

**Estudio financiero comparativo de la empresa Satena S.A. en el contexto de
pandemia**

Suly Johanna Fernández Valderrama, Estudiantes Universidad La Gran Colombia

Jeimy Natali González Cárdenas, Estudiantes Universidad La Gran Colombia

Resumen

A finales del año 2019 se conoció un virus que fue llamado COVID-19, el cual fue declarado pandemia por la OMS debido a que se extendió en numerosos casos y en diferentes países del mundo; a causa de la pandemia se derivó una emergencia sanitaria, social y económica.

En el caso de la compañía Satena S.A. con la expedición del Decreto 457 del 22 de marzo de 2020 en el cual se suspendió el servicio del transporte nacional e internacional por vía aérea, generó una disminución significativa en la productividad afectando su situación financiera. Lo expuesto anteriormente conlleva a la pregunta de investigación ¿Cuál era la situación financiera del año 2019 frente al año 2020 de la empresa Satena S.A. en contexto de la Pandemia COVID-19? con base a esta pregunta de investigación se estableció como objetivo general: Analizar el impacto financiero de la empresa Satena S.A. en el periodo 2019-2020 en tiempos de pandemia.

El análisis financiero al ser una habilidad empresarial en estos tiempos de incertidumbre, se convierte en un estudio vital para la toma de decisiones apropiadas y pertinentes, dado que ayuda a valorar en el contexto actual a la empresa y pronosticar su operación, para lo cual es necesario aplicar respecto a los estados financieros un cálculo de indicadores financieros que permitan identificar la situación de rentabilidad y liquidez de la compañía, así como su eficiencia y endeudamiento en las operaciones.

Palabras clave: COVID-19, Análisis financiero, Estados Financieros, Satena S.A., Pandemia, Aerolínea.

Abstract

At the end of 2019 a virus was known which was called COVID-19, which was declared a pandemic by the OMS because it spread in numerous cases and in different countries of the world; because of the pandemic a sanitary, social and economic emergency was derived. In the case of the company Satena S.A. with the issuance of Decree 457 of March 22, 2020 in which the service of national and international air transportation was suspended, generated a significant decrease in productivity affecting its financial situation.

The aforementioned leads to the research question: What was the financial situation of the company Satena S.A. in 2019 compared to 2020 in the context of the Pandemic COVID-19? Based on this research question, the general objective was established: To analyze the financial impact of the company Satena S.A. in the period 2019-2020 in times of pandemic.

Financial analysis, being a business skill in these times of uncertainty, becomes a vital study for making appropriate and relevant decisions, since it helps to assess the company in the current context and forecast its operation, for which it is necessary to apply with respect to the financial statements a calculation of financial indicators to identify the situation of profitability and liquidity of the company, as well as its efficiency and indebtedness in operations.

Keywords: *COVID-19, Financial Analysis, Financial Statements, Satena S.A., Pandemic, Airline.*

Estudio financiero comparativo de la empresa Satena S.A. en el contexto de pandemia

Introducción:

A finales del año 2019 se conoció un virus que fue llamado COVID-19, declarado como pandemia por la Organización Mundial de la Salud debido a que se extendió en numerosos casos y en diferentes países del mundo; debido a la pandemia COVID-19 se derivó una emergencia sanitaria, social y económica, que puso en evidencia las grandes diferencias y desigualdades que identifican a los países de Latinoamérica. La Pandemia del COVID-19 aparte de causar un desastre humanitario, también impacto sobre sectores importantes como es el turismo, cuyo sector se podría decir que fue de los más afectados en términos económicos. Según la Organización Mundial del Turismo, la llegada de turistas internacionales disminuyó entre un 58% y un 78% en 2020. (Organización Mundial de la Salud, 2020)

En Colombia al presentarse los primeros casos en el mes de marzo de 2020 el Gobierno nacional decretó confinamiento obligatorio a nivel nacional, generando gran afectación en diversos sectores. En el caso de la compañía Satena S.A. con la expedición del Decreto 457 del 22 de marzo de 2020 en el cual se suspendió el servicio de transporte nacional e internacional por vía aérea, generó una disminución significativa en la productividad afectando su situación financiera (Satena S.A, 2020)

Para el mes de agosto de 2020, la Aeronáutica Civil presentó un protocolo de bioseguridad el cual fue aprobado por el Ministerio de Salud, dicho protocolo debía ser adoptado por los aeropuertos y las aerolíneas para su funcionamiento. Luego de varias pruebas, el Gobierno Nacional autorizó el inicio de vuelos nacionales, sin embargo, esta reapertura implicaba una transformación en la forma como se debían realizar los vuelos, ya que se debía

cumplir con las medidas que conllevarán al cuidado de los pasajeros evitando la propagación del virus. (Ministerio de Salud y Protección Social, 2020)

Lo expuesto anteriormente conlleva a la pregunta de investigación ¿Cuál era la situación financiera del año 2019 frente al año 2020 de la empresa Satena S.A. en contexto de la Pandemia COVID-19? con base a esta pregunta de investigación se estableció como objetivo general:

Analizar el impacto financiero de la empresa Satena S.A. en el periodo 2019-2020 en tiempos de pandemia y como objetivos específicos el identificar las medidas implementadas por Satena S.A. para la mitigación de la pandemia del COVID-19, determinar el efecto financiero de las medidas implementadas por Satena S.A. en el periodo del 2020 y comparar los estados financieros del periodo 2019 y 2020 de la empresa Satena S.A.

Teniendo en cuenta lo anterior, se estudia la afectación que ocasionó la pandemia del COVID-19 a diferentes sectores como el turismo, servicios hoteleros, comerciales, entre otros, lo cual implicó que las empresas transformarán su metodología de trabajo, implementando el teletrabajo y el trabajo en casa con la finalidad de poder continuar con su labor. (Weller, 2020)

Con las medidas adoptadas por el Gobierno Nacional para aminorar la transmisión del virus, en el caso de Satena S.A. causó una disminución en los ingresos, disminución en el efectivo y aumento en las cuentas por pagar, debido a que la Aerolínea no prestó sus servicios durante 5 meses afectando su situación financiera. Sin embargo, el 01 de septiembre de 2020, la empresa implementó los protocolos de bioseguridad que se requerían para su funcionamiento y la reapertura de sus vuelos, estos protocolos de bioseguridad incrementaron los costos de la compañía, dado que debían invertir en los elementos necesarios para cumplir con las medidas decretadas por el gobierno. (Satena S.A, 2020)

Expuesto lo anterior, se entra a analizar los aspectos financieros que impactan a raíz de este tipo de situaciones externas. Es así como se empieza por el concepto de las finanzas, las cuales describen todas las acciones relacionadas con la consecución de capital y su adecuado uso, su objetivo es organizar los procesos, los criterios y las actividades, que se van a utilizar con el fin de optimizar no solo la manera de conseguir recursos monetarios sino también con el uso de estos recursos, durante la ejecución de la operación y de las obligaciones que se puedan generar. (Ferrel, 2004).

La gestión financiera es un asunto en el cual se relaciona los ingresos y egresos aplicables a la ejecución de la administración adecuada de los recursos en las compañías y como resultado la rentabilidad financiera generada por la operación (Sánchez, 2006). También se entiende como la consecución, financiación y administración de activos para el logro de una meta. (Camacho & López, 2007).

Ahora bien, las finanzas están relacionadas con la rentabilidad, liquidez y el riesgo, así mismo, se encargan del dinero y de la información, es por esto, por lo que la mentalidad financiera debe estar presente en el análisis de todas las decisiones ejecutivas, la administración financiera se ha transformado en una parte importante de las actividades generales, en relación con la planificación de la empresa (Maroto, S.F., p. 14-16).

Córdoba (2007), determina que el análisis financiero es la compilación, conocimiento, balance y análisis de los datos operacionales y los estados financieros de una empresa. Esto incluye el cálculo y análisis de porcentajes, tasas, tendencias, indicadores y estados financieros adicionales o secundarios, que permitan identificar la relación que existe entre varias categorías de cuentas, midiendo el ejercicio financiero y estratégico de la compañía.

El análisis financiero, facilita conocer la situación financiera actual de la compañía, su intención es la obtención de un análisis, en cuanto a su capacidad y falencia, con el propósito de tomar decisiones oportunas, así como operaciones provisorias para el logro de los objetivos corporativos. Su finalidad es conocer la situación presente de la empresa, con base en hechos presentes o datos del pasado, recopilados e interpretados a través de información revisada con las metodologías de un estudio o de un esquema; así mismo se efectúa para planear la evolución financiera o planes de inversión que se tenga planeado en el futuro. (Ludeña, 2018, p. 344)

Los indicadores financieros o también llamados Razones financieras establecen la manera más frecuente de análisis financiero. Es conocido como razón lo que resulta de conocer la correlación cuantitativa entre dos valores, es decir dos cuentas diversas del balance general o del estado de pérdidas y ganancias. Al realizar un análisis a través de indicadores muestra los aspectos fuertes o débiles de una empresa, prácticamente determina la relación entre varias cuentas del mismo balance general o del estado de pérdidas y ganancias, sin embargo, sobre estas relaciones no todas poseen un vínculo razonable, por lo cual se han empleado un conjunto de indicadores que pueden ser utilizados por el analista para seleccionar lo más adecuados, según el tipo de la compañía que se esté examinando. (Ross & Westerfiel, 2012, p. 79)

Los indicadores financieros se clasifican en 5 grupos elementales: razones de liquidez, razón de actividad, razón de deuda, razón de rentabilidad y razón de mercado. Los indicadores de liquidez, actividad y deuda calculan principalmente el riesgo; los indicadores de rentabilidad determinan el retorno y los indicadores de mercado fijan el riesgo y el retorno. (Luzuriaga, 2018, p. 354)

Las razones de liquidez tienen como finalidad calcular la competencia que tiene la compañía para pagar sus obligaciones en un determinado periodo de tiempo. Permiten conocer lo sencillo o el desafío que pueda presentar una compañía, para costear sus pasivos corrientes con la finalidad de cambiar a dinero sus activos corrientes, en menos de un año. Este indicador se trabaja con 3 formulas: Razón Corriente la cual busca comprobar el capital de la compañía en un corto plazo. Capital neto de trabajo, el cual se obtiene restando el activo corriente menos los pasivos corrientes y prueba acida cuya finalidad es medir de forma adecuada de la liquidez. (Prieto, S.F., p. 62-79)

Las razones de actividad son conocidos también como indicadores de rotación, tienen como objetivo medir el poder que una empresa tiene para utilizar sus activos, como la rapidez de retorno de los bienes aplicados en dichos activos, es así como se procura suministrar de forma dinámica, la aplicación del capital a través un análisis y el contraste entre las cuentas de balance general y las cuentas del estado de resultado. Esto nace de una primicia fundamental para las finanzas el cual expresa que todos los activos de una compañía deben favorecer en gran manera al cumplimiento de las metas financieras de la misma, de tal modo que no es pertinente mantener activos inservibles o injustificados. (Ludeña, 2018, p. 340)

Se trabajan con las siguientes formulas: Rotación de cartera, permite conocer el tiempo y el número de días que tarda una empresa para recobrar sus cuentas por cobrar a los clientes. Rotación de inventarios totales, identifica el número de veces en que los inventarios se convierten en efectivo, este indicador permite medir el desempeño de la estrategia de ventas, compras y stocks de la empresa. Rotación de proveedores, posibilita estimar el tiempo y el número de días que puede demorar la compañía en pagar sus cuentas a los proveedores. Ciclo de efectivo muestra el tiempo que acontece desde que la compañía destina \$1 en el ejercicio del

ejercicio hasta que nuevamente recupera su dinero y rotación de activo totales, enseña la productividad de la compañía para producir ventas utilizando sus activos. (Marco, 2017)

Las razones de rendimiento también conocidos como indicadores de rentabilidad o lucratividad, ayudan a calcular la capacidad de la alta dirección para vigilar los costos y gastos, de tal manera que se pueda convertir las ventas en utilidades. Las fórmulas aplicadas son: Margen bruto, indica el porcentaje de utilidad bruta que se logra después de restar las ventas sobre el costo de las mismas.

El Margen operacional, calcula el porcentaje de ganancia operacional que se obtiene después de restar sobre las ventas lo relacionado al costo de ventas y los gastos operacionales. Margen neto, mide la participación de utilidad neta final que se obtiene al restar sobre las ventas el costo de ventas y todos los gastos operacionales y no operacionales incluidos los impuestos. (Ludeña, 2018)

Rendimiento del patrimonio (ROE) es el porcentaje de utilidad que los socios obtienen respecto a la inversión que se realizó, en relación con las cifras de los estados financieros. Rendimiento del activo total (ROA) identifica el potencial de los activos para originar utilidades, independiente de la forma como se haya respaldado, ya sea a través de la deuda o el patrimonio y finalmente el EVA representa el valor de utilidad operacional de la compañía en relación con el efectivo. (Luzuriaga, 2018, p. 359).

Las razones de endeudamiento permiten calcular el grado y la manera en que participan los acreedores dentro del apalancamiento de la compañía. Así mismo, permite definir el riesgo que corren dichos acreedores, el riesgo que puede tener los socios y la pertinencia de un nivel concreto de endeudamiento para la compañía. Los más utilizados son: Nivel de endeudamiento,

centra los pasivos a corto a corto plazo, el endeudamiento financiero, la repercusión de la obligación financiera y el alcance de los intereses. (Prieto, S.F., p. 62-79)

Los indicadores financieros definidos anteriormente son importantes para el análisis financiero, dado que están relacionados con diversos conjuntos de cuentas relacionadas a los estados financieros que ayudan a establecer los puntos fuertes y débiles de una empresa. Estos indicadores son modelos que permiten comparar e investigar la relación que se encuentra entre diferentes componentes de la información financiera. (Ross & Westerfiel, 2012, p.69)

Revisión de literatura (marco de referencia)

La economía colombiana no es ajena a los impactos internacionales, dado que en los últimos años se ha presentado cuatro momentos significativos de mesura en cuanto al crecimiento económico: año 1999, año 2008, año 2015 y año 2020. Estas 4 fechas se han representado por el aumento del PIB el cual se ha presentado por debajo de su crecimiento. Dicho aumento importante permite identificar el volumen de bienes y servicios que serían posibles de generar en la economía colombiana, alejándolo de aquellos impactos que no permiten aprovechar los componentes productivos. (Ibáñez, 2020)

Un hecho importante sobre los eventos mencionados es que de los últimos tres años están relacionados con perturbaciones externas, en el cual para el año 2020 el impacto se origina por la expansión del coronavirus (COVID-19). A causa de la transmisión del virus, se han determinado cuarentenas en varios periodos de tiempo, cuya implementación afecta directamente el consumo de los hogares, sometiendo la elección del consumo. (Bloomberg, 2020)

Es evidente que la repercusión en cuanto a las cuarentenas se ha convertido en la parálisis de la actividad económica, la cual a su vez se ha mezclado con una suspensión de la elección de consumo de bienes y servicios en los hogares. Se evidencia que las actividades de esparcimiento

relacionadas con el turismo y actividades al aire libre han pasado a un segundo plano, también las compañías han adoptado el aplazamiento recto a la producción de bienes y servicios a causa de la falta de impulso laboral, que a su vez se ha disminuido la compra en los hogares. (Surico & Galeotti, 2020)

La disminución de la actividad económica mundial originada por la crisis del COVID-19 ha impactado de manera negativa en todas las economías de los diferentes países del mundo, entre ellos Colombia. Un suceso que inquieta a la economía mundial y a la economía colombiana es que esta pandemia ha causado un impacto negativo en el funcionamiento de las compañías como son pérdidas productivas, se ha visto gestión ineficaz, y estructuras inapropiadas. (Bahmani, & Artatrana, 2014)

Los procesos de bancarrota de una empresa nacen de la falta de recursos, dado que las obligaciones de la compañía sobrepasan los activos y no se puede liquidar inclusive al vender los activos de la compañía. La deuda de la compañía no precisamente conlleva a la bancarrota, dado que podría identificarse de forma apropiada, permitiendo tomar medidas para la reorganización de la empresa. (Altman, 2014)

Los métodos de insolvencia disponen de dos tipos de alternativas: Liquidación y/o reorganización. Esta última alternativa es presentada por una persona natural o jurídica se instaura cuando esta entidad se halla en conflicto para cumplir con sus compromisos o se esté a punto de suspender los desembolsos a sus proveedores. Los objetivos son la recuperación y subsistencia de la compañía como mecanismo de utilización económica y fuente productora de trabajo, mostrar compañías factibles, regularizando las relaciones empresariales y bancarias a través de la reorganización operacional, administrativa, en cuanto a sus activos o sus pasivos y amparo del crédito. (Ibáñez, 2020)

ESTUDIO FINANCIERO COMPARATIVO DE LA EMPRESA SATENA S.A. EN EL CONTEXTO DE PANDEMIA¹²

A inicios de abril del 2020, el sector del turismo en la región se ha suspendido temporalmente como consecuencia de la pandemia del COVID-19. Esta suspensión afectó fuertemente a las economías, también perturbó a numerosas corporaciones de América Latina. En un informe realizado por CEPAL se explora la cooperación del turismo en las exportaciones, el producto interno bruto (PIB) y el trabajo, relacionado con el reciente descenso de la actividad turística en la zona. (CEPAL, 2020)

Una mirada sobre el impacto provocado por la pandemia evidencia que el desplome del turismo ocasionaría una depreciación del crecimiento del PIB total en el Caribe y América Latina de 8% y 1% respectivamente, en tanto que el empleo total podría reducir 9% en el Caribe y 2% en América Latina. Lo anterior como consecuencia de los procedimientos para atenuar las consecuencias de las dificultades en el turismo que cada país ha adoptado. (Coke-Hamilton, 2020)

Para minimizar la propagación del (COVID-19), a través de recomendaciones se han eliminado vuelos y se han restringido los viajes a determinados países, la agrupación de estas dos acciones inevitablemente ha estancado los viajes internacionales. Estas limitaciones también se han implementado en el transporte de carga por medio aéreo, a pesar de que por este medio se transportan las medicinas vitales y dispositivos sanitarios, que permiten conservar las cadenas universales de provisión en funcionamiento, suministrando de manera oportuna una gran parte de productos sensibles. (OIT,2020)

La pandemia ha conllevado una afectación importante en el empleo, dado que las aerolíneas han disminuido los gastos debido a las anulaciones y las restricciones de los vuelos, lo cual ha generado un cambio en las funciones de los trabajadores impactando el mercado laboral.

Los aeropuertos y las aerolíneas afrontan a un sinfín de problemas a causa a la pandemia, por lo cual se han implementado tácticas de reducción de costos, que conllevan a un impacto en el empleo y el trabajo digno en este sector. (Powley, 2020)

La demanda en el sector de la aviación ha disminuido e induce a obtener pérdidas importantes a raíz del COVID-19, lo anterior a causa de las prohibiciones de los viajes. La IATA prevé que, los ingresos procedentes del transporte de pasajeros del sector conllevarían apuntar a unas pérdidas aceleradas. (Pierce, 2020)

El sector de la aviación se basa en la guía para la gestión de eventos de salud pública en el transporte aéreo de la Organización Mundial de la Salud, con lo cual ha desarrollado valiosos componentes o materiales para tratar enfermedades contagiosas. Se conocen varias reglas, módulos y protocolos de cooperación nacional e internacional, entre varios representantes para guiar a las autoridades nacionales y empresas aéreas cuando se presentan brotes de enfermedades. (Harvey & Turnbull, 2020)

Las medidas de mitigación del COVID-19 sobresaltan no solo a los productos sino también a la productividad laboral. La dimensión del efecto dependerá, en gran medida, de la organización del mercado laboral. El impacto y la dificultad del COVID-19 en el empleo a mediano plazo es dudoso, lo anterior dado que, por una parte, se proyecta la implementación de tecnología nueva que apunta a apresurar el incremento de la productividad laboral y, por otra parte, la pérdida de mano de obra tiende a aplacar, y se tiene incertidumbre en cuanto a la intensidad que se tendrá, en relación con la recuperación de la inversión en uno momento económico amplio, que se caracterizaría por tener elevados grados de incertidumbre. (Weller, 2020)

El análisis financiero a modo de habilidad empresarial se convierte en un tema fundamental cuando a través del análisis de la información se establece su situación interna con los recursos disponibles en el presente, y su visión del futuro con los recursos previstos en el futuro. Teniendo en cuenta la presente situación de crisis económica y de salubridad, la estrategia que se debe implementar en las entidades para hacer frente al entorno arduo y dudoso, efectuando estrategias que conlleven a la competitividad y eficiencia con el uso del efectivo, logrando que la productividad aumente con la menor utilización de recursos. Lo que puede sugerir que la alta dirección de las compañías, apliquen y manejen herramientas financieras como los indicadores y se tenga la competencia para interpretar los resultados. (González, 2020)

Para Rubio (2007), el análisis financiero lo define como un método que radica en la implementación de un grupo de técnicas e instrumentos razonados a los estados financieros, con el fin de formar una serie de procesos relacionados fundamentales y ventajosos para tomar decisiones. De acuerdo con lo anterior, se puede decir que el análisis financiero se fundamenta en la medición de indicadores o porcentajes monetarios que muestran el nivel de endeudamiento, nivel de liquidez, la rentabilidad, la eficacia y la solvencia, que se muestran en los flujos de efectivo.

La relevancia de dichos cálculos permanece en el análisis de los datos obtenidos para tomar decisiones, decisiones que deben ser apropiadas y pertinentes, es decir lo relacionado con una táctica empresarial correcta para la actual situación derivada de la pandemia COVID-19.

Según Pacheco (2002), los indicadores financieros componen el efecto de la priorización financiera usuales, afectando así las cuentas del balance general y del estado de resultados; además establecen un nivel de liquidez, nivel de solvencia, permite conocer la eficiencia operativa y los rendimientos de las entidades. En este momento la una gran variedad de las

entidades maneja los estados financieros como instrumento importante para establecer su situación financiera; por lo cual es relevante efectuar el análisis financiero como destreza corporativa en estos tiempos de pandemia COVID-19.

El análisis financiero al ser una habilidad empresarial en estos tiempos de incertidumbre, se convierte en un estudio vital para la toma de decisiones apropiadas y pertinentes, dado que ayuda a valorar en el contexto actual a la empresa y pronosticar su operación, para lo cual es necesario aplicar respecto a los estados financieros un cálculo de indicadores financieros que permitan identificar la situación de rentabilidad y liquidez de la compañía, así como su eficiencia y endeudamiento en las operaciones. (Hurtado, 2007)

El análisis financiero a través de los estados financieros principalmente el estado de flujos de efectivo es un colectivo de metodologías manejadas para determinar actualmente en contexto del COVID-19- el estado de eficacia financiera de la empresa. En este análisis encontramos que la administración de la empresa debe ser consciente de tomar decisiones adecuadas y que debe crearse como un proceso habitual. Es por ello por lo que, los indicadores financieros proporcional un análisis completo de la situación financiera de la empresa, resaltando que en esté se detalla información de carácter cuantitativo y cualitativo, adicionalmente facilita confrontar los resultados con empresas similares del sector, que conforman la competencia directa para la compañía. (González, 2020)

Por consiguiente, el análisis financiero es considerado como un mecanismo fundamental para establecer el entorno financiero real de la empresa, lo que conlleva esencialmente a la identificación de las desviaciones y deficiencias acontecidas durante la operación de la compañía.

El mundo se encuentra en una incertidumbre, con la cual se enfrenta a un reto formado por la emergencia sanitaria de la pandemia COVID-19, cuya frase precisa el destino de una representación sencilla y específica, que genera un punto inicial en el modo con que debe proceder en los próximos meses. Posibilidades y situaciones que serán herramientas para utilizar los ítems y cuentas de cada esquema que repercute directamente en la economía mundial, se debe tener en cuenta que algunos países anticipadamente se someten a confinamiento y aislamientos exponiendo sus economías y se cuenta con otros que simplemente no respetan la vida. (Cortes & Pineda, 2020)

Hoy en día los países no están capacitadas para enfrentar una enfermedad como la del COVID-19 que tiene unas características fuertes, a causa de la rapidez de contagio (Minsalud, 2020) a verse en una probabilidad alta de necesitar equipos médicos de Cuidados intensivos(UCI), lo cual exige a los dirigentes de los países a destinar recursos al sector de la salud para lograr tener solución, generando de esta forma un pequeño límite de acción entre la riqueza y la salud pública, que debe analizar los gobiernos de forma rápida y con decisiones apropiadas, la firmeza es un actor actores vital para sobrevivir en este tipo de emergencias. (Banco de la República, 2020)

Cabe resaltar que el turismo es de aquellos los sectores que por el desarrollo de sus actividades y operación demorarían en reponerse bastante tiempo después de que termine la pandemia. El gobierno nacional a través del Decreto 557 del 20 de abril de 2020 otorgó y brindó garantías que ayudaran a este sector a sobresalir de esta difícil situación, el turismo es uno de los sectores más influyentes de la economía en nuestro país, en donde la llegada de extranjeros por ejemplo en el año 2019 fue de 4.515.932 (Mintic, 2020)

Se identifica una superación de la meta esperada para el año 2019, obteniendo un aumento del 2,7% al compararlo con el año 2018, Por lo tanto, se evidencia que es uno de los sectores con mayores activos en la economía colombiana, en dicho análisis se refleja que en el 2020 este sector no logrará llegar a las metas esperadas debido al aislamiento y las consecuencias generadas por el COVID-19, por lo cual, será difícil obtener un crecimiento comparable con el que se tenía en el último año. (CEPAL, 2020)

Metodología

La presente investigación será realizada por medio de un enfoque cualitativo, cuya metodología es definida por (Hernández,2014) como aquel procedimiento que maneja recopilación de información sin tener cálculo numérico con el fin de expresar o mejorar las preguntas de investigación también encuentra probar o no la teoría del tema que se trabaja durante el procedimiento de interpretación. Por lo anterior, se busca identificar el porcentaje de la disminución en los ingresos en la compañía Satena S.A., de tal manera que se pueda conocer en cuánto aumentaron los costos y analizar cada ítem que se encuentra en los estados financieros, con el objetivo de identificar cuales tiene mayor afectación a raíz de la pandemia por el COVID-19.

El tipo de investigación es explicativo, porque se está viendo cual es la causa de un efecto. En esta clase de indagación, se procura determinar las causales referentes a los acontecimientos o situaciones que se analizan. (Hernández,2014).

Teniendo en cuenta lo anterior, se puede indicar que Satena S.A. ha venido desarrollando un proceso de impacto significativo en el desarrollo de sus operaciones, por ello conlleva a explicar su relación (causa - efecto) con la pandemia; en donde se evidencia la afectación financiera que afronta la compañía.

La investigación está basada en un método deductivo, el cual radica en sustraer un resultado; en virtud de una proposición o a un conjunto de propuestas que se consideran como reales. Lo que antecede significa que, se utiliza la razón con el fin de lograr un solo producto, a raíz de una serie de versiones que se interpretan como verdaderas. Cabe aclarar que, a través de esta técnica, se trabaja desde lo frecuente como son los estatutos o los principios, hasta lo específico como lo es la veracidad de un asunto determinado. (Westreicher, 2020).

La técnica que será utilizada es un análisis documental, la cual es definida como una serie de ordenamientos intelectuales, cuyo fin es el de representar y describir la información con los datos recopilados, con el propósito de suministrar su reconstrucción y comprender el proceso razonado. (Dulzaides & Molina, 2004).

La evidencia o medio de análisis se desarrollará mediante el paquete de Office con la herramienta Excel, los instrumentos que se utilizarán será el estado de situación financiera, estado de flujo de caja y estado de resultados del año 2019 Vs. el año 2020 para establecer la diferencia que se presentó en un año al otro y así poder establecer la afectación que tuvo la compañía en el contexto de la pandemia COVID-19.

Teniendo en cuenta que la técnica es un análisis documental para el cual no se requiere de muestra, sin embargo, se aclara que el participante para el desarrollo de este artículo es la Aerolínea Servicio Aéreo a Territorios Nacionales Satena S.A.

Resultados

Medidas implementadas por Satena S.A. para la adaptabilidad durante la pandemia del COVID-19

La compañía Satena S.A. se acogió medidas para continuar con su funcionamiento evitando el cierre parcial o definitivo de su operación, entre estas medidas se encuentran: La aplicación del decreto 575 de 2020 del Estatuto Tributario, el cual para el transporte aéreo de pasajeros reduce el impuesto de valor agregado (IVA), pasando del 19% al 5%, hasta el 31 de diciembre de 2022.

Otra alternativa a la que se acogió la compañía fue la ampliación de tiempo para la liquidación de las contribuciones parafiscales del primer trimestre hasta julio de 2020, con el fin de optimizar el flujo de caja de las empresas. Decreto 397, (2020). A su vez, las declaraciones del IVA se extendieron hasta el segundo semestre del año y se eliminó el anticipo de renta para agencias de viajes y transporte aéreo.

Como consecuencia del impacto financiero que sufrió la compañía ocasionada por la pandemia, el gobierno nacional capitalizó con \$40.000 millones a la aerolínea del Estado, que se destinó a fortalecer la operación y garantizar la conectividad aérea regional del país. Los recursos fueron asignados para mitigar el choque económico que sufrió la aerolínea desde marzo de 2020, momento en que comenzaron las restricciones por la pandemia del COVID-19 y la posterior interrupción de las operaciones aéreas comerciales en el país.

Satena S.A. implementó el protocolo aprobado por el Ministerio de Salud en la Resolución 1054 del 27 de junio de 2020, con el cual las empresas aéreas que transportan pasajeros en el país, habían adelantado el cumplimiento de estándares acreditados por el Icontec y el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, para llevar a cabo su funcionamiento, incluso

ESTUDIO FINANCIERO COMPARATIVO DE LA EMPRESA SATENA S.A. EN EL CONTEXTO DE PANDEMIA20

algunas terminales aéreas adelantaron mejoras de infraestructura para la reanudación de las operaciones.

Con ocasión al contexto presentado por la pandemia COVID-19, la dirección de Talento Humano durante el año 2020, tuvo como objetivo mejorar y gestionar diferentes procesos de administración de personal, entre las que se encuentra, la ejecución del Home Office y la vigilancia del personal para el acatamiento de las funciones asignadas, así como el beneficio de los objetivos empresariales, causando un progreso en el capital humano, disminución de costos y optimización de los diferentes procesos que adelantan las direcciones que integran la aerolínea.

Efecto financiero de las medidas implementadas por Satena S.A. en el periodo del 2020:

Debido a la reducción de la tarifa al impuesto de valor agregado (IVA) pasando del 19% al 5%, la compañía genera en sus movimientos saldos a favor, dado que la mayoría de sus proveedores facturan con una tarifa del 19%, sin embargo, la empresa presta sus servicios con una tarifa del 5%, obteniendo así un beneficio para futuras declaraciones tributarias.

Al presentarse modificaciones en el calendario tributario para las empresas de aviación comercial, hoteleras y de espectáculos, se optimizó el flujo de caja, al tener un mayor término para la liquidación de las contribuciones parafiscales del primer trimestre hasta julio de 2020 y la declaración del IVA para el segundo semestre del año 2020, permitiendo así suplir otras obligaciones y gastos que se debían cubrir en ese periodo del año.

El tema más notable en la gestión tributaria fue la solicitud de reintegro de saldo a favor de renta de 2019 ante la DIAN, los cuales se subsanaron con el impuesto al valor agregado (IVA) del primer y segundo bimestre de 2020, retención en la fuente del mes de abril de 2020 y saldos devueltos en TIDIS (Senado de la República, 2020).

ESTUDIO FINANCIERO COMPARATIVO DE LA EMPRESA SATENA S.A. EN EL CONTEXTO DE PANDEMIA21

La aerolínea no prestó sus servicios durante 5 meses afectando su situación financiera, dado lo anterior y en virtud de lo establecido en el Artículo 97 de la Ley 2008 de 2018 el gobierno nacional inyectó en el mes de diciembre \$40.000 millones a cambio de entrega de acciones a su valor nominal. Cuyos recursos permitieron pagar obligaciones vigentes o futuras como proveedores nacionales y del exterior (Presidencia de la República, 2020).

Para los meses percibidos entre marzo y septiembre del 2020, debido a la interrupción de la operación aérea desencadenada por el COVID-19, se buscaron opciones que permitieran obtener ingresos añadidos, lo cual conllevó a la ejecución de vuelos humanitarios, realizados bajo precisos protocolos de bioseguridad, desempeñando la normatividad y aprobaciones de los entes competentes como fueron: las Cancillerías de los países de origen y destino, el Ministerio del Interior, la Aeronáutica Civil y finalmente las Alcaldías.

De acuerdo con el esquema de bioseguridad aprobado por el Ministerio de Salud para las aerolíneas la empresa Satena S.A. implementó los protocolos de bioseguridad que se requerían para su funcionamiento y la reapertura de sus vuelos, los cuales generaron incrementos en los costos de la compañía dado que debían invertir en los elementos necesarios para dar obediencia a las medidas adoptadas por el gobierno generando seguridad y confiabilidad para sus clientes (Ministerio de Salud y Protección Social, 2020).

Comparación de los estados financieros del periodo 2019 y 2020 de la empresa Satena S.A.

Durante la vigencia 2020 la compañía Satena S.A., mostró indicadores desfavorables y un flujo de caja contrario, como resultado del cese de operaciones y la activación gradual de la operación por efectos de la pandemia COVID-19; generando un flujo de caja de \$6.413 millones y unas cuentas por pagar de \$35.021 millones, que al cotejar las cifras mostradas en el 2019 se presentó una variación de \$11.472 millones en relación al año 2020.

ESTUDIO FINANCIERO COMPARATIVO DE LA EMPRESA SATENA S.A. EN EL CONTEXTO DE PANDEMIA22

Como efecto de la pandemia, se observó un canje en la tendencia real que se venía ostentando desde el año 2017, con una salvación gradual en los resultados para el 2019, una utilidad por importe de \$498 millones y en el periodo 2020 Satena S.A. generó pérdidas netas por importe de \$52.912 millones importantemente por el efecto de la pandemia COVID 19, cabe resaltar que a pesar del cese de operación, la sociedad realizó otras acciones de austeridad por ejemplo en la disminución de cánones de arrendamientos, en gastos de nómina, acuerdos de pago con proveedores, gastos en contratos, entre otros.

Figura 1

Utilidad del ejercicio Estados de Resultados año 2019 Vs año 2020.

ESTADO DE RESULTADOS	Análisis Vertical		Análisis Horizontal	
	2019	2020	2020-2019	%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	498	- 52.912	- 53.410	-10725%

Nota: Elaboración propia, la figura representa el análisis vertical y horizontal de los estados de resultados de la empresa Satena S.A. teniendo como partida de referencia la utilidad del ejercicio del año 2019 y 2020.

La pérdida del año 2020 ha impactado la situación financiera de la Compañía y al 31 de diciembre de 2020 Satena S.A. muestra un déficit patrimonial de \$57,984 millones, carencias de capital de trabajo por coste de \$48,363 millones y flujos de efectivo negativos de la operación por coste de \$42,055 millones. Al confrontar con los resultados del periodo 2019, se evidencia un déficit patrimonial de \$46.753 millones, un déficit de capital de trabajo por \$62.544 millones y flujos de efectivos positivo por importe de \$39.997 millones, estas circunstancias nos indican la existencia de una incertidumbre material que pueda generar dudas significativas sobre la destreza de la Compañía para continuar como negocio en marcha. (Satena S.A, 2020)

En razón a que la Compañía tiene el respaldo del Gobierno para que Satena S.A. extienda la prestación de la función social y teniendo en cuenta el artículo 91 de la Ley 2063 de 2020, por medio del cual el Gobierno autoriza al Ministerio de Hacienda y Crédito Público a tomar

ESTUDIO FINANCIERO COMPARATIVO DE LA EMPRESA SATENA S.A. EN EL CONTEXTO DE PANDEMIA²³

medidas necesarias para la continuación de la prestación del servicio de transporte aéreo, comprendida entre ellas la capitalización de Satena S.A., por importe de \$40,000 millones, a través de la emisión de acciones, los ingresos de las actividades de financiación Satena S.A. cobijó los flujos netos negativos de las acciones de operación e inversión.

Figura 2

Estados de Situación Financiera año 2019 Vs año 2020.

INDICADORES DE LIQUIDEZ		
Capital trabajo neto	2019	2020
Activo corriente	44.498	31.873
Pasivo corriente	107.042	80.236
CT	- 62.544,00	- 48.363,00

Nota: Elaboración propia, la figura representa uno de los indicadores de liquidez, en este caso es el capital de trabajo neto, calculado del activo corriente y pasivo corriente de los años 2019 y 2020 sobre los estados de situación financiera de la empresa Satena S.A.

Figura 3

Estados de Situación Financiera año 2019 Vs año 2020.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	2019	2020
TOTAL PATRIMONIO	- 46.753	- 57.984

Nota: Elaboración propia, la figura muestra el estado de situación financiera de la empresa Satena S.A., teniendo como partida de referencia el patrimonio total del año 2019 y 2020.

Los ingresos por movimientos de operación incluyen el valor de la subvención concedida a Satena S.A. por el Gobierno nacional, cubierta las rutas las cuales la aerolínea es el único operador. Estos ingresos ostentaron una baja significativa en el año 2020 frente al año 2019, de acuerdo a que la Compañía no ejecutó operación de transporte aéreo de pasajeros nacionales, entre el 25 de marzo y el 31 de agosto de 2020, a raíz del COVID-19 y atendiendo a la normatividad expedida. Los pagos exhibieron una disminución en mínima proporción a los

ESTUDIO FINANCIERO COMPARATIVO DE LA EMPRESA SATENA S.A. EN EL CONTEXTO DE PANDEMIA²⁴

ingresos, razón por la cual, el flujo de efectivo neto en diligencias de operación, en el periodo 2020 presentó una conmutación negativa del (205%) frente al periodo 2019.

Figura 4

Estado de Flujo de Efectivo año 2019 Vs año 2020.

FLUJO DE EFECTIVO	2019	2020	Análisis Horizontal	
			2020-2019	%
<i>Flujo de efectivo neto provisto por las actividades de operación</i>	39.997	- 42.055	- 82.052	-205%

Nota: Elaboración propia, la figura representa el estado de flujo de efectivo neto de la empresa Satena S.A. de los años 2019 y 2020, en el cual se evidencia la variación que presentó de un año a otro.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 el estado del flujo de efectivo, el importe pagado por compras de activos fijos por método directo asciende a \$2,194 y \$29,546, proporcionalmente. Mostrando una diferencia significativa de un periodo a otro.

Figura 5

Estado de Flujo de Efectivo año 2019 Vs año 2020.

ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	2019	2020
Adquisición de activos	(29.546)	(2.194)
<i>Flujo de efectivo neto usado en las actividades de inversión</i>	- 29.546	- 2.194

Nota: Elaboración propia, en la figura se visualiza el estado de flujo de efectivo neto de la empresa Satena S.A. de los años 2019 y 2020, en el cual se evidencia la adquisición de activos que ocurre de un año a otro.

En las actividades de inversión en el año 2020, generaron activos por un importe inferior, primariamente por la adquisición de la aeronave MSN 603 FAC 1191 a finales del periodo 2019. Teniendo en cuenta la baja en los ingresos por los efectos de la interrupción de la operación, la sociedad recurrió a créditos con el sector financiero a fin de desempeñar oportunamente sus obligaciones, exhibiendo un incremento del 72% en el año 2020 frente al año 2019.

Figura 6

Estado de Flujo de Efectivo año 2019 Vs año 2020.

ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	2019	2020	Análisis Horizontal	
			2020-2019	%
Ingresos por créditos	27.060	46.675	19.615	72%

Nota: Elaboración propia, en la figura se evidencia el aumento de las obligaciones financieras para la vigencia del año 2020 frente al año 2019 de la empresa Satena S.A.

Conclusiones y recomendaciones

Frente al estudio financiero del año 2020 en comparación con el año 2019 de la compañía Satena S.A., se identifican los diferentes escenarios en donde se analizó el estado de liquidez de la compañía, el cual estableció su flujo de efectivo que permitió abrigar los compromisos obtenidos. Se conoció el nivel de endeudamiento en el corto y largo plazo, así mismo el endeudamiento financiero que estableció el nivel de ventas que se solicitaban para cubrir los anteriores compromisos.

Los efectos derivados en los indicadores de actividad manifiestan el compromiso y desempeño de la administración en las políticas de la compañía. Tanto las cuentas deudoras como la de inventarios, instituyen el nivel de capacidad a efectivo; la rentabilidad muestra que un análisis financiero es rentable para conocer si la compañía ha alcanzado su objetivo fundamental financiero (valor agregado) y si la inversión en activos fijos o los aportes de socios (capital) obtienen los niveles de rendimiento deseados.

El estudio financiero de Satena S.A. durante la vigencia 2020 exhibió indicadores desfavorables y el flujo de caja negativo como consecuencia del cese de operaciones y la aceleración creciente de la operación por efectos de la pandemia COVID-19; finiquitando con un flujo de caja por importe \$6.413 millones y unas cuentas por pagar por importe \$35.021 millones.

Como derivación de la pandemia se generó un cambio en la tendencia efectiva que aparecía desde el año 2017, con una liberación gradual en los resultados; así como en la vigencia del 2016 la pérdida redujo al importe de -\$308, en la vigencia del 2017 mostro una utilidad por importe de \$1.255 millones; para la vigencia del 2018 la utilidad fue por importe de \$12.666

ESTUDIO FINANCIERO COMPARATIVO DE LA EMPRESA SATENA S.A. EN EL CONTEXTO DE PANDEMIA²⁷

millones, en el año 2019 una utilidad por importe de COP \$498 millones; y en el periodo del 2020 la pérdida asciende los \$52.912 millones.

Lo anterior, propicio escenarios para la adquisición de ingresos a través de vuelos humanitarios, venta de la aeronave 170, contacto con las diferentes líneas de alivios financieros con BANCOLDEX a través del Fondo Nacional de garantía, líneas de crédito con entidades bancarias, de los cuales no se consiguió la aprobación por parte del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, concretando la operación no viable por los indicadores negativos que arresto Satena S.A.

Bajo esta circunstancia de riesgo en el cual Satena S.A. se mantuvo y la negatividad de las entidades financieras para conceder flujo de caja, el Ministerio de Hacienda prefirió como estrategia conceder recursos, convenientes al valor de la capitalización por la suma de \$40.000 millones, en virtud de lo establecido en el Artículo 97 de la Ley 2008 de 2018, admitidos en el mes de diciembre de 2020, a cambio del desembolso de acciones a su precio nominal para salvar a la aerolínea.

Es importante además, mencionar el impacto que ha formado la variación de la TRM en el 2020 y su constante fluctuación que tuvo incidencia directa en los costos durante este periodo, cuyo promedio del dólar estuvo en un valor de \$3.697, lo que afectó significativamente el flujo de caja, la parte contable y presupuestalmente el gasto de las partidas proyectadas, primeramente para el acatamiento de la operación aérea; variable externa que al igual que la fluctuación del valor del petróleo participan marcadamente en los costos y en la liquidez de la aerolínea.

La ejecución del nuevo catálogo de presupuesto público y persecución mensual de la ejecución del mismo, liderada por la Dirección Financiera como régimen de control por parte de la alta Dirección a los saldos de cuentas por pagar, certificado de disponibilidad presupuestal y

registro, se consiguieron resultados óptimos evidenciados en la liberación oportuna de apropiaciones, resultado de las diferentes negociaciones de los contratos que ejecutaron los gestores, como medida de ayuda a la crítica situación financiera que atravesó Satena S.A.

Cabe resaltar que lo mencionado anteriormente, está inmerso dentro de un análisis financiero, teniendo en cuenta lo importante que es llevar los resultados a su punto deseado, si los resultados son bajos, la labor de la administración será aumentar tales resultados; si las cifras muestran un nivel igual o superior a las políticas de la sociedad, de igual manera, la alta Dirección trabajará para conservar dichos niveles.

Ahora bien, el análisis financiero establece una herramienta primordial para que Satena S.A. logre una gestión financiera eficiente, dado que es de vital importancia para el desempeño financiero de la empresa; pues se trata de una período gerencial analítico basado en información cualitativa y cuantitativa, cuya aplicación consintió en conocer las condiciones de salud financiera de la compañía, mediante la información registrada en los estados financieros de la vigencia 2019 Vs vigencia 2020 para el cálculo de indicadores financieros, los cuales arrojan cifras que enuncian el nivel de liquidez, el nivel de solvencia, la eficiencia en la administración de los activos e inversiones, la capacidad de endeudamiento, así como también, el nivel de rendimiento y rentabilidad logrado sobre las ventas e inversiones.

Lista de Referencia o Bibliografía

- Altman, (2014) “*The Role of Distressed Debt Markets and Trends in Bankruptcy.*” Institute Law Review.<http://pages.stern.nyu.edu/~ealtman/The%20Role%20of%20Distressed%20Debt%20Markets2.pdf>
- Bahmani, M. & Artatrana R. (2014). *The J-Curve: a literature review.* Applied Economics, https://www.researchgate.net/publication/24075292_The_J-Curve_a_Literature_Review
- Bloomberg. (2020). “*Mapping the Coronavirus Outbreak Across the World*” <https://www.bloomberg.com/graphics/2020-coronavirus-cases-world-map/>.
- BRC. (2020). “*El FMI aprueba nueva Línea de Crédito Flexible para Colombia*” <https://www.banrep.gov.co/es/noticias/comunicado-25-05-2018-1>
- Camacho, V. & Lopez, Y. (2007). *Administración financiera.* (ed.) Juárez: UAIM. <https://docplayer.es/38379174-Administracion-financiera.html>
- Cepal, (2020) *Impactos inmediatos en el transporte aéreo y en el mediano plazo en la industria aeronáutica.* Encepal. <https://www.cepal.org/es/notas/covid-19-impactos-inmediatos-transporte-aereo-mediano-plazo-la-industria-aeronautica>.
- Cepal, (2020) *Medidas de recuperación del sector turístico en América Latina y el Caribe: una oportunidad para promover la sostenibilidad y la resiliencia.* Encepal <https://www.cepal.org/es/publicaciones/45770-medidas-recuperacion-sector-turistico-america-latina-caribe-oportunidad-promover>
- Cepal, (2020). *pandemia-covid-19.* Encepal <https://www.cepal.org/es/comunicados/pandemia-covid-19-llevara-la-mayor-contraccion-la-actividad-economica-la-historia>.

ESTUDIO FINANCIERO COMPARATIVO DE LA EMPRESA SATENA S.A. EN EL CONTEXTO DE PANDEMIA30

Coke-Hamilton, P. (2020), “*Impact of COVID-19 on tourism in small island developing States*”,

Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo. (UNCTAD).

<https://unctad.org/en/pages/newsdetails.aspx?OriginalVersionID=2341>.

Córdoba, M. (2007). *Administración financiera*.

https://www.academia.edu/38292808/Gesti%C3%B3n_financiera_Marcial_C%C3%B3rdoba_Padilla_FREELIBROS_ORG

Córdoba, M (2007). *Gerencia financiera empresarial*. [https://www.ecoediciones.com/wp-](https://www.ecoediciones.com/wp-content/uploads/2016/12/Gestion-financiera-2da-Edici%C3%B3n.pdf)

[content/uploads/2016/12/Gestion-financiera-2da-Edici%C3%B3n.pdf](https://www.ecoediciones.com/wp-content/uploads/2016/12/Gestion-financiera-2da-Edici%C3%B3n.pdf)

Dulzaides, M & Molina A. (2004) *Análisis documental y de información: dos componentes de un*

mismo proceso [http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1024-](http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1024-94352004000200011&lng=es&nrm=iso)

[94352004000200011&lng=es&nrm=iso](http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1024-94352004000200011&lng=es&nrm=iso)

Ferrel, O. & Hirt, G. (2004). *Introducción a los negocios en un mundo cambiante*.

<http://biblioteca.udgvirtual.udg.mx/jspui/handle/123456789/506>

González, A. (2020) *El análisis financiero – La estrategia empresarial en tiempos de la*

pandemia Covid-19. Miembro de la Comisión Técnica de Administración y Finanzas-

AIC [http://contadores-aic.org/el-analisis-financiero-la-estrategia-empresarial-en-tiempos-](http://contadores-aic.org/el-analisis-financiero-la-estrategia-empresarial-en-tiempos-de-la-pandemia-covid-19/)

[de-la-pandemia-covid-19/](http://contadores-aic.org/el-analisis-financiero-la-estrategia-empresarial-en-tiempos-de-la-pandemia-covid-19/)

Harvey, G. & Turnbull P. (2009). *Sectoral coverage of the global economic crisis: The impact of*

the financial crisis on labour in the civil aviation industry, Departamento de Actividades

Sectoriales, OIT, Ginebra. [https://www.ilo.org/sector/activities/topics/crisis-](https://www.ilo.org/sector/activities/topics/crisis-recovery/WCMS_161566/lang--en/index.htm)

[recovery/WCMS_161566/lang--en/index.htm](https://www.ilo.org/sector/activities/topics/crisis-recovery/WCMS_161566/lang--en/index.htm)

Hernandez, R. (2014) *Metodología de la investigación*, ACIMED.

<http://observatorio.epacartagena.gov.co/wp-content/uploads/2017/08/metodologia-de-la-investigacion-sexta-edicion.compressed.pdf>

Hurtado; J (2007). *El Proyecto de Investigación. Metodología de la Investigación Holística*.

<https://ayudacontextos.files.wordpress.com/2018/04/jacqueline-hurtado-de-barrera-metodologia-de-investigacion-holistica.pdf>

Ibáñez, D. (2020) *Impacto de la Coyuntura del Coronavirus en la Economía Colombiana Superintendencia de Sociedades*.

<https://www.supersociedades.gov.co/Noticias/Publicaciones/Revistas/2020/Impacto-economico-COVID-19-Supersociedades-2020.pdf>

ICT Instituto Costarricense de Turismo (2020), “*Material de apoyo coronavirus (sector turismo)*” <https://www.ict.go.cr/es/servicios-institucionales/material-de-apoyo-coronavirus-sector-turismo.html>.

ITF (2020). *La Sección de Aviación Civil de la ITF reivindica medidas para enfrentar las repercusiones del COVID 19*. https://www.ilo.org/wcmsp5/groups/public/---ed_dialogue/---sector/documents/briefingnote/wcms_747416.pdf

Luzuriaga, I. (2018). *El análisis financiero como estrategia de gestión para evaluar la situación financiera en las empresas comerciales*. <http://www.eumed.net/rev/reea.html>

Marco, F. (2017), *Ratios de actividad*. En economipedia.

<https://economipedia.com/definiciones/ratios-de-actividad.html>

Maroto, J. (S.F.), *La planificación financiera de la empresa*, Facultad de ciencias económicas y empresariales universidad Complutense.

<https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=4547894>

ESTUDIO FINANCIERO COMPARATIVO DE LA EMPRESA SATENA S.A. EN EL CONTEXTO DE PANDEMIA32

Ministerio de Comercio, Industria y Turismo. (2020, junio). *Coronavirus y Turismo*.

<https://coronaviruscolombia.gov.co/Covid19/acciones/acciones-de-turismo.html>

Ministerio de Salud y Protección social, (2020, agosto). *Acciones-de-aeropuertos*.

<https://coronaviruscolombia.gov.co/Covid19/acciones/acciones-de-aeropuertos.html>

Organización Internacional del Trabajo OIT (2020). *Las normas de la OIT y la COVID-19*

(*coronavirus*). https://www.ilo.org/wcmsp5/groups/public/---ed_norm/---normes/documents/publication/wcms_739939.pdf.

Ortiz Anaya, H. (2006). *Análisis Financiero Aplicado*, (ed.) proyectos Editoriales Curcio Penen.

<https://libreriasiglo.com/docs/hojear/UEX10847.pdf>

Pacheco, J., Castañeda, W. & Caicedo, C. (2002). *Indicadores Integrales de Gestión*. Colombia.

<https://www.worldcat.org/title/indicadores-integrales-de-gestion/oclc/62271923>

Pierce, B. (2020). *COVID-19: Updated Impact Assessment*. IATA. [https://www.iata.org/en/iata-](https://www.iata.org/en/iata-repository/publications/economic-reports/coronavirus-updated-impact-assessment/)

[repository/publications/economic-reports/coronavirus-updated-impact-assessment/](https://www.iata.org/en/iata-repository/publications/economic-reports/coronavirus-updated-impact-assessment/)

Powley, T. (2020). *Norwegian air rescue highlights dilemmas for governments*, (ed.) The

Financial Times. <https://www.ft.com/content/27bb17e2-6ac7-11ea-800d-da70cff6e4d3>

Presidencia de la Republica, (2020, noviembre) *Capitalización Satena*

<https://idm.presidencia.gov.co/prensa/gobierno-nacional-capitaliza-a-satena-con-40000-millones-201127>

Prieto, C. (S.F.), *Análisis Financiero*, Fundación para la educación superior San Mateo.

<https://docplayer.es/22977766-Analisis-financiero-carlos-alberto-prieto-hurtado.html>

Rodrik, D. (2020), “*Will COVID-19 Remake the World?, Project Syndicate*”.

https://www.project-syndicate.org/commentary/will-covid19-remake-the-world-by-dani-rodrik-2020-04?utm_source=Project+Syndicate+Newsletter&utm_campaign=aa811cf03a

covid_newsletter_09_04_2020&utm_medium=email&utm_term=0_73bad5b7d8-aa811cf03a107070053&mc_cid=aa811cf03a&mc_eid=eeefcc02ec

Ross, S & Westerfiel R. (2012) *Finanzas corporativas*.

https://www.academia.edu/14884166/Finanzas_Corporativas_Ross_8th

Rubio, P. (2007). *Manual de Análisis Financiero*. <https://www.eumed.net/libros-gratis/2007a/255/index.htm>

Sánchez, A. (2006). *Análisis crítico de la estructura organizacional en las OFCC. Gestión económica, gestión financiera y enfoques de administración en las organizaciones de carácter social: Un estudio a la luz de la teoría de la organización*.

<https://www.eumed.net/tesis-doctorales/2006/asc/index.htm>

Senado de la republica, (2020, octubre) *Medidas tributarias que benefician al sector turístico*

<https://www.senado.gov.co/index.php/component/content/article/13-senadores/1923-con-nuevas-medidas-tributarias-que-benefician-al-sector-turistico-y-apoyan-su-camino-de-la-reactivacion-se-radico-la-ponencia-de-la-ley-general-de-turismo>

Servicio Aéreo a Territorios Nacionales S.A., (2020) *Estados Financieros*.

<https://test.satena.com/conocenos/informes/estados-financieros/>

Surico, P. & Galeotti, A. (2020). *The economics of a pandemic: the case of Covid-19*. Wheeler

Institute for Business and Development. London Business School.

<https://icsb.org/theeconomicsofapandemic/>

Van Horne, J (2003). *Administración Financiera*.

https://www.academia.edu/17838510/Administraci%C3%B3n_Financiera_10ma_Ed_James_C_Van_Horne

Weller, J. (2020). La pandemia del COVID-19 y su efecto en las tendencias de los mercados laborales, CEPAL. <https://www.cepal.org/es/publicaciones/45759-la-pandemia-covid-19-su-efecto-tendencias-mercados-laborales>

Westreicher, G. (2020), *Método deductivo*. En economipedia. <https://economipedia.com/definiciones/metodo-deductivo.html>

Anexos

PDF del análisis financiero con los indicadores estudiados de la compañía Satena S.A.
del año 2019 vrs año 2020.