

# EL ANÁLISIS FINANCIERO Y SU IMPORTANCIA EN LA GESTIÓN DE EMPRESAS TURÍSTICAS

## FINANCIAL ANALYSIS AND ITS IMPORTANCE IN THE MANAGEMENT OF TOURIST ENTERPRISES

*José Marsano Delgado\**  
*Escuela Profesional de Turismo y Hotelería*

Recibido: 27 de agosto de 2013

Acceptado: 11 de setiembre de 2013

---

### RESUMEN

El análisis financiero es el estudio que se hace de la información contable, mediante la utilización de razones o ratios elaborados basados en los balances y estados de ganancias y pérdidas de empresas turísticas.

El presente artículo tiene por objetivo desarrollar una metodología para el análisis y evaluación financiera de las diversas empresas turísticas, ya que los estados contables representan y reflejan la realidad económica y financiera de la empresa, siempre y cuando la contabilidad se ajuste a los principios de contabilidad generalmente aceptados. De no existir duda en ello, se hace necesario interpretar y analizar la información para entender a profundidad el origen y comportamiento de los recursos de la empresa. La información contable o financiera de poco sirve si no es interpretada y allí es donde surge la necesidad del análisis.

**Palabras clave:** Estados financieros, fuente y aplicación de fondos, ratios financieros, situación financiera.

\* [jmarsa@turismo.usmp.edu.pe](mailto:jmarsa@turismo.usmp.edu.pe)  
[pepemarsano@yahoo.es](mailto:pepemarsano@yahoo.es)  
Cultura: Lima (Perú) 27: 51-64, 2013

## ABSTRACT

The financial analysis is the study that makes accounting information, using elaborate reasons or ratios based on balance sheets and loss of tourism enterprises.

This article aims to develop a methodology for the analysis and financial evaluation of the various tourism companies, and that the financial statements represent and reflect the economic and financial situation of the company, provided they conform to accounting principles accounting generally accepted. If there is no doubt about it, it is necessary to interpret and analyze information to understand in depth the origin and behavior of company resources. The accounting and financial information is of little use unless he plays and that's where the need arises analysis.

**Key words:** Financial statements, source and application of funds, financial ratios, financial situation

---

## Introducción

Conocer el porqué la empresa se encuentra en determinada situación, buena o mala, es importante para poder brindar soluciones o alternativas para enfrentar los problemas o para idear estrategias encaminadas en aprovechar los aspectos positivos.

Sin el análisis financiero no es posible hacer un diagnóstico de la situación de la empresa y sin ello no se podrá pronosticar el derrotero a seguir en el futuro (Backer & Jacobsen, 1975). Muchos de los problemas y oportunidades de la empresa se pueden anticipar interpretando la información contable, pues esta refleja cada síntoma negativo o positivo que va presentando la empresa.

Cada componente de un estado financiero tiene un significado dentro de la estructura contable y financiera de la empresa, los mismos que se deben identificar e interpretar (Weston, 1983).

Existe un gran número de ratios o razones financieras que permiten realizar un completo y exhaustivo análisis de una empresa. Muchos de estos

indicadores no son de mayor utilidad si son aplicados en forma individual o aislada, por lo que es preciso recurrir a varios de ellos con el fin de realizar un estudio completo que cubra todos los aspectos y elementos que conforman la realidad financiera de la empresa (Marsano, 2003). A continuación se desarrollan los más significativos.

### **Razones, ratios o indicadores que miden la situación financiera de la empresa en el corto plazo**

1. Solvencia de corto plazo: mide la capacidad financiera de la empresa para hacer frente a las obligaciones en el corto plazo.

Fórmula:  $(\text{Activo corriente}) / (\text{Pasivo corriente})$

2. Prueba ácida: mide la capacidad que posee una empresa para enfrentar sus compromisos a corto plazo con sus recursos líquidos y cuasi líquidos. La diferencia con el índice de solvencia de corto plazo es que elimina las «partidas» menos líquidas.

Fórmula:  $(\text{Caja} + \text{Bancos} + \text{Acciones} + \text{Cuentas por cobrar}) / (\text{Pasivo corriente})$

3. Cobertura de liquidez inmediata: mide la capacidad financiera inmediata de la empresa para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo.

Fórmula:  $(\text{Caja} + \text{Bancos}) / (\text{Pasivo corriente})$

4. Capital de trabajo: mide la capacidad de la empresa en función a sus recursos propios para desarrollar sus operaciones.

Fórmula:  $(\text{Activo corriente} - \text{Pasivo corriente})$

5. Rotación de existencias: mide la capacidad de la empresa para renovar sus stocks.

Fórmula:  $[(\text{Existencias}) / (\text{Costo de ventas})] \times 360 \text{ días}$

6. Rotación de cuentas por cobrar: mide la capacidad de la empresa para gestionar su cartera de deudores en el corto plazo.

Fórmula:  $\{[(\text{Cuentas por cobrar}) / (1 + \text{IGV}/100)] / (\text{Ventas})\} \times 360 \text{ días}$

\* [jmarsa@turismo.usmp.edu.pe](mailto:jmarsa@turismo.usmp.edu.pe)  
[pepemarsano@yahoo.es](mailto:pepemarsano@yahoo.es)  
Cultura: Lima (Perú) 27: 51-64, 2013

## **Razones, ratios o indicadores que miden la situación financiera de la empresa en el mediano y largo plazo**

1. Solvencia a largo plazo o apalancamiento financiero: mide la capacidad en el mediano y largo plazo de una empresa para hacer frente a sus obligaciones. Indica el «grado de compromiso» existente entre los pasivos y el patrimonio de la empresa.

Fórmula:  $(\text{Patrimonio}) / (\text{Pasivo total})$

2. Razón de endeudamiento: mide la capacidad de la empresa para responder a sus acreedores, tanto de corto como de mediano y largo plazo.

Fórmula:  $(\text{Pasivo corriente}) + (\text{Pasivo no corriente}) / (\text{Total del activo})$

## **Razones, ratios o indicadores que miden la rentabilidad de la empresa**

1. Razón de rentabilidad sobre recursos propios: mide la rentabilidad obtenida al cierre del ejercicio económico en función a sus recursos propios.

Fórmula:  $(\text{Utilidad neta}) / (\text{Patrimonio})$

2. Razón que mide la rentabilidad sobre la inversión: mide el rendimiento de la empresa en función al total de sus inversiones.

Fórmula:  $(\text{Utilidad neta}) / (\text{Total del activo})$

Para efectos de clarificar la aplicación de los ratios o razones financieras, se presenta a continuación los estados financieros de una supuesta empresa, dueña de un hotel. A manera de ejemplo se realiza el correspondiente análisis financiero y el borrador del informe.

## **Pasos a seguir para la elaboración del análisis financiero**

En primera instancia se procede a la elaboración o construcción de los ratios, razones o indicadores financieros; estos se elaboran en base a los estados financieros (ver Tablas 1 y 2). Una vez obtenidos los ratios, se efectúa

**Tabla 1**

*Balance al 31 de diciembre del 2012 en nuevos soles  
Inversiones y Hoteles S.A.A.*

<b>Activo Corriente</b>		<b>Pasivo Corriente</b>	
Caja - Bancos	1.000.000	Facturas por pagar	25.000
Cuentas por cobrar	50.000	Letras por pagar	15.000
Existencias	80.000	Intereses por pagar	300.000
Gastos diferidos	10.000	Tributos por pagar	20.000
<b>Total del Activo Corriente</b>	<b>1.140.000</b>	<b>Total del Pasivo Corriente</b>	<b>360.000</b>
<b>Activo no Corriente</b>		<b>Pasivo no Corriente</b>	
Terrenos	3.000.000	Bonos	2.800.000
Edificios	5.670.000	<b>Total de Pasivo no Corriente</b>	<b>2.800.000</b>
Equipos	1.000.000	<b>Patrimonio</b>	
Intangibles	800.000	Capital pagado	8.020.000
Depreciación acumulada	-100.000	Utilidades del ejercicio	250.000
Amortización acumulada	-80.000	<b>Total Patrimonio</b>	<b>8.270.000</b>
<b>Total de Activo no Corriente</b>	<b>10.290.000</b>	<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>11.430.000</b>
<b>Total del Activo</b>	<b>11.430.000</b>		

Fuente y elaboración propia

el análisis financiero propiamente dicho. En el análisis e interpretación de los ratios se evalúan e interpretan, en primera instancia, la situación financiera de la empresa en el corto plazo. Luego se continúa con la evaluación e interpretación de la situación financiera del mediano y largo plazo. En tercera instancia se evalúa el rendimiento económico-financiero de la compañía con respecto a la inversión realizada. Finalmente se elaboran las conclusiones.

**Tabla 2**

*Estado de Ganancias y Pérdidas al 31 de diciembre de 2012 en nuevos soles  
Inversiones y Hoteles S.A.A.*

<b>Ventas</b>	
Área Hotelera	3.000.000
Área de Restauración	1.240.000
<b>Total Ventas</b>	<u>4.240.000</u>
<b>Costos de Ventas</b>	
Área Hotelera	-2.500.000
Área de Restauración	-900.000
<b>Total Costo de Ventas</b>	<u>-3.400.000</u>
<b>Utilidad en Operación</b>	840.000
<b>Gastos de Generales</b>	-490.000
Utilidad antes de Impuestos	<u>350.000</u>
Impuestos a la Renta	-100.000
<b>Utilidad Neta</b>	<u>250.000</u>

Fuente y elaboración propia

## **Ratios, razones o indicadores financieros**

En base a los estados financieros de la empresa *Inversiones y Hoteles Sociedad Anónima Abierta*, se procede a la elaboración de los ratios financieros

1. Solvencia de corto plazo: 3,17
2. Prueba ácida: 2,92
3. Cobertura de liquidez inmediata: 2,78
4. Capital de trabajo: S/. 780.000
5. Rotación de existencias: 8,47 días
6. Rotación de cuentas por cobrar: 3,60 días

7. Solvencia a largo plazo: 2,62
8. Razón de endeudamiento: 0,28
9. Razón de rentabilidad sobre recursos propios: 0,03 o 3,0%
10. Rentabilidad sobre la inversión: 0,02 o 2,0%

## **Análisis financiero**

El análisis financiero se efectuará en base a la interpretación de los ratios obtenidos del balance general y del estado de ganancias y pérdidas de la empresa *Inversiones y Hoteles S.A.A.* al 31 de Diciembre de 2012.

### **1. Situación de corto plazo**

La situación de corto plazo de la empresa *Inversiones y Hoteles S.A.A.* es bastante buena, ya que los indicadores que miden su situación evidencian que no tiene problemas para afrontar sus obligaciones inmediatas. Es así que dentro de ese contexto el indicador de solvencia de corto plazo, es del 3,17. Esto desde ya muestra que la empresa cuenta con un capital de trabajo para el desenvolvimiento de sus operaciones, el mismo que asciende a S/. 780.000 nuevos soles.

El indicador de prueba ácida es de 2,92 lo que significa que la empresa cuenta con los suficientes recursos líquidos o cuasilíquidos que le permitirían ante una eventual necesidad, afrontar sus obligaciones menores a 360 días, en el caso de producirse una coyuntura desfavorable.

La cobertura de liquidez inmediata también es superior a uno y asciende a 2,78; es decir, que con sus recursos efectivos puede cubrir más del doble de sus obligaciones de corto plazo. La rotación de existencias es de 8,47 días al año, lo cual es propio de una empresa circunscrita en el ámbito de servicios hoteleros y de restauración. La rotación de cuentas por cobrar es de 3,60 días. Este indicador señala que las cuentas por cobrar se mantienen dentro de los estándares propios de empresas cuya mayor parte de sus servicios son cancelados con tarjetas de crédito.

## *2. Situación de mediano y largo plazo*

La solvencia de mediano y largo plazo muestra un indicador del 2,62. Es decir, la empresa con sus recursos propios se encuentra en capacidad de cubrir más del doble del total de sus pasivos.

El nivel de endeudamiento es de 0,28 del total de los activos de la empresa, lo que significa que ante una eventual posibilidad de expansión, la compañía podría con facilidad levantar recursos ya que su solvencia le permitiría afrontar nuevos endeudamientos.

## *3. Rentabilidad de la empresa*

La rentabilidad de la empresa nos muestra dos indicadores: el primero referido al rendimiento de los recursos propios y el otro sobre la inversión total. El primero de ellos es de 3,0% y el segundo de 2,0%. Estos rendimientos son bajos si se comparan con los que se podrían obtener en el mercado de capitales; sin embargo, para poder explicar mejor el comportamiento económico sería necesario realizar un análisis mucho más profundo, en el cual se requeriría contar con un flujo de caja histórico con proyección a un período de cuatro años. Dicho flujo deberá estar sustentado con los presupuestos de venta de hospedaje y de restauración, además del presupuesto de costos, tanto variables como fijos atribuibles a cada una de las actividades. En tal sentido, es preferible no emitir mayor opinión a la ya señalada sobre el tema de rentabilidad de la empresa.

## *4. El Estado de fuentes y aplicación de fondos*

De acuerdo a lo desarrollado, el lector tiene a su disposición una gran variedad de herramientas financieras que le permiten tomar decisiones de gran importancia para las empresas, una de estas herramientas es la aplicación del estado de fuentes y aplicación de fondos, la misma que permite analizar la estructura del financiamiento de la empresa.

Un principio fundamental es que las empresas deben utilizar sus fuentes de fondos de corto plazo en aplicaciones de corto plazo y de la misma manera las fuentes de largo plazo en aplicaciones de largo plazo.

\* [jmarsa@turismo.usmp.edu.pe](mailto:jmarsa@turismo.usmp.edu.pe)  
[pepemarsano@yahoo.es](mailto:pepemarsano@yahoo.es)  
Cultura: Lima (Perú) 27: 51-64, 2013



El estado de fuentes y aplicación de fondos se ha convertido en una gran herramienta para el analista financiero, debido a que brinda luces sobre la estructura financiera de las empresas y su autofinanciación, al igual que da información sobre la obtención de los recursos necesarios para el crecimiento de los activos.

Es importante conocer cómo se generan las fuentes de recursos y cuáles son las aplicaciones que se le dan:

**Fuentes:**

- Incremento en las cuentas del pasivo de corto plazo
- Incremento de las cuentas del pasivo del mediano y largo plazo
- Incremento de las cuentas del patrimonio
- Disminución de las cuentas del activo corriente
- Disminución de las cuentas del activo no corriente

**Aplicaciones:**

- Incremento de las cuentas del activo corriente
- Incremento de las cuentas del activo no corriente
- Disminución en las cuentas del pasivo de corto plazo
- Disminución de las cuentas del pasivo de mediano y largo plazo
- Disminución de las cuentas del patrimonio

En conclusión, toda fuente de recursos tiene su contrapartida en la aplicación de recursos de activos de corto, de mediano o largo plazo. Por lo tanto, si la empresa accede a una obligación financiera por una determinada cantidad, esta sería una fuente de recursos y su aplicación sería el incremento de un activo que puede ser caja o bancos, o la compra de maquinaria y equipos, o llegado el caso, también puede aplicarlo en edificaciones; es decir, son múltiples las aplicaciones que se le pueden dar a las fuentes.

## **Metodología para elaborar un estado de fuentes y aplicación de fondos**

Para elaborar el estado de fuentes y aplicación de fondos se requiere lo siguiente:

1. Es necesario contar con dos estados financieros de la empresa (Balance General de Situación), los que deben ser elaborados bajo los mismos principios de contabilidad.
2. Determinar la diferencia o variación de las cuentas de un período a otro.
3. De acuerdo a la variación y la cuenta que se esté analizando verificar si es una fuente o una aplicación de fondos.
4. Hallar todas las fuentes y las aplicaciones en base a los estados financieros comparativos de la empresa.
5. La sumatoria total de las fuentes debe ser igual a la sumatoria total de las aplicaciones.
6. Proceder al análisis y determinar cuáles son fuentes de financiación de corto o largo plazo y de la misma manera donde se aplican estos recursos.
7. Con la información completa, continuar con el análisis de la estructura financiera que está utilizando la compañía, de esta manera será posible obtener la información precisa a efectos de establecer si las fuentes de financiación son las adecuadas en la aplicación o financiamiento. Por ejemplo, saber si la empresa adquiere una obligación de corto plazo y si la misma utiliza estos recursos en aplicaciones de largo plazo, lo que implicaría un mayor riesgo para la empresa en cuanto a la liquidez de la organización, ya que un activo de mediano o largo plazo es de una mayor maduración.

El estado de fuentes y aplicación de fondos se convierte en una de las herramientas más utilizadas por la administración financiera con el objeto de proteger a las empresas de la inadecuada utilización de los recursos y evitar que se corran mayores riesgos por falta de liquidez y aplicación de fondos cuyo destino no es el apropiado (Brealey, 1998).

El administrador financiero tiene a su disposición, como ya se mencionó, una gran variedad de herramientas financieras que le permite tomar decisiones de gran importancia para las empresas, una de estas herramientas es la utilización del estado de fuentes y aplicación de fondos, lo cual permite definir cuál es la estructura financiera de la organización y determinar cómo se financia la empresa; esto con el fin de realizar los correctivos que permitan lograr el principio de prudencia o conformidad financiera.

### **El análisis de un estado de fuentes y aplicaciones de fondos**

Como se señaló anteriormente, lo primero que el analista debe solicitar es dos estados financieros de la empresa (Balances de situación) los mismos que deben haber sido elaborados bajo lo mismos principios de contabilidad generalmente aceptados; los podrá encontrar en el balance de situación de la empresa *Inversiones y Hoteles S.A.A.* elaborados para los años 2012 y 2011 (ver Tabla 3).

A continuación, debe comparar las mismas partidas de las cuentas, es decir, si se va a comparar el activo corriente se comparan las partidas que contienen ambos balances del activo corriente, y luego se evalúa si se incrementaron o disminuyeron. Es pertinente recordar que en el caso de los activos un incremento constituye una aplicación y un decremento una fuente.

De igual forma, se procederá con las partidas del activo no corriente y luego con las del pasivo corriente, pasivo no corriente y patrimonio. En el caso de los pasivos y del patrimonio, un incremento constituye una fuente de recursos y un decremento una aplicación de fondos. Finalmente, se debe efectuar el análisis como se observa en el estado de fuentes y aplicación de fondos (ver Tabla 4).

### **Conclusiones del análisis financiero y de la evaluación del estado de fuentes y aplicación de fondos**

1. La situación financiera de corto plazo es sumamente holgada por lo que la compañía podría destinar recursos para recomprar los bonos que colocó a mediano plazo. Esto se podría realizar en forma paulatina y en

**Tabla 3**  
Balance al 31 de diciembre de 2012 y 2011 en nuevos soles  
Inversiones y Hoteles S.A.A.

	2012		2011				
	Activo Corriente	Pasivo Corriente	Activo Corriente	Pasivo Corriente			
Caja - Bancos	1.000.000	Facturas por pagar	25.000	Caja - Bancos	800.000	Facturas por pagar	700.000
Cuentas por cobrar	50.000	Letras por pagar	15.000	Cuentas por cobrar	20.000	Letras por pagar	900.000
Existencias	80.000	Intereses por pagar	300.000	Existencias	40.000	Intereses por pagar	0
Gastos diferidos	10.000	Tributos por pagar	20.000	Gastos diferidos	0,00	Tributos por pagar	0
<b>Total del Activo Corriente</b>	<b>1.140.000</b>	<b>Total del Pasivo Corriente</b>	<b>360.000</b>	<b>Total del Activo Corriente</b>	<b>860.000</b>	<b>Total del Pasivo Corriente</b>	<b>1.600.000</b>
<b>Activo no Corriente</b>	<b>Pasivo no Corriente</b>	<b>Activo no Corriente</b>	<b>Pasivo no Corriente</b>				
Terrenos	3.000.000	Bonos	3.000.000	Bonos	0		
Edificios	5.670.000			Edificios	0		
Equipos	1.000.000	<b>Total de Pasivo no Corriente</b>	<b>2.800.000</b>	Equipos	0	<b>Total de Pasivo no Corriente</b>	<b>0</b>
Intangibles	800.000	<b>Patrimonio</b>		Intangibles	0	<b>Patrimonio</b>	
Depreciación Acumulada	-100.000	Capital Pagado	8.020.000	Depreciación Acumulada	0	Capital Pagado	2.260.000
Amortización Acumulada	-80.000	Utilidades de Ejercicio	250.000	Amortización Acumulada	0	Utilidades de Ejercicio	0
<b>Total del Activo no Corriente</b>	<b>10.290.000</b>	<b>Total del Activo no Corriente</b>	<b>3.000.000</b>	<b>Total del Activo no Corriente</b>	<b>3.000.000</b>	<b>Total Patrimonio</b>	<b>2.260.000</b>
<b>Total del Activo</b>	<b>11.430.000</b>	<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>11.430.000</b>	<b>Total del Activo</b>	<b>3.860.000</b>	<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>3.860.000</b>

**Tabla 4***Estado de Fuentes y Aplicación de Fondos*

	Año 2012	Año 2011	Fuente de Fondos	Aplicación de Fondos
<b>Activo Corriente</b>				
Caja - Bancos	1.000.000	800.000		200.000
Cuentas por cobrar	50.000	20.000		30.000
Existencias	80.000	40.000		40.000
Gastos diferidos	10.000	0,00		10.000
<b>Activo no Corriente</b>				
Terrenos	3.000.000	3.000.000	0	0
Edificios	5.670.000	0		5.670.000
Equipos	1.000.000	0		1.000.000
Intangibles	800.000	0		800.000
Depreciación acumulada	-100.000	0	100.000	
Amortización acumulada	-80.000	0	80.000	
<b>Pasivo Corriente</b>				
Facturas por pagar	25.000	700.000	0	675.000,00
Letras por pagar	15.000	900.000	0	885.000,00
Intereses por pagar	300.000	0	300.000	
Tributos por pagar	20.000	0	20.000	
<b>Pasivo no Corriente</b>				
Bonos	2.800.000	0	2.800.000	
<b>Patrimonio</b>				
Capital Pagado	8.020.000	2.260.000	5.760.000	
Utilidades de Ejercicio	250.000	0	250.000	
<b>Total de Fuentes y Aplicación de Fondos</b>			<b>9.310.000</b>	<b>9.310.000</b>

Fuente y elaboración propia

función a sus necesidades de capital de trabajo. El beneficio que se obtendría sería el de disminuir los costos financieros en los que se incurre por la emisión de bonos.

2. La situación financiera de mediano y largo plazo, muestran a una empresa sumamente solvente; sin embargo en lo que se refiere a la rentabilidad sus indicadores no son apropiados. En este caso se necesitaría el apoyo de otros importantes instrumentos de gestión financiera, como

el flujo de caja, el presupuesto de ventas y un análisis detallado de los presupuestos de costos.

3. Al sumar el total de las aplicaciones de mediano y largo plazo y la neta del total de las fuentes de mediano y largo plazo, el capital de trabajo de la empresa, cuyos estados financieros son sujetos a análisis, se incrementó en S/. 1.520.000 nuevos soles en el ejercicio económico del 2012 con respecto al del 2011. Por lo general, las empresas necesitan contar con un capital de trabajo propio, ya que en muchos casos las oportunidades financieras de corto plazo, no son propicias económica y financieramente. En tal sentido, en este caso particular, los recursos del capital de trabajo provienen de fondos propios de la empresa o de endeudamiento de mediano o largo plazo, que por lo general suele ser satisfactorio, si es adecuadamente levantado y gestionado.
4. Al analizar la aplicación de fondos de inversiones de mediano y largo plazo, se puede observar que provienen de la consecución de fondos propios o captación de recursos de mediano y largo plazo. Esto es lo recomendable, ya que una práctica financiera sana se caracteriza por financiar las inversiones de mediano y largo plazo con recursos de mediano y largo plazo (pasivo no corriente y patrimonio). De lo contrario, es decir si las empresas financian activos de largo plazo con recursos de corto plazo, se verían con problemas financieros.
5. En cuanto a la generación de un capital de trabajo, es pertinente que el gestor financiero evalúe su óptimo rendimiento a través de la elaboración de su flujo de caja proyectado, ya que el mismo le indicará las necesidades de recursos, permitiéndole minimizar los costos financieros o también los costos de oportunidad.

## Referencias

- Backer, M. & Jacobsen, L. (1975). *Contabilidad de Costos*. México: McGraw Hill.
- Brealey, R. & Myers, S. (1998). *Principio de Finanzas Corporativas*. Madrid: McGraw Hill.
- Marsano, J. (2003). *Economía del Turismo*. Lima: Universidad de San Martín de Porres.
- Weston, F. (1983). *Finanzas*. Buenos Aires: El Ateneo.

\* jmarsa@turismo.usmp.edu.pe  
pepemarsano@yahoo.es  
Cultura: Lima (Perú) 27: 51-64, 2013