	2022 (millones USD)	Var. %
Mundo	81,589	99,932	22%
China	19,610	21,734	11%
Vietnam	14,370	18,246	27%
Bangladesh	7,146	9,746	36%
India	4,195	5,684	35%
Indonesia	4,145	5,607	35%
Cambodia	3,390	4,355	28%
Honduras	2,658	3,185	20%
México	2,836	3,162	12%
Nicaragua	1,996	2,850	43%
Pakistán	2,216	2,748	24%
Sri Lanka	1,734	2,127	23%
Italia	1,529	1,967	29%
Jordan	1,675	1,936	16%
Guatemala	1,641	1,934	18%
El Salvador	1,787	1,911	7%



Fuente: Elaboración propia con base en datos de OTEXA,

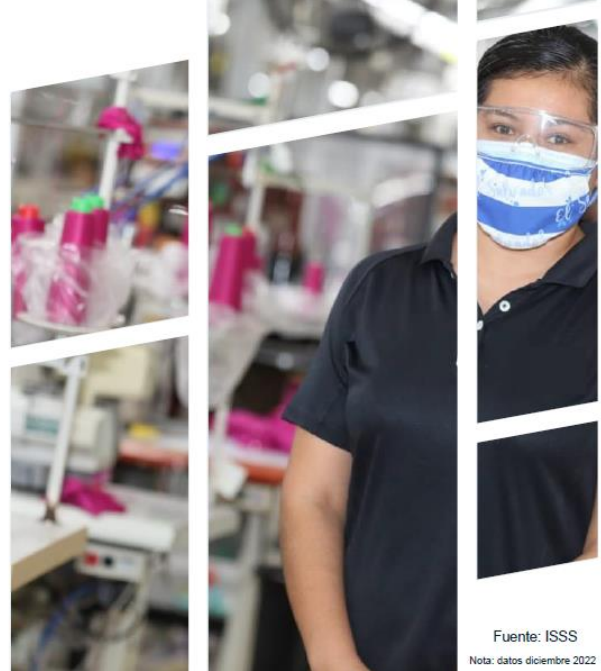
- **PROVEEDOR DE CATEGORIA MUNDIAL** – *El Salvador figura como el 15° Proveedor de prendas de vestir para Estados Unidos.*

# SOMOS EL SOPORTE

DE MILES DE FAMILIAS SALVADOREÑAS

# 76,152

EMPLEO DIRECTO



Fuente: ISSS  
Nota: datos diciembre 2022

# Formulario de Tesis: Impacto de la inflación en la industria maquilera textil

UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR - Facultad Multidisciplinaria de Occidente - Escuela de Posgrado

**Objetivo:** Conocer el nivel de impacto de la inflación en las utilidades de las empresas de la industria maquilera textil, para el periodo del 2020 al 2022.  
(La información obtenida será presentada de forma consolidada y respetando la confidencialidad del nombre de la empresa)

*\* Indica que la pregunta es obligatoria*

---

1. **Puesto de trabajo: \***

---

2. **Tiempo laborando en la empresa:**

---

3. **Nombre de la empresa:**

---

4. **1. ¿En su empresa se hace un pronóstico de inflación? \***

*Marca solo un óvalo.*

SI

No

5. **2. ¿En qué aporta el pronóstico? \***

*Marca solo un óvalo.*

- Determinación de costos
- Determinación de precio de venta
- Pronostico de ventas
- Desarrollo de estrategias comerciales
- Otros: \_\_\_\_\_

6. **3. ¿Cuáles son las estrategias que ya implementó su empresa para contrarrestar los \* efectos de la inflación?**

*Marca solo un óvalo.*

- Aumento de precio en producto final
- Disminución de costos
- Optimización de procesos
- No se ha implementado ninguna estrategia
- Otros: \_\_\_\_\_

7. 4. **¿Qué grado de impacto tiene la inflación sobre la economía de su empresa? \***

*Marca solo un óvalo.*

- 0%>  
 10%>  
 20%>  
 30%>  
 40%>  
 50%>  
 60%>  
 70%>  
 80%>  
 90%>100%

8. 5. **¿Ha influido la inflación en la disminución de puestos de trabajo en su empresa? \***

*Marca solo un óvalo.*

- Si  
 No

9. 6. **¿Cuál fue la variación en la tasa de disminución de empleos ?**

\_\_\_\_\_

10. 7. **¿Hubo un impacto en la tasa de contratación de su empresa derivado de la inflación? \***

*Marca solo un óvalo.*

- Si  
 No

11. **8. ¿Qué tipo de producto ha tenido en escasez su empresa para llevar a cabo sus operaciones en El Salvador? \***

*Marca solo un óvalo.*

- Materia prima
- Insumos
- Repuestos/Maquinaria
- Otros: \_\_\_\_\_

12. **9. ¿Qué gastos adicionales genera la escasez de insumos en su empresa? \***

*Marca solo un óvalo.*

- Gastos administrativos
- Gastos operacionales
- Gastos logísticos
- Otros: \_\_\_\_\_

13. **10. ¿Cuál fue el aumento porcentual de costo del producto debido a la contingencia de escasez de insumos? \***

*Marca solo un óvalo.*

- 0%>
- 10%>
- 20%>
- 30%>
- 40%>
- 50%>
- 60%>
- 70%>
- 80%>
- 90%>100%

14. **11. ¿En qué grado de impacto la inflación afecto los costos de materia prima de su empresa? \***

*Marca solo un óvalo.*

- 0%>
- 10%>
- 20%>
- 30%>
- 40%>
- 50%>
- 60%>
- 70%>
- 80%>
- 90%>100%

15. **12. ¿Cuál ha sido el incremento de los gastos financieros de su empresa, debido a la inflación? \***

*Marca solo un óvalo.*

- 0%>
- 10%>
- 20%>
- 30%>
- 40%>
- 50%>
- 60%>
- 70%>
- 80%>
- 90%>100%



16. 13. ¿Cuál ha sido el impacto de la inflación en las ventas de su empresa? \*

*Marca solo un óvalo.*

0%>

10%>

20%>

30%>

40%>

50%>

60%>

70%>

80%>

90%>100%

Anexo XI

Formato de Entrevista

<b>GUIA DE ENTREVISTA Y EVALUACION DEL CANDIDATO</b>	
<b>PRESENTACIÓN</b>	
<b>Saludo Cordial, explicar el motivo de la entrevista.</b>	
<b>Objetivo de la entrevista:</b> Conocer el nivel del impacto de la inflación en las utilidades de las empresas de la industria maquilera textil durante el año corriente 2023	
NOMBRE DE LOS ENTREVISTADORES:	LIC. JOSETTY CRUZ
	ING. CAROLINA AFANE
NOMBRE DEL ENTREVISTADO:	
GARGO LABORAL EN LA EMPRESA:	
FECHA:	
EMPRESA:	
¿Cuáles son los productos que se elaboran en su empresa?	
¿Cuál es su producto estrella?	
Considerando la tendencia de los últimos años luego de la pandemia, ¿las órdenes de compra se han mantenido?, ¿han disminuido o aumentado? (Exportación)	

<p>¿Con qué países tiene relaciones comerciales de venta?</p>	
<p>¿Cuál es su es su principal mercado extranjero?</p>	
<p>¿Cuál son los desafíos que su empresa ha tenido que afrontar luego de la pandemia?</p>	
<p>¿Cuál es su mayor desafío este año 2023? ¿Cree usted que esté relacionado con la inflación?</p>	
<p>¿Con qué países tiene relaciones comerciales de compra de materia e insumos?</p>	
<p>Considerando la tendencia de los últimos años luego de la pandemia, ¿las órdenes de compra se han mantenido?, ¿han disminuido o aumentado? (Compras)</p>	
<p>¿Cuáles son las acciones que su empresa está tomando para contrarrestar sus desafíos y la inflación?</p>	
<p><b>CONCLUSIONES</b></p>	
<p><b>Agradecimientos por el tiempo y la información brindada.</b></p>	

## Cálculos Internos

Anexo XII

Empresa H - Análisis Horizontal y Vertical

Balance General.

	Análisis horizontal		Análisis Vertical	
	2021/2022		2021	2022
Cuentas	Variación Absoluta	Variación Relativa		
<b>ACTIVOS</b>				
<i>Activo corriente</i>				
Efectivo	\$ 1,740,102.00	95.31%	0.42%	1.33%
Cuentas por Cobrar	\$ 12,781,946.00	21.65%	13.47%	26.77%
Otras cuentas por Cobrar	-\$ 193,470,924.00	-99.73%	44.25%	0.19%
Inventario	\$ 12,800,299.00	50.59%	5.77%	14.20%
Gastos pagados por anticipado	\$ 10,183.00	3.73%	0.06%	0.11%
<b>Total, activo corriente</b>	<b>-\$ 166,138,394.00</b>	<b>-59.24%</b>	<b>63.97%</b>	<b>42.60%</b>
<i>Activo no corriente</i>				
Propiedad, planta y equipo, neto	-\$ 3,873,495.00	-3.02%	29.23%	46.31%
Activo intangible	-\$ 53,613.00	-0.18%	6.78%	11.06%
Gastos pagados por anticipado	-\$ 12,866.00	-11.11%	0.03%	0.04%
<b>Total, Activo no corriente</b>	<b>-\$ 3,939,974.00</b>	<b>-2.49%</b>	<b>36.03%</b>	<b>57.40%</b>
<b>Total, Activo</b>	<b>-\$ 170,078,368.00</b>	<b>-38.79%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>
<b>PASIVOS</b>				
Cuentas por pagar y otras	-\$ 78,693,209.00	-57.05%	99.61%	94.11%
Otras cuentas por pagar	\$ 3,287,749.00		0.00%	5.22%
Porción corriente de pasivo por arrendamiento	\$ 566.00	4.94%	0.01%	0.02%

Impuestos sobre renta por pagar	-\$	107,604.00	-25.92%	0.30%	0.49%
<b>Total, pasivo corriente</b>	<b>-\$</b>	<b>75,512,498.00</b>	<b>-54.57%</b>	<b>99.92%</b>	<b>99.84%</b>
<i>Pasivo no corriente</i>					
Pasivo por arrendamiento	-\$	12,031.00	-10.50%	0.08%	0.16%
Total, pasivo no corriente	-\$	12,031.00	-10.50%	0.08%	0.16%
<b>Total, Pasivo</b>	<b>-\$</b>	<b>75,524,529.00</b>	<b>-54.54%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>
<b>PATRIMONIO</b>					
Capital social	\$	-	0.00%	13.73%	20.05%
Reserva legal	\$	-	0.00%	2.75%	4.01%
Utilidades retenidas	-\$	94,553,839.00	-37.74%	83.53%	75.94%
<b>Total, patrimonio</b>	<b>-\$</b>	<b>94,553,839.00</b>	<b>-31.53%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>
<b>Total, Pasivo y Patrimonio</b>	<b>-\$</b>	<b>170,078,368.00</b>	<b>-38.79%</b>	<b>146.17%</b>	<b>130.66%</b>

*Anexo XIII*

*Empresa H - Análisis Horizontal y Vertical*

*Estado de Resultados*

Cuentas	Análisis horizontal		Análisis Vertical	
	2021/2022		2021	2022
	Variación Absoluta	Variación Relativa		
Ingresos				
Ventas a compañía relacionadas	-\$ 1,118,212.00	-0.23%	99.72%	99.74%
Ventas de desperdicios	\$ 95,663.00	24.29%	0.08%	0.10%
Otros ingresos	-\$ 199,387.00	-19.85%	0.20%	0.16%
<b>Total, ingresos</b>	<b>-\$ 1,221,936.00</b>	<b>-0.25%</b>	<b>100%</b>	<b>100.00%</b>
<b>Costos y gastos</b>				
Variación inventario producto terminado y en proceso	-\$ 8,326,490.00	-431.06%	0.39%	-1.30%
Costos de materiales	-\$ 15,553,253.00	5.52%	-56.94%	-60.23%

Gastos de personal	-\$ 2,286,850.00	4.58%	-10.10%	-10.59%
Suministros	\$ 355,893.00	-1.96%	-3.67%	-3.61%
Depreciación, amortización y deterioro	-\$ 88,027.00	0.69%	-2.59%	-2.62%
Energía Eléctrica	\$ 1,822,254.00	-15.28%	-2.41%	-2.05%
Combustible	-\$ 632,368.00	8.24%	-1.55%	-1.68%
Mantenimiento y repuestos	-\$ 587,743.00	7.81%	-1.52%	-1.65%
Servicios subcontratados	-\$ 977,817.00	15.86%	-1.25%	-1.45%
Fletes	-\$ 682,909.00	34.48%	-0.40%	-0.54%
Agua	\$ 215,369.00	14.35%	-0.30%	-0.35%
Gastos de seguro	-\$ 51,120.00	4.74%	-0.22%	-0.23%
Servicios legales, auditorías y consultorías	-\$ 192,413.00	44.72%	-0.09%	-0.13%
Deterioro de inventario	-\$ 172,687.00	53.01%	-0.07%	-0.10%
Material de oficina	-\$ 132,635.00	43.25%	-0.06%	-0.09%
Comunicaciones	-\$ 4,276.00	1.60%	-0.05%	-0.06%
Gastos de viaje	\$ 186,334.00	-72.23%	-0.05%	-0.01%
Otros impuestos	\$ 64,477.00	-61.22%	-0.02%	-0.01%
Contribuciones	-\$ 25,328.00	183.98%	0.00%	-0.01%
Otros gastos de operación, neto	-\$ 623,648.00	28.17%	-0.45%	-0.58%
<b>Total, costo y Gastos</b>	-\$ 28,123,975.00	6.99%	-81.36%	-87.27%
Utilidades de operación	-\$ 29,345,911.00	-31.84%	18.64%	12.73%
Ingresos financieros, neto	-\$ 98,581.00	-9.78%	0.20%	0.18%
Utilidad antes de la provisión para impuestos sobre la renta	-\$ 29,444,492.00	-31.61%	18.84%	12.92%
Impuestos sobre la renta	\$ 139,087.00	-33.76%	-0.08%	-0.06%
<b>Utilidad Neta</b>	-\$ 29,305,405.00	-31.60%	18.76%	12.86%

Anexo XIV

Empresa H - Razones Financieras

RAZONES FINANCIERAS	FORMULA	2021	2022
<b>RAZONES DE SOLVENCIA Y LIQUIDEZ</b>			
Indicador de Solvencia	AT/PT	3.166	4.262

Indicador de liquidez corriente	AC/PC>1	2.027	1.818
indicador de prueba acida	(AC-Inv)/PC > 1	1.844	1.212
indicador de prueba super acida	(AC-INV-CC)/PC	0.015	0.061
Capital de Trabajo Neto	AC-PC	\$ 142,064,929.00	\$ 51,439,033.00
<b>RAZONES DE OPERACIÓN</b>			
Margen Bruto	UtilBruta/Venta	156.94%	160.23%
Margen Operativo	BAlI/Venta	18.64%	12.84%
Margen Neto	BeneNet/Venta	18.76%	12.97%
Margen del EBITDA	EBITDA/Venta	21.23%	15.46%
ROA (Rendimiento de Activos)	BAlI/ActivTot	21.02%	23.41%
ROE (Rendimiento que percibe el Accionista)	BenefNet/FondProp	30.92%	30.89%
<b>INDICADORES DE ACTIVIDAD</b>			
<b>ROTACIONES</b>			
Rotación de inventarios	CostVen/Inv	11.13	7.80
Costo de ventas	Vent/SaldoCx C	1.95	6.82
Cuentas por pagar	CostVen/CxP	2.04	4.75
<b>DIAS PROMEDIOS</b>			
Inventario		32.81	46.82
Cuentas por cobrar	365/Rotación	186.79	53.54
Ciclo Operativo	Inv + CxC	219.60	100.35
Cuentas por pagar	365/Rotación	178.84	76.84
Ciclo de Conversión de efectivo	CicloOp – CxP	40.76	23.52
Rotación de Ciclo Conversión Caja	365/CCE	8.96	15.52
Caja Mínima Operativa	GastOpe/RotCCC	\$ 13,687,199.50	\$ 8,140,734.58

Anexo XV

Empresa S - Análisis Horizontal y Vertical

Balance General

	Análisis Horizontal		Análisis Vertical	
	2021/2022		2021	2022
	Variación Absoluta	Variación Relativa		
<b>ACTIVO</b>				
Efectivo y equivalente	-\$ 1,385,761.39	-40.42%	11.87%	6.23%
Cuentas por cobrar	\$ 540,881.22	6.51%	28.75%	27.00%
Otras cuentas por cobrar	-\$ 87,214.59	-25.43%	1.19%	0.78%
Inventario	\$ 2,239,384.56	19.09%	40.60%	42.63%
Otros activos	-\$ 162,758.82	-37.26%	1.51%	0.84%
Total, activo corriente	\$ 1,144,530.98	4.72%	83.91%	77.47%
<i>Activo no corriente</i>				
Propiedad, planta y equipo	\$ 2,537,608.02	55.57%	15.80%	21.68%
Otros activos	\$ 230,127.00	471.37%	0.17%	0.85%
Inversiones en subsidiarias	-\$ 32,922.58	-100.00%	0.11%	0.00%
Total, activo no corriente	\$ 2,734,812.44	58.83%	16.09%	22.53%
<b>Total, Activo</b>	\$ 3,879,343.42	13.42%	100.00%	100.00%
<b>PASIVOS</b>				
Cuentas por pagar	\$ 1,200,254.93	27.41%	35.65%	38.91%
Préstamos bancarios	\$ 700,000.00	10.94%	52.10%	49.52%
Otras cuentas por pagar	\$ 154,548.60	10.27%	12.25%	11.57%
Total, pasivo corriente	\$ 2,054,803.53	16.73%	100.00%	100.00%
Total, pasivo no corriente	0	0	0	0
<b>Total, Pasivo</b>	\$ 2,054,803.53	16.73%	100.00%	100.00%
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital social	\$ -	0.00%	19.26%	17.36%
Reserva legal	\$ -	0.00%	3.85%	3.47%



Resultados acumulados	\$ 1,962,094.54	20.23%	58.39%	63.25%
Resultados del ejercicio	-\$ 137,554.65	-4.48%	18.50%	15.92%
Total, patrimonio	\$ 1,824,539.89	10.98%	100.00%	100.00%
<b>Total, Pasivo y Patrimonio</b>	\$ 3,879,343.42	13.42%		

*Anexo XVI*

*Empresa S Análisis Horizontal y Vertical*

*Estado de Resultados*

	Análisis Horizontal		Análisis Vertical	
	2021/2022		2021	2022
	Variación Absoluta	Variación Relativa		
Ingresos actividades ordinarias	\$ 11,142,652.08	17.44%	100%	100%
Costo de ventas	\$ 10,473,973.93	18.72%	88%	89%
Utilidad Bruta	\$ 668,678.15	8.44%	12%	11%
Gastos de venta	\$ 412,251.21	14.14%	5%	4%
Gastos administración	\$ 290,159.48	24.47%	2%	2%
Gastos de operación	\$ 702,410.69	17.13%	6%	6%
<b>Utilidad Operacional</b>	-\$ 33,732.54	-0.88%	6%	5%
Otros ingresos	\$ 78,251.58	322.32%	0%	0%
Otros gastos	-\$ 204,570.41	-56.42%	1%	0%
Gastos Financieros	\$ 386,644.10	93.52%	1%	1%
<b>Utilidad Neta del Ejercicio</b>	-\$ 137,554.65	-4.48%	5%	4%

Anexo XVII

Empresa S - Razones Financieras

<b>RAZONES FINANCIERAS</b>	<b>FORMULA</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>
<b>RAZONES DE SOLVENCIA Y LIQUIDEZ</b>			
Indicador de Solvencia	AT/PT	2.352	2.286
Indicador de liquidez corriente	AC/PC>1	1.974	1.771
indicador de prueba acida	(AC-Inv)/PC > 1	1.019	0.797
indicador de prueba super acida	(AC-INV-CC)/PC	0.315	0.162
Capital de Trabajo Neto	AC-PC	\$11,964,948.43	\$11,054,675.88
<b>RAZONES DE OPERACIÓN</b>			
Margen Bruto	UtilBruta/Vent	12.41%	11.46%
Margen Operativo	BAlI/Vent	5.99%	5.05%
Margen Neto	BeneNet/Vent	4.81%	3.91%
Margen del EBITDA	EBITDA/Vent		
ROE (Rendimiento que percibe el Accionista)	BenefNet/FondProp	18.50%	15.92%
<b>INDICADORES DE ACTIVIDAD</b>			
<b>ROTACIONES</b>			
Rotación de inventarios	CostVen/Inv	4.77	4.75
Costo de ventas	Vent/SaldoCx C	7.38	8.24
Cuentas por pagar	CostVen/CxP	12.78	11.91
<b>DIAS PROMEDIOS</b>			
Inventario		76.53	76.77
Cuentas por cobrar	365/Rotacion	49.43	44.29
Ciclo Operativo	Inv+Cx C	125.96	121.06
Cuentas por pagar	365/Rotación	28.57	30.66
Ciclo de conversión a efectivo	CicloOp-CxP	97.39	90.41
Rotación Ciclo Conversión Caja	365/CCE	3.75	4.04
Caja Mínima Operativa	GastOpe/RotCCC	\$ 1,094,440.22	\$ 1,189,901.95

Anexo XVIII

Empresa G - Análisis Horizontal y Vertical

Balance General

	Análisis Horizontal		Análisis Vertical	
	2021/2022		2021	2022
	Variación Absoluta	Variación Relativa		
<b>ACTIVOS</b>				
Efectivo	-\$ 20,564.46	-3.95%	2.74%	2.79%
Cuentas por Cobrar	\$ 11,195.36	256.99%	0.02%	0.09%
Otras cuentas por Cobrar			0.00%	0.00%
Inventario de Materia Prima	-\$ 842,900.00	-12.90%	34.42%	31.78%
Inventario de Producto en Proceso	-\$ 97,500.00	-1.99%	25.81%	26.82%
Inventario de Producto Terminado	-\$ 571,900.00	-65.66%	4.59%	1.67%
Inventarios Total	-\$ 1,512,300.00	-12.29%	64.81%	60.27%
Gastos pagados por anticipado	\$ 540,146.41	59.82%	4.76%	8.06%
<b>Total, activo corriente</b>	<b>-\$ 981,522.69</b>	<b>-7.15%</b>	<b>72.33%</b>	<b>71.21%</b>
<i>Activo no corriente</i>				
Propiedad Planta y Equipo				
Mobiliario y equipo	\$ -	0.00%	0.36%	0.38%
Depreciac. Acum. Mobiliario y equipo	-\$ 899.00	1.38%	-0.34%	-0.37%
Equipo de Oficina	\$ 41,496.66	5.57%	3.93%	4.40%
Depreciac. Acum. Equipo de Oficina	-\$ 24,097.32	4.04%	-3.14%	-3.47%
Equipo de Cómputo	\$ 5,244.38	0.79%	3.52%	3.76%
Depreciac. Acum. Equipo de Cómputo	-\$ 3,338.14	0.51%	-3.44%	-3.66%
Equipo de Corte	\$ 220,489.45	8.68%	13.38%	15.42%
Depreciac. Acum. Equipo de Corte	-\$ 489,345.84	26.39%	-9.77%	-13.09%
Equipo de Costura	\$ 208,536.69	2.13%	51.58%	55.85%

Depreciac. Acum. Equipo de Costura	-\$ 585,082.05	6.83%	-45.11%	-51.10%
Equipo de Acabado	\$ 16,339.46	2.39%	3.60%	3.91%
Depreciac. Acum. Equipo de Acabado	-\$ 20,971.47	3.50%	-3.16%	-3.47%
Equipo de Embarque	\$ 68,520.07	13.43%	2.69%	3.23%
Depreciac. Acum. Equipo de Embarque	-\$ 88,888.68	25.96%	-1.80%	-2.41%
Equipo de Transporte	\$ -	0.00%	0.58%	0.61%
Depreciac. Acum. Equipo de Transporte	-\$ 12,541.75	13.32%	-0.50%	-0.60%
Equipo de Edificios	-\$ 74,596.01	-2.91%	13.53%	13.93%
Depreciac. Acum. Equipo de Edificios	\$ 65,972.33	-2.66%	-13.05%	-13.47%
Mejoras a Edificios	\$ 40,855.68	3.16%	6.80%	7.44%
Depreciac. Acum. Mejoras de Edificios	-\$ 71,157.78	6.41%	-5.85%	-6.60%
Otros Activos Financieros	\$ -	0.00%	0.66%	0.70%
Activos por derecho de uso	\$ 605,848.98	24.17%	13.20%	17.38%
Total, activo no corriente	-\$ 97,614.34	-1.86%	27.67%	28.79%
<b>Total, Activo</b>	-\$ 1,079,137.03	-5.69%	100.00%	100.00%
<b>PASIVOS</b>				
<i>Pasivo corriente</i>				
Cuentas por pagar comerciales	-\$ 944,963.76	-46.57%	8.16%	5.17%
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	-\$ 3,530,346.70	-18.53%	76.65%	74.04%
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	-\$ 101,369.48	-8.47%	4.82%	5.23%
Pasivos por arrendamiento a corto plazo	\$ 195,426.10	13.73%	5.72%	7.72%
Total, de pasivos corrientes	-\$ 4,381,253.84	-18.48%	95.36%	92.16%
<i>Pasivo no corriente</i>				
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	\$ 50.00	0.18%	0.11%	0.13%

Pasivo por arrendamientos a largo plazo	\$ 489,235.11	43.43%	4.53%	7.71%
Total, de pasivo no corriente	\$ 489,285.11	42.38%	4.64%	7.84%
<b>Total, pasivos</b>	<b>-\$ 3,891,968.73</b>	<b>-15.66%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital Social Fijo	\$ -	0.00%	-0.39%	-0.75%
Capital Social Variable	\$ -	0.00%	-2.10%	-4.03%
Total, capital Social	\$ -	0.00%	-2.49%	-4.78%
Reservas	\$ 0.10	0.00%	-0.50%	-0.96%
Utilidades retenidas ejercicios anteriores	-\$ 9,472.85	0.16%	102.83%	197.49%
Utilidad del ejercicio	\$ 2,822,304.45	-29793.61%	0.16%	-91.76%
Total, utilidades retenidas	\$ 2,812,831.60	-46.46%	102.99%	105.74%
<b>Total, Patrimonio</b>	<b>\$ 2,812,831.70</b>	<b>-47.85%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>Total, Pasivo y Patrimonio</b>	<b>-\$ 1,079,137.03</b>	<b>-5.69%</b>		

*Anexo XIX*

*Empresa G - Análisis Horizontal y Vertical*

*Estado de Resultados*

	Análisis Horizontal		Análisis Vertical	
	2021/2022		2021	2022
	Variación Absoluta	Variación Relativa		
Ventas Netas	\$ 16,093,747.00	21.48%	100.00%	100.00%
Costo de Venta	-\$ 12,931,049.06	18.37%	-93.94%	-91.54%
Utilidad Bruta	\$ 12,242,787.02	-269.66%	-6.06%	8.46%
Gastos de Administración	-\$ 128,651.26	3.01%	-5.70%	-4.83%
Gastos de Embarque	-\$ 785,026.16	-217.40%	0.48%	-0.47%
Gastos de Operación	-\$ 191,472.06	4.14%	-6.18%	-5.30%

<b>Utilidad (Perdida) en Operaciones</b>	\$ 2,793,242.02	3138.76%	0.12%	3.17%
Menos:	\$ -			
Otros gastos	\$ 5,536.93	-6.00%	-0.12%	-0.10%
Mas:	\$ -		0.00%	0.00%
Otros Ingresos	-\$ 154,458.36	-89.93%	0.23%	0.02%
Utilidad (Perdida) Neta	\$ 2,822,304.45	-29793.61%	-0.01%	3.09%
Otro Resultado Integral	\$ -			
<b>Resultado Integral Total del año</b>	\$ 2,822,304.45	-29793.61%	-0.01%	3.09%

Anexo XX

Empresa G - Razones Financieras

RAZONES FINANCIERAS	FORMULA	2021	2022
<b>RAZONES DE SOLVENCIA Y LIQUIDEZ</b>			
Indicador de Solvencia	AT/PT>1	0.76	0.85
Indicador de liquidez corriente	AC/PC>1	0.80	0.00
indicador de prueba acida	(AC-Inv)/PC > 1	0.06	0.10
Indicador de capital de trabajo	AC-PC	-\$ 9,975,394.56	-\$ 6,575,663.41
<b>RAZONES DE OPERACIÓN</b>			
Margen Bruto	UtilBruta/Vent	-6.06%	8.46%
Margen Operativo	BAII/Vent	0.12%	3.17%
Margen del EBITDA	<b>EBITDA/Vent</b>	0.12%	3.17%
ROA (Rendimiento de Activos)	BAII/ActivTot	0.47%	16.10%
ROE (Rendimiento que percibe el Accionista)	BenefNet/FondProp	0.16%	-86.78%
<b>INDICADORES DE ACTIVIDAD</b>			
<b>ROTACION</b>			
Rotación de inventarios	<b>CostVen/Inv</b>	5.72	7.72
Costo de ventas	Vent/SaldoCxC	17197.76	5852.24
Cuentas por pagar	CostVen/CxP	3.16	4.71
<b>DIAS PROMEDIOS</b>			
Inventario		63.80	47.27
Cuentas por cobrar	365/Rotacion	0.02	0.06

Ciclo Operativo	Inv + CxC	63.82	47.33
Cuentas por pagar	365/Rotacion	115.56	77.57
Ciclo de conversión a efectivo	CicloOp - CxP	-51.74	-30.24
Rotación Ciclo Conversión Caja	365/CCE	-7.05	-12.07
Caja Mínima Operativa	GastOpe/RotCCC	\$ 656,141.36	\$ 399,323.23

Anexo XXI

Empresa C - Análisis Horizontal y Vertical

Balance General

	Análisis Horizontal		Análisis Vertical	
	2021/2022		2021	2022
	Variación Absoluta	Variación Relativa		
Caja	-\$ 1,152.00	-15.05%	0.01%	0.01%
Bancos	-\$ 8,675,300.26	-45.14%	29.50%	18.70%
Documentos y cuentas por cobrar	-\$ 1,242,575.44	-15.29%	12.47%	12.21%
Deudores varios	\$ 76,357.02	37.63%	0.31%	0.50%
Anticipos a proveedores	\$ 694,897.81	73.74%	1.45%	2.90%
<i>Inventarios</i>	\$			
Inventario de producto en proceso	-\$ 71,440.70	-1.31%	8.40%	9.58%
Inventario de producto terminado	-\$ 144,412.38	-6.18%	3.59%	3.89%
Inventario de materias primas	\$ 3,274,424.49	46.65%	10.77%	18.26%
Inventario de materiales y repuestos	-\$ 21,077.15	-30.85%	0.10%	0.08%
	\$ 3,037,494.26	20.39%	22.87%	31.81%
Otras cuentas de activos	-\$ 1,463,617.54	-84.82%	2.65%	0.46%
Total, activo corriente	-\$ 7,573,896.15	-16.79%	69.26%	66.60%
<i>Activo no corriente</i>				
<i>Propiedad Planta y Equipo</i>				
Terrenos	\$ -	0.00%	5.29%	6.11%
Activos intangibles	\$ 14,674.68	129.50%	0.02%	0.05%
Edificio	\$ -	0.00%	15.93%	18.40%
Depreciación	\$ 240,382.09	-22.76%	-1.62%	-1.45%
Instalaciones	-\$ 704,754.61	-13.83%	7.82%	7.79%

Depreciación	\$	259,565.76	-9.92%	-4.01%	-4.18%
Maquinaria y Equipo	-\$	1,424,977.61	-13.14%	16.64%	16.70%
Depreciación	\$	599,477.25	-8.32%	-11.06%	-11.72%
Muebles y enseres de fabrica	-\$	459,530.95	-18.22%	3.87%	3.66%
Depreciación	\$	266,204.20	-17.99%	-2.27%	-2.15%
Mobiliario y equipo de oficina	-\$	20,034.50	-3.29%	0.93%	1.04%
Depreciación	\$	30,175.29	-5.65%	-0.82%	-0.89%
Vehículos	\$	-	0.00%	0.44%	0.51%
Depreciación	\$	10,469.30	-3.85%	-0.42%	-0.46%
Otros Activos	\$	-	-	0.00%	0.00%
Cargos diferidos	\$	-	0.00%	0.00%	0.00%
Total, activo no corriente	-\$	1,188,349.10	-5.94%	30.74%	33.40%
<b>Total, Activo</b>	-\$	8,762,245.25	-13.45%	100.00%	100.00%
<b>PASIVOS</b>					
Pasivo corriente					
Proveedores	\$	3,233,066.22	71.81%	15.29%	23.35%
Cuentas por pagar	-\$	237,342.39	-9.09%	8.87%	7.16%
Intereses por pagar	\$	8,158.23	20.76%	0.13%	0.14%
Retenciones a pagar	-\$	26,647.25	-14.88%	0.61%	0.46%
Préstamos bancarios a corto plazo	-\$	3,926,805.26	-27.22%	49.00%	31.70%
Partes relacionadas	-\$	3,883.63	-17.53%	0.08%	0.06%
Total, de pasivos corrientes	-\$	953,454.08	-4.38%	73.98%	62.88%
Pasivo no corriente				0.00%	0.00%
Préstamos bancarios a largo plazo	\$	4,772,229.98	70.22%	23.08%	34.92%
Total, de pasivos no corrientes	\$	4,772,229.98	70.22%	23.08%	34.92%
Otros Pasivos				0.00%	0.00%
Anticipos de clientes	-\$	47,462.80	-100.00%	0.16%	0.00%
Provisión para obligaciones laborales	-\$	18,967.14	-10.04%	0.64%	0.51%
Provisión retiro voluntario	-\$	67,729.59	-10.80%	2.13%	1.69%
Total, de otros pasivos	-\$	134,159.53	-15.54%	2.93%	2.20%
<b>Total, pasivos</b>	\$	3,684,616.37	12.52%	100.00%	100.00%
<b>PATRIMONIO</b>					
Capital Mínimo	\$	-		1.34%	2.02%
Capital Social Variable	\$	-		2.69%	4.04%
Capital Social	\$	-	0.00%	4.03%	6.06%



Reserva legal	\$ -	0.00%	0.81%	1.21%
Resultados por aplicar	-\$ 8,373,096.47	-44.03%	51.12%	43.00%
Utilidad del ejercicio	-\$ 4,073,765.15	-27.37%	40.01%	43.67%
Total, Patrimonio	-\$ 12,446,861.62	-33.46%	100.00%	100.00%
Total, Pasivo y Patrimonio	-\$ 8,762,245.25	-13.15%		

*Anexo XXII*

*Empresa C - Análisis Horizontal y Vertical*

*Estado de Resultados*

	<b>Análisis Horizontal</b>		<b>Análisis Vertical</b>	
	<b>2021/2022</b>		<b>2021</b>	<b>2022</b>
	<b>Variación Absoluta</b>	<b>Variación Relativa</b>		
Ventas Netas	\$ 33,115,084.92	31.20%	100.09%	100.05%
Menos:				
Rebajas y devoluciones sobre venta	\$ 34,760.22	-35.29%	-0.09%	-0.05%
Ventas Netas	\$ 33,149,845.14	31.26%	100.00%	100.00%
Menos:				
Costo de venta	\$ 26,066,758.86	29.64%	82.95%	81.92%
Utilidad Bruta	\$ 7,083,086.28	39.18%	17.05%	18.08%
Menos:				
Gastos de Operación	\$ 1,599,090.65	39.86%	3.78%	4.03%
Gastos de Venta	\$ 610,815.50	25.16%	2.29%	2.18%
Gastos de Administración	\$ 839,407.59	101.11%	0.78%	1.20%
Gastos Financieros	\$ 3,049,313.74	41.95%	6.86%	7.41%
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>\$ 4,033,772.54</b>	<b>37.33%</b>	<b>10.19%</b>	<b>10.66%</b>
Mas:				
Otros Ingresos Exentos	\$ 39,992.61	860.08%	0.00%	0.03%
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>\$ 4,073,765.15</b>	<b>37.68%</b>	<b>10.20%</b>	<b>10.70%</b>

Anexo XXIII

Empresa C - Razones Financieras

<b>RAZONES FINANCIERAS</b>	<b>FORMULA</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>
<b>RAZONES DE LIQUIDEZ</b>			
Indicador de Solvencia	AT/PT	2.21	1.70
Indicador de liquidez corriente	AC/PC	2.07	1.80
indicador de prueba acida	(AC-INV)/PC	1.39	0.94
indicador de prueba super acida	(AC-INV-CC)/PC	1.01	0.61
Capital de trabajo	AC-PC	2.07	1.80
<b>RAZONES DE OPERACIÓN</b>			
Margen Operativo	BAlI/Vent	10.18%	10.66%
Margen Neto	BeneNet/Vent	10.19%	10.69%
ROA (Rendimiento de Activos)	BAlI/ActivTot	16.59%	26.32%
<b>INDICADORES DE ACTIVIDAD</b>			
<b>ROTACION</b>			
Rotación de inventarios	CV/IP	5.90	6.36
Costo de ventas	Vent/SaldoCx C	13.05	20.23
Cuentas por pagar	CostVen/CxP	12.37	11.28
<b>DIAS PROMEDIO</b>			
Inventario		61.82	57.41
Cuentas por cobrar	365/Rotacion	27.97	18.04
Ciclo Operativo	Inv + CxC	89.79	75.46
Cuentas por pagar	365/Rotacion	29.52	32.36
Ciclo de conversión a efectivo	CicloOp - CxP	60.28	43.10
Rotación Ciclo Conversión Caja	365/CCE	6.06	8.47
Caja Mínima Operativa	GastOpe/RotCCC	\$ 662,542.44	\$ 662,502.30