



UNIVERSIDAD TÉCNICA PARTICULAR DE LOJA
La Universidad Católica de Loja

**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y
EMPRESARIALES**

CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

**Rentabilidad económica y financiera de las empresas de
construcción del Ecuador, período 2014 al 2018**

Trabajo de titulación previo a la obtención del título de:

INGENIERA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

Autora: Machuca Córdova, Andrea Elizabeth

Directora: Cuenca Jiménez, María Teresa

GENERAL VILLAMIL PLAYAS

2024



Esta versión digital, ha sido acreditada bajo la licencia Creative Commons 4.0, CC BY-NC-SA: Reconocimiento-No comercial-Compartir igual; la cual permite copiar, distribuir y comunicar públicamente la obra, mientras se reconozca la autoría original, no se utilice con fines comerciales y se permiten obras derivadas, siempre que mantenga la misma licencia al ser divulgada. <http://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/4.0/deed.es>

2024

Aprobación del director del Trabajo de Titulación

Loja, 21 de marzo de 2024

Magister

Edgar Sempértegui Álvarez

Director de la carrera de Contabilidad y Auditoría

Ciudad. -

De mi consideración:

Me permito comunicar que, en calidad de director del presente Trabajo de Titulación denominado: Rentabilidad económica y financiera de las empresas de construcción del Ecuador, período 2014 al 2018, realizado por Andrea Elizabeth Machuca Córdova, ha sido orientado y revisado durante su ejecución, así mismo ha sido verificado a través de la herramienta de similitud académica institucional, y cuenta con un porcentaje de coincidencia aceptable. En virtud de ello, y por considerar que el mismo cumple con todos los parámetros establecidos por la Universidad, doy mi aprobación a fin de continuar con el proceso académico correspondiente.

Particular que comunico para los fines pertinentes.

Atentamente,

Mgr. María Teresa Cuenca Jiménez

Directora del Trabajo de Integración Curricular

C.I.: 1104077522

Correo electrónico: mtcuenca@utpl.edu.ec

Declaratoria de autoría y cesión de derechos

Yo, Andrea Elizabeth Machuca Córdova, declaro y acepto en forma expresa lo siguiente:

Ser autora del Trabajo de Integración Curricular denominado: Rentabilidad económica y financiera de las empresas de construcción del Ecuador, período 2014 al 2018, de la carrera de Contabilidad y Auditoría, específicamente de los contenidos comprendidos en: capítulo uno: marco teórico, capítulo dos: metodología y capítulo tres: análisis y discusión de resultados, conclusiones y recomendaciones, siendo María Teresa Cuenca Jiménez, directora del presente trabajo; también declaro que la presente investigación no vulnera derechos de terceros ni utiliza fraudulentamente obras preexistentes. Además, ratifico que las ideas, criterios, opiniones, procedimientos y resultados vertidos en el presente trabajo investigativo, son de mi exclusiva responsabilidad. Eximo expresamente a la Universidad Técnica Particular de Loja y a sus representantes legales de posibles reclamos o acciones judiciales o administrativas, en relación a la propiedad intelectual de este trabajo.

Que la presente obra, producto de mis actividades académicas y de investigación, forma parte del patrimonio de la Universidad Técnica Particular de Loja, de conformidad con el artículo 20, literal j), de la Ley Orgánica de Educación Superior; y, artículo 91 del Estatuto Orgánico de la UTPL, que establece: "Forman parte del patrimonio de la Universidad la propiedad intelectual de investigaciones, trabajos científicos o técnicos y tesis de grado que se realicen a través, o con el apoyo financiero, académico o institucional (operativo) de la Universidad", en tal virtud, cedo a favor de la Universidad Técnica Particular de Loja la titularidad de los derechos patrimoniales que me corresponden en calidad de autor/a, de forma incondicional, completa, exclusiva y por todo el tiempo de su vigencia.

La Universidad Técnica Particular de Loja queda facultada para ingresar el presente trabajo al Sistema Nacional de Información de la Educación Superior del Ecuador para su difusión pública, en cumplimiento del artículo 144 de la Ley Orgánica de Educación Superior.

.....

Autora: Andrea Elizabeth Machuca Córdova

C.I.: 1105808172

Correo electrónico: aemachuca1@utpl.edu.ec

Dedicatoria

El presente trabajo de investigación se lo dedico en primer lugar a Dios, forjador de mi caminar, aquel que me fortalece sin permitirme desmayar; a la Virgen del Cisne, quien alimentado mi fe, impulsando el alcance de una meta primordial la cual es llevar a cabo la elaboración de mi tesis de esta manera culminar con mi carrera universitaria.

A mi hija, quien ha sido mi motivación para salir adelante mi pilar fundamental, a ella muy especialmente le dedico cada esfuerzo que realice en la construcción de esta; agradezco a Dios por darme tan hermosa compañía y motivación para cada día ser mejor.

A mi esposo, un ser maravilloso que siempre creyo en mi y que esta conmigo apoyandome incondicionalmente en todo momento, por su respaldo, y porque me enseñó que siempre hay una luz al final del camino.

Mis padres, aquellos que me dieron la vida, inculcándome valores a través de la perseverancia, mostrándome con su ejemplo el actuar de manera humilde y sencilla ante la sociedad; siendo sus consejos la base fundamental para formar mi personalidad, sin dejar de lado la armonía y amor que me han incentivado el alcance del éxito deseado.

Mis suegros quienes me apoyaron desde el primer momento que se enteraron de que iban a ser abuelos, a ellos les estoy eternamente agradecida por darme la mano cuando más lo necesitaba para poder culminar mis estudios.

A quienes participaron de manera indirecta en la elaboración de mi tema de investigación, les agradezco por compartir su conocimiento, alegrías y tristezas durante mi formación académica.

Andrea Elizabeth Machuca Córdova

Agradecimiento

Quiero expresar mis más sinceros agradecimientos a quienes hicieron posible que la presente investigación llegue a su culminación:

Primeramente, a Dios y a la Virgen, por todas sus bendiciones y por la fortaleza que me dan para cada día continuar, a toda mi familia por el apoyo brindado y por estar siempre presentes en todo momento.

A la Universidad técnica Particular de Loja, Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales, donde a lo largo de mi carrera obtuve los conocimientos teóricos, prácticos y humanísticos que han contribuido de manera significativa en mi vida profesional.

De manera especial a mi directora Magister María Teresa Cuenca Jiménez que, con su apoyo, esfuerzo, dedicación y orientación hizo que este proyecto se realice de la mejor manera.

Y por su puesto a mi pequeña familia, por ser mi motivación a sacar adelante este título, ya que sin ellos no hubiera podido conseguir nada de lo que hasta ahora he logrado.

A mis amigas, por todos los buenos momentos que hemos pasado juntas para la culminación de esta meta y de la maravillosa experiencia universitaria.

Andrea Elizabeth Machuca Córdova

Índice general

Carátula	i
Aprobación del director del Trabajo de Integración Curricular	ii
Declaratoria de autoría y cesión de derechos	iii
Dedicatoria	v
Agradecimiento.....	vi
Índice general.....	vii
Índice de tablas	ix
Índice de figuras	ix
Resumen.....	1
Abstract	2
Introducción	3
Capítulo uno.....	5
Rentabilidad económica y financiera	5
1.1. La Rentabilidad económica y financiera a nivel internacional y nacional	5
1.1.1. <i>Rentabilidad económica</i>	6
1.1.2 <i>Rentabilidad financiera</i>	11
Capitulo dos	14
Metodología.....	14
2.1 Diseño de investigación	14
2.2 Tipo de investigación.....	14
2.3 Población.....	14
2.3 Instrumentos de recolección de datos	15
Capitulo tres	16
Análisis y discusión de resultados.....	16
3.1. Análisis de resultados	16
3.1.1. <i>Análisis general de las empresas</i>	16

3.2 Discusión de resultados.....	30
Conclusiones	34
Recomendaciones	35
Referencias	36
Apéndice.....	41

Índice de tablas

Tabla 1 ROI y ROA	7
Tabla 2 Generadores de rentabilidad del indicador margen de beneficio	8
Tabla 3 Generadores de rentabilidad según el indicador de rotación de activos	9
Tabla 4 Políticas generadoras de rentabilidad.....	10
Tabla 5 Generadores de rentabilidad financiera	13
Tabla 6 Indicadores utilizados	¡Error! Marcador no definido.
Tabla 7 Promedios por años - sociedades anónimas	41
Tabla 8 Promedios por años - sociedades de responsabilidad limitadas.....	41
Tabla 9 Promedio de ROA, ROE y Apalancamiento de las sociedades anónimas.....	42
Tabla 10 Promedio de Promedio de ROA, ROE y Apalancamiento de las sociedades de responsabilidad limitada	42

Índice de figuras

Figura 1 Evolución y composición del activo de las Sociedades anónimas del sector F: Construcción	16
Figura 2 Evolución y composición del pasivo de las Sociedades anónimas del sector F: Construcción	17
Figura 3 Evolución y composición del patrimonio de las Sociedades anónimas del sector F: Construcción.....	18
Figura 4 Evolución y composición del ingreso de las Sociedades anónimas del sector F: Construcción	19
Figura 5 Evolución y composición de la utilidad neta de las Sociedades anónimas del sector F: Construcción.....	20
Figura 6 Comportamiento de los activos	21

Figura 7 Comportamiento de los pasivos	22
Figura 8 Comportamiento del patrimonio	23
Figura 9 Comportamiento de los ingresos.....	24
Figura 10 Utilidad neta	25
Figura 11 Promedio de la rentabilidad económica de las sociedades del sector F:	
Construcción.....	26
Figura 12 Promedio de la rentabilidad financiera de las sociedades del sector F:	
Construcción.....	27
Figura 13 Promedio del margen neto de las sociedades del sector F: Construcción.	28
Figura 14 Promedio de la rotación de los negocios de las sociedades del sector F:	
Construcción.....	29
Figura 15 Promedio de apalancamiento de las sociedades del sector F: Construcción	
.....	29

Resumen

El sector de la construcción constituye un pilar fundamental dentro de la economía nacional, por lo que, es necesario analizar la rentabilidad económica y financiera de las empresas de construcción del Ecuador, período 2014 al 2018. Para el desarrollo se utilizó un diseño no experimental de tipo descriptivo, con enfoque cuantitativo. La población estudiada corresponde a 3.225 empresas en estado activo de acuerdo con la SuperCias. Para la aplicación de los indicadores financieros se utilizó los estados financieros de los años 2014 al 2018; la información extraída reveló que estas empresas cuentan con una rentabilidad económica y financiera baja; un índice de apalancamiento elevado que ocasiona altos costos financieros, dejando en evidencia un sector inestable, todo esto a causa específicamente de factores exógenos, que han incidido notablemente en el crecimiento adecuado de las empresas dedicadas a la construcción.

Palabras claves: apalancamiento financiero, construcción, rentabilidad económica, rentabilidad financiera.

Abstract

The construction sector constitutes a fundamental pillar within the national economy, therefore, it is necessary to analyze the economic and financial profitability of construction companies in Ecuador, period 2014 to 2018. For the development, a non-experimental design was used. descriptive type, with a quantitative approach. The population studied corresponds to 3,225 companies in active status according to SuperCias. For the application of the financial indicators, the financial statements from the years 2014 to 2018 were used; The information extracted revealed that these companies have low economic and financial profitability; a high leverage ratio that causes high financial costs, revealing an unstable sector, all of this specifically due to exogenous factors, which have had a notable impact on the adequate growth of companies dedicated to construction.

Keywords: financial leverage, construction, economic profitability, financial profitability.

Introducción

En la actualidad las compañías se enfrentan a un constante desafío, aumentar los índices de rentabilidad en el mercado, por lo tanto, la rentabilidad juega un papel muy importante en la vida de toda empresa, debido a que permite evaluar la eficiencia de los administradores en el manejo de los recursos empresariales y lograr beneficios que permitan contar con una sólida rentabilidad que le permita hacer frente a sus responsabilidades y permanecer en el mercado.

En este marco se consideró necesario realizar un análisis de rentabilidad económica y financiera de las empresas de la construcción del Ecuador, período 2014 al 2018, para lo cual se diagnosticó la situación real de estas empresas, haciendo uso de los balances expuestos por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SuperCias) en los años indicados anteriormente, haciendo uso de indicadores como rentabilidad económica ROA, rentabilidad financiera ROE y apalancamiento financiero, para el cumplimiento de estos objetivos fue la utilización de un diseño no experimental debido a que no se manipularon datos algunos y se presentaron los resultados tal como se encontraron en esta base, el tipo de investigación fue descriptiva, basada en un enfoque cuantitativo.

Con base a lo expuesto el trabajo de titulación se estructura en los siguientes capítulos. Capítulo uno, se incluye información teórica sobre rentabilidad económica y financiera, en este apartado se presentan sus antecedentes, definiciones, formas de cálculo y demás aspectos que conforman el soporte teórico de la investigación. En el capítulo dos, se presenta la metodología, hace énfasis al diseño, tipo y enfoque de la investigación, así como a la población investigada que en este caso fue de 3.225 sociedades pertenecientes al sector F: construcción. Luego se presenta el capítulo tres, donde se analiza y discute los resultados, en donde se exponen en primera instancia el análisis de los resultados según los objetivos planteados, iniciando con una descripción del comportamiento de los activos, pasivos, patrimonio, ingresos y utilidad neta de las empresas en estudio; posteriormente el diagnóstico del ROA, ROE y apalancamiento financiero; y, en segundo lugar, se presenta la

discusión de los principales resultados encontrados en el trabajo. Finalmente se detallan las conclusiones, que señalan los aspectos más notables de la investigación con sus respectivas recomendaciones; las referencias bibliográficas y los apéndices.

El trabajo de titulación desarrollado fue de gran importancia, debido a que permitió recrear los conocimientos adquiridos durante el proceso de formación académica, además es un aporte para futuras investigaciones sobre este importante sector productivo, en él se da a conocer la realidad de estas empresas y su aporte en el desarrollo socio económico de la nación.

Capítulo uno

Rentabilidad económica y financiera

1.1. La Rentabilidad económica y financiera a nivel internacional y nacional

Durante los últimos 20 a 30 años el mundo ha experimentado una serie de cambios profundos, viéndose afectados la gran mayoría de países a través de la actividad comercial, económica, social, financiera. Este proceso de globalización a partir del surgimiento de las tecnologías de la información y comunicación han provocado también que otros campos se vuelvan más ágiles como por ejemplo el movimiento de capitales; sin embargo, una de las consecuencias de estos cambios incide en la pérdida de la rentabilidad y crecimiento de las empresas, por lo que el empresario busca mantener niveles adecuados de renta aprovechando las oportunidades del entorno (Santiesteban et al., 2011).

En el siglo XX y en la primera parte del XXI, países como China y Estados Unidos habían experimentado un crecimiento económico espectacular, detonando la reforma económica del año 1978, lo que provocó cambios sustanciales como el apoyo a la empresa privada, se eliminaron restricciones a nivel interno como en el ámbito internacional, con lo cual se provoca crecimiento económico; varias empresas inician un proceso de internacionalización, considerando al rendimiento como la capacidad de aprovechar mejor los costes fijos y rentabilizarlos (Marin, 2012).

Dala (2016) en su investigación señala que en los últimos años los países emergentes han contenido importantes tasas de crecimiento, presentando grandes oportunidades de negocio, por lo que es de gran interés analizar la interrelación crecimiento - rentabilidad, contrastado con el tamaño del sector empresarial, los resultados reflejan que las cifras de ventas, el número de empleados y la utilización eficiente de los activos totales, muestran una influencia positiva en el incremento de la capacidad para generar beneficios, maximizando el valor de la empresa.

La industria de la construcción es uno de los sectores de mucha importancia dentro de la economía nacional, convirtiéndose en un eje fundamental para su crecimiento y

desarrollo socio económico. El Banco Central del Ecuador pronosticó un crecimiento del Producto Interno Bruto a diciembre del 2017 de 1,42% mientras que la Comisión Económica para América Latina y el Caribe estimó el 0,3%, sin embargo el Índice de Confianza Empresarial, registró una variación negativa de 4,1% a diciembre del 2019, evidenciándose problemas en este sector, lo cual dificulta el crecimiento operativo y económico, valores que se reflejan en su rentabilidad (Banco Central del Ecuador, 2019).

El estudio realizado por Sánchez y Lazo (2018) indican que 2.472 empresas en Ecuador son clasificadas según su tamaño. Dichas organizaciones pueden mejorar su desarrollo al contar con mano de obra calificada, activos, acceso a financiación, llevar un correcto control de inventarios, manejo contable y cumplir con todos los aspectos que regulan a las empresas.

1.1.1. Rentabilidad económica

La rentabilidad económica según Eslava (2014) mide la capacidad del activo de la empresa para obtener beneficios, que permita pagar las obligaciones existentes en el pasivo como a los accionistas de la compañía. Por otro lado, Prieto y Espinosa (2015) mencionan que la definición de rentabilidad económica se compone de los beneficios que produce la empresa sin tomar en cuenta aún la disminución de los impuestos; es decir el impuesto bruto y el activo total, lo que permite evaluar la forma como se financia el activo, sin tomar en cuenta los gastos financieros.

La rentabilidad económica es un indicador básico que permite evaluar la eficiencia con la que se manejan las empresas. Está relacionada directamente con el comportamiento de activos, las fuentes de financiamiento, lo que ayuda a identificar la rentabilidad económica; por lo tanto, es necesario conocer como los activos fueron financiados y su incidencia en el desarrollo de su actividad (Hoz et al., 2008).

La rentabilidad económica se mide a través de un ratio, que por su relevancia suele tener diferentes nombres, los más comunes son: ROI y ROA.

Tabla 1*ROI y ROA*

Ratio	Detalle
ROI	<p>Se refiere al rendimiento de una inversión en una organización; como ejemplo se puede citar: el activo empresarial. Se calcula como el cociente entre el beneficio generado antes de intereses e impuestos y el valor de la inversión. Se expresa entonces como el cociente:</p> $\frac{\text{BAIT (beneficio antes de intereses e impuestos)}}{\text{Activo total}}$
ROA	<p>El término ROA surge del acrónimo de la expresión "Return on Assets". Consiste en el rendimiento de la inversión entendida como el conjunto de un todo, por ejemplo, precisamente el activo empresarial. Entonces se calcula como el cociente entre el beneficio generado antes de intereses, pero después de impuestos y el valor total de esa inversión (total activo empresarial). Entonces se expresa como:</p> $\frac{\text{BAIT (beneficio antes de intereses y después de impuestos)}}{\text{Activo total}}$

Nota. Tomado de Correa et al. (2018)

Como se muestra en la tabla 1, los indicadores de rentabilidad ROI y ROA son importantes: ROI analiza el rendimiento de la inversión sin considerar el costo fiscal, por su parte el ROA si tiene en cuenta el costo fiscal.

Moscardo (2014) menciona que la rentabilidad económica, también se conoce por sus siglas en inglés como es el ROA (Return on Assets), que mide la rentabilidad obtenida de inversiones de la empresa a través del desarrollo de su actividad productiva, específicamente de sus activos totales.

Otra definición sobre rentabilidad económica es aquella que expresa López (2019), quien señala que está relacionada con los activos disponibles que tiene la organización que permite crear valor independientemente de cómo han sido financiados, estas cifras permiten comparar la rentabilidad entre organizaciones sin que la diferencia en las distintas estructuras financieras afecte el pago de intereses o el valor de la rentabilidad (Lopez, 2019).

Tomando como referencia a Sánchez (2017) la rentabilidad económica determina la eficacia de la compañía para invertir, tomando en cuenta el beneficio con el activo neto total expresado de la siguiente manera:

$$RE = \frac{\text{Resultado neto contable}}{\text{Activo neto total}}$$

Mediante la rentabilidad se puede conocer si las inversiones o adquisiciones han favorecido para el crecimiento del capital, surgiendo como tema relevante el estudio de la rentabilidad en la empresa ya sea en función del tipo de resultado conocido como rentabilidad económica o el de inversión relacionado con la rentabilidad financiera, cobrando estos conceptos una gran relevancia.

Los generadores de rentabilidad económica

Los generadores de la rentabilidad económica están relacionados con los indicadores del margen de beneficio y de rotación de activos.

- La ratio del margen de beneficio (RV)

Según Eslava (2014) el margen de beneficio también se denomina ratio de rentabilidad sobre ventas y mide los beneficios obtenidos por cada dólar vendido, se expresa de la siguiente manera:

$$RV = \text{Margen} = \frac{\text{BAIT}}{\text{Ventas}}$$

Los principales generadores del margen provienen del BAIT, según se muestra en la siguiente tabla:

Tabla 2

Generadores de rentabilidad del indicador margen de beneficio

Por los ingresos	Por los gastos
- Aumento en el volumen.	- Reducción de materiales
- Incremento en precios	- Reducción de mano de obra
	- Reducción de producción
	- Reducción de comerciales
	- Reducción de administración

Nota. Adaptado de Bravo (2011)

- **Ratio de rotación de activos (GA)**

Gitman (2016) señala que la ratio de rotación de activos calcula la rentabilidad económica, por ello se puede utilizar como indicador de eficiencia, que una empresa está utilizando sus activos para generar ingresos, esta ratio se mide en veces y no en porcentajes, en otras palabras, mide el volumen de dólares vendidos por cada dólar invertido; la expresión algebraica es la siguiente:

$$GA = Rotación = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo total}} = \text{veces}$$

Eslava (2014) menciona que esta ratio puede ser desglosado en sus correspondientes generadores:

- Activos fijos: corresponde a las propiedades, planta y equipo que posee la empresa y que son utilizados en sus actividades productivas.
- Inventarios o existencias: activos propiedad de la entidad y que son necesarios para los procesos de transformación y venta de los productos que ofrece.
- Cuentas por cobrar o clientes: representan los derechos que tiene el empresario y nacen de las ventas o prestación de algún servicio mediante la modalidad de crédito se recuperará en cuotas parciales.

En la tabla 3 se detalla cada uno de estos:

Tabla 3

Generadores de rentabilidad según el indicador de rotación de activos

Indicador	Fórmula	Descripción
Rotación de inventario	$\frac{\text{Costo de los bienes vendidos}}{\text{Inventario}}$	Mide el número de veces que una empresa usa sus inventarios para convertirlos en venta
Permanencia de inventario a mano	$\frac{365}{\text{Rotación de inventario}}$	Comprende el número promedio de días el inventario ha permanecido en bodega.
Rotación de cuentas por cobrar	$\frac{\text{Ventas netas a crédito}}{\text{Promedio de cuentas por cobrar}}$	Se relaciona con las veces que la empresa ha recuperado las ventas a crédito.

Periodo promedio de cobro	$\frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Promedio de ventas diarias}}$	Número de días que la empresa demora para recuperar sus cuentas. Permite conocer la eficiencia de la organización en el uso adecuado de los activos fijos para generar ventas
Rotación de activos fijos	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo fijo}}$	

Nota. Adaptado de Bravo (2011)

- Las políticas generadoras de rentabilidad económica

Las empresas deben plantearse dos políticas para mejorar la rentabilidad económica, se expresa en la tabla:

Tabla 4

Políticas generadoras de rentabilidad

Tipo de política	Detalle
Política financiera	Tiene efectos en el beneficio, dependiendo de que la empresa se financie con recursos ajenos o con recursos propios. Si se financia con recursos ajenos gasto financiero que resta a los ingresos para obtener el resultado. Si se financia con recursos propios, la remuneración a los recursos propios no se resta para obtener el beneficio, sino que sale de él (Reservas, dividendos).
Política fiscal	Las empresas tienen distintos tipos impositivos. Para hacer comparación entre empresas, considerar el beneficio antes de incluir el impuesto (eliminar el efecto del impuesto sumándolo).

Nota. Adaptado de Saitua y Vázquez (2015)

Por su parte Eslava (2014) menciona que una empresa requiere establecer políticas de gestión que ayuden a maximizar su rentabilidad económica, por ello combina ratios como el margen y la rotación, tal como se lo indicó en las tablas anteriores; para ello propone cuatro formas diferentes:

- Aumentando tanto el margen como la rotación.
- Aumentando el margen siempre que la rotación permanezca invariable.

- Incrementado la rotación, pero si es que el margen no varía.
- Cuando en una de las magnitudes se da un aumento y por lo tanto, de dicho producto se deduzca una tasa de rentabilidad mayor.

El análisis de la rentabilidad económica depende de la exactitud del instrumento de cálculo que utilice, de la confiabilidad y veracidad de la información contable que se utiliza para realizar el mismo. La información se presenta al final del período contable en los estados financieros básicos, dígase Estados de Situación Financiera y Estado de Resultados, cuyos objetivos son el de proporcionar información útil a inversores y otorgantes de crédito para predecir, comparar y evaluar los flujos de tesorería; así como proporcionar a los usuarios información para predecir, comparar y evaluar la capacidad de generación de beneficios de una empresa, en determinado periodo (Santiesteban et al., 2011).

1.1.2 Rentabilidad financiera

La rentabilidad financiera señala la capacidad de la organización de realizar una inversión y obtener utilidades, aquí también se consideran las utilidades no distribuidas entre los accionistas (Urias, 2012).

Según Sánchez (2017) la rentabilidad financiera es aquella que se encarga de medir la capacidad de una empresa para crear riqueza a favor de los propietarios, entonces es la relación entre el beneficio neto y el patrimonio neto de la compañía; así mismo Cano et al. (2013) que este índice permite valorar los resultados logrados sobre el capital de los accionistas con relación el resultado neto después de impuestos, este índice se mide en porcentajes.

$$ROE = \frac{\text{Beneficio neto (BN)}}{\text{Fondos Propios (FP)}}$$

Para González (2011) la rentabilidad financiera es uno de los indicadores que le ayuda a conocer los valores porcentuales en cuanto al margen sobre las ventas y la razón de ventas sobre el activo total, sin dejar de lado la fuente de los recursos utilizados.

Contreras (2006) considera que el ROE surge a partir del apalancamiento financiero, como resultado del financiamiento de la compañía a través del endeudamiento, tal como se muestra en la siguiente expresión algebraica:

$$\text{ROE} = \text{ROI} + \text{Coeficiente de endeudamiento} (\text{ROI} - \text{tipo de interés de los préstamos})$$

Se puede manifestar que el utilizar esta ratio permite comparar la rentabilidad financiera (RF) entre las empresas o destinos de inversión del capital propio (PN), en si la rentabilidad financiera obedece a los siguientes conceptos: margen beneficio (m), rotación de inversiones (r) y apalancamiento (L) (Sánchez, 2017).

Una adecuada rentabilidad permitirá retribuir a los accionistas y atender los requerimientos de la empresa, consolidando así su crecimiento. Por el contrario, cuando la rentabilidad es baja las expectativas de desarrollo son limitadas, poniendo en peligro de desaparecer.

Para el cálculo de la rentabilidad financiera se puede realizar de dos modalidades de ratios según Eslava (2014), tal como se indica a continuación:

Rentabilidad financiera bruta:

$$\text{Rentabilidad financiera bruta} = \frac{\text{Beneficio antes de tributos BAT}}{\text{Fondos propios FP}}$$

$$\text{Rentabilidad financiera neta} = \frac{\text{Beneficio neto BN}}{\text{Fondos propios FP}}$$

- **Los generadores de rentabilidad financiera**

Para mejorar el nivel de rentabilidad financiera se necesita realizar mejoras en la rotación del capital contable, en el margen de utilidad neta y, el apalancamiento financiero, dado que la rentabilidad financiera está compuesta por el producto entre el margen de utilidad neta sobre ventas y la rotación del capital contable; la siguiente tabla habla de algunas alternativas para generar mayor rentabilidad financiera:

Tabla 5*Generadores de rentabilidad financiera*

Generador	Detalle
Rotación del capital contable	Incrementar el capital contable: para ello se requiere incrementar las ventas no solo depende de la empresa, sino de las condiciones de mercado. Estas a su vez dependen del producto, de la oferta de otros productos y, otros factores. Disminuir el capital contable como fuente de financiamiento manteniendo constante el nivel de ventas, para ello se debe incorporar deuda (o aplazamiento de deuda) en la estructura financiera (palanca financiera).
Acudir al apalancamiento financiero	Financiar la deuda de largo plazo a los activos fijos y la deuda de corto plazo al activo circulante, de tal forma que se sincronicen los vencimientos de las deudas con las entradas de efectivo.
Tasa de interés	Las tasas de interés de la deuda no deben superar la rentabilidad del negocio.

Nota. Adaptado de Morillo (2001)

- **Las políticas generadoras de rentabilidad financiera**

Eslava (2014) indica que para maximizar la rentabilidad financiera de una empresa depende de políticas tales como:

- Un aumento del beneficio neto (BN)
- Una menor aportación de capital (FP)
- Aumento de la rentabilidad económica
- De la estructura de su financiación

Mejía (2008) menciona que el analizar la rentabilidad financiera permite evaluar la calidad y beneficios de la gestión empresarial, constituyéndose como una medida por excelencia del resultado integral, su correcto análisis requiere de la combinación del sector donde se encuentra la empresa y de la gestión de sus directivos, cuyos resultados permiten efectuar comparaciones entre diversas empresas del mismo sector, reflejando de mejor manera la dinámica de las cifras de rentabilidad obtenida en determinado periodo contable.

Capítulo dos

Metodología

2.1 Diseño de investigación

El diseño de la presente investigación es no experimental, se utilizó al comprender y analizar los datos recopilados a través de diversas fuentes, en este caso relacionados con los estados financieros del periodo 2014 al 2018 del grupo de empresas del sector de la construcción de Ecuador que constan en la base de datos de la SuperCias, con el objetivo de analizar la rentabilidad económica y financiera de estas empresas.

Según Sousa et al. (2015) en estos diseños no existe manipulación de variables, el investigador observa lo que ocurre en el entorno donde se desenvuelve el objeto investigado sin intervenir de manera alguna, así mismo se recolecta datos en diferentes puntos de tiempo, considerando periodos específicos, para luego describirlos, examinarlos y analizarlos.

2.2 Tipo de investigación

Desde el punto de vista de Guevara et al. (2020), la investigación descriptiva determina las características y rasgos más importantes de un fenómeno. Se encarga de puntualizar las características de la población que está estudiando; el enfoque se hace sobre conclusiones dominantes o sobre cómo una persona, grupo o cosa se conduce o funciona en el presente.

Bajo este contexto, el presente estudio es descriptivo porque se detalla e identifica las cifras contables más relevantes que evidencia la situación económica financiera de las empresas de construcción del Ecuador, datos cuantitativos cuyo análisis permite analizar la rentabilidad económica y financiera durante los periodos 2014- 2018.

2.3 Población

La población según Tosen y Manterola (2017) es el conjunto de sujetos que poseen características similares. Cuando se habla de población de estudio, el término no se refiere exclusivamente a seres humanos, sino que también puede corresponder a animales, muestras biológicas, expedientes, hospitales, objetos, familias, organizaciones, etc.; para

estos últimos, podría ser más adecuado utilizar un término análogo, como universo de estudio. En cualquier caso, es importante especificar la población de estudio porque al concluir la investigación a partir de una muestra de dicha población, será posible generalizar o extrapolar los resultados obtenidos del estudio hacia el resto de la población o universo.

En este estudio la población corresponde a las empresas de construcción del Ecuador que según datos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros se cuenta con 3225 empresas del sector F: construcción en estado activo.

2.3 Instrumentos de recolección de datos

La recolección de datos se define como el procedimiento de recolección, medición y análisis de información precisa para la investigación utilizando técnicas estándar validadas. Para recopilar datos se utilizan instrumentos como los cuestionarios, entrevistas, documentos de archivo y fuentes gubernamentales, entre otros (Guevara et al., 2020).

En el presente trabajo de investigación la información financiera: balance general y estado de resultados, fue obtenida de la base de la SUPERCIAS del periodo 2014-2018, para lo cual se descarga la información financiera de las empresas de construcción. Con la información obtenida se calcula considerando fórmulas para determinar la rentabilidad económica y rentabilidad financiera, promedio de margen, promedio de rotación, promedio de Apalancamiento.

Capítulo tres

Análisis y discusión de resultados

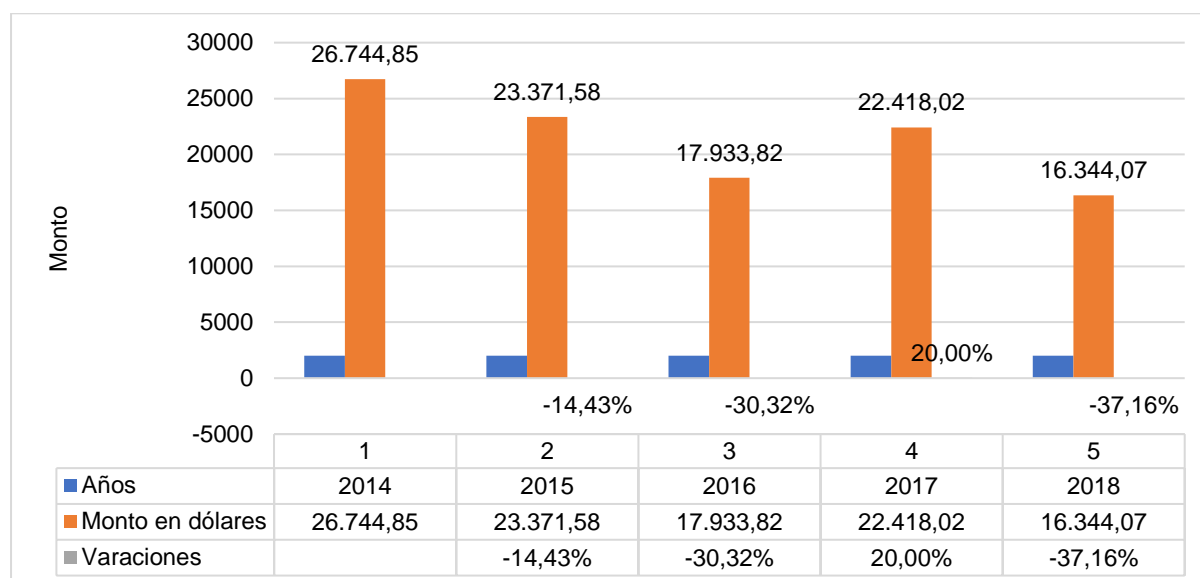
3.1. Análisis de resultados

3.1.1. Análisis general de las empresas

Dentro de este apartado se realizó el análisis general de los activos, pasivos, patrimonio, ingresos y utilidad neta de las sociedades anónimas y de responsabilidad limitada, para conocer la situación económica y financiera que poseen estas empresas. A continuación, se presentan los resultados de los activos:

Figura 1

Evolución y composición del activo de las Sociedades anónimas del sector F: Construcción



Nota. Adaptado de la base de datos de la SUPERCIA S (2020), periodo 2014-2018

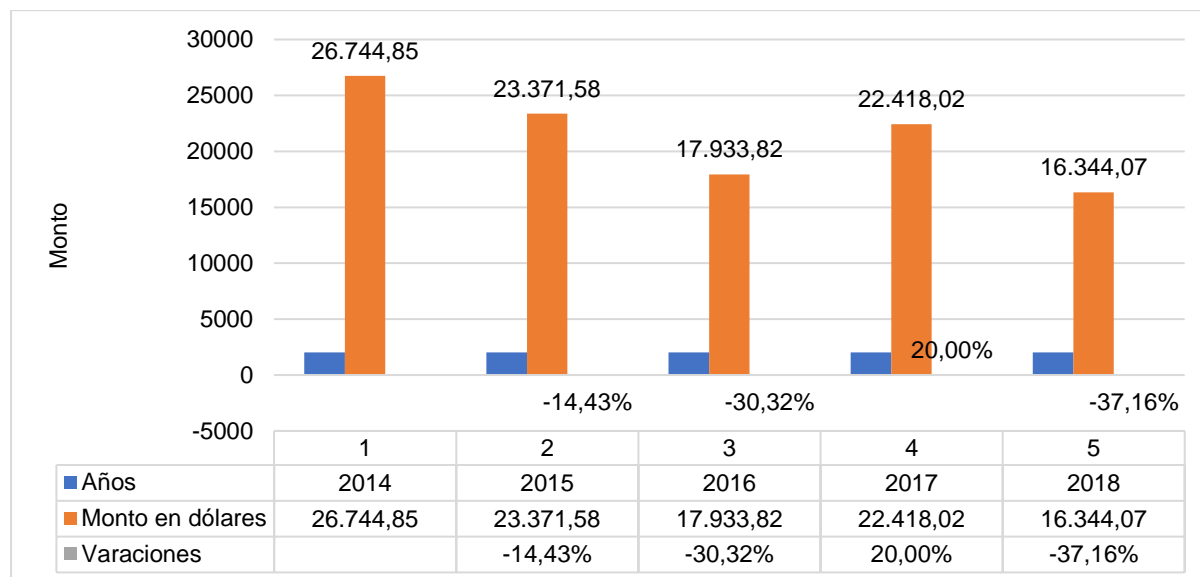
La figura 1 denota la composición del activo de sociedades anónimas que corresponden al sector F de construcción. Se muestra un crecimiento sostenido del activo desde el 2014 al 2016, para el 2017 hubo un decrecimiento, se observa que el año con más activos fue el 2018 con un valor de \$1.917.804,87, en el año 2016 se obtuvieron \$1.863.413,63 en activos, para 2017 se evidenciaron \$1.848.090,85, en 2015 hubieron \$1.826.907,93 y para 2014 se presentaron \$1.714.300,06. Se aprecia una variación de 6.16% entre el año 2014 a 2015. La variación de activos más importante sucede para el año 2015 en referencia al 2014; para las empresas es necesario el crecimiento de los activos, puesto

que al ser los bienes transformables a efectivo que estas poseen, propiciarán el cumplimiento de las obligaciones que se mantiene.

A continuación, se presenta el comportamiento de los pasivos:

Figura 2

Evolución y composición del pasivo de las Sociedades anónimas del sector F: Construcción



Nota. Adaptado de la base de datos de la SUPERCIAS (2020), periodo 2014-2018

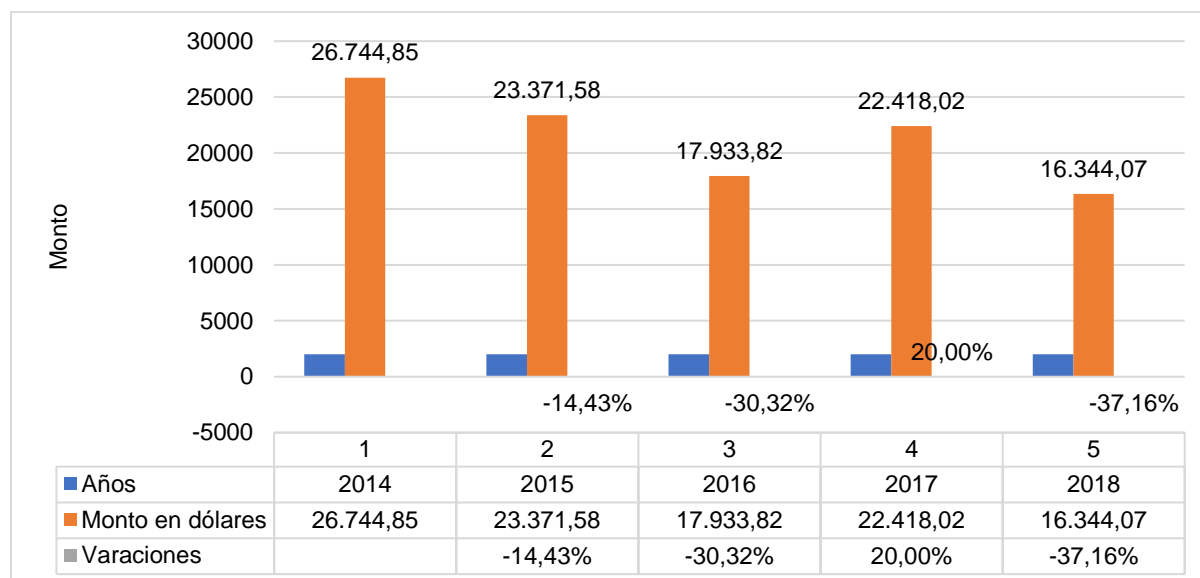
La figura 2 muestra la composición de los pasivos de sociedades anónimas que corresponden al sector F de construcción. Como se observa, se da un incremento de los pasivos de las empresas para el 2015 a partir del cual empieza a decrecer hasta 2017 y el ciclo de crecimiento se repite para el 2018. El monto que representan los pasivos es más pronunciado en el año 2015 con un total de \$1.016.801,34, seguido por el año 2016 con \$983.104,03, para el 2004 los pasivos fueron \$ 970594,19 y para los años 2018 y 2017 fue de \$926.331,03 y \$921682,34 respectivamente.

El periodo de mayor variación fue el correspondiente a 2014-2015, aumentando un 4.54%, para el 2018 con respecto al 2017 se presentó un incremento de 0.50%, se presentaron disminuciones de las cuentas de pasivos, correspondientes estas a -6.66% para el año 2017 con respecto al 2016 y en 2016 se refleja un decremento de -3.43% con respecto a 2015 lo que significó beneficioso para las empresas.

Seguidamente se muestra el comportamiento del patrimonio de las empresas en estudio:

Figura 3

Evolución y composición del patrimonio de las Sociedades anónimas del sector F: Construcción



Nota. Adaptado de la base de datos de la SUPERCIAS (2020), periodo 2014-2018

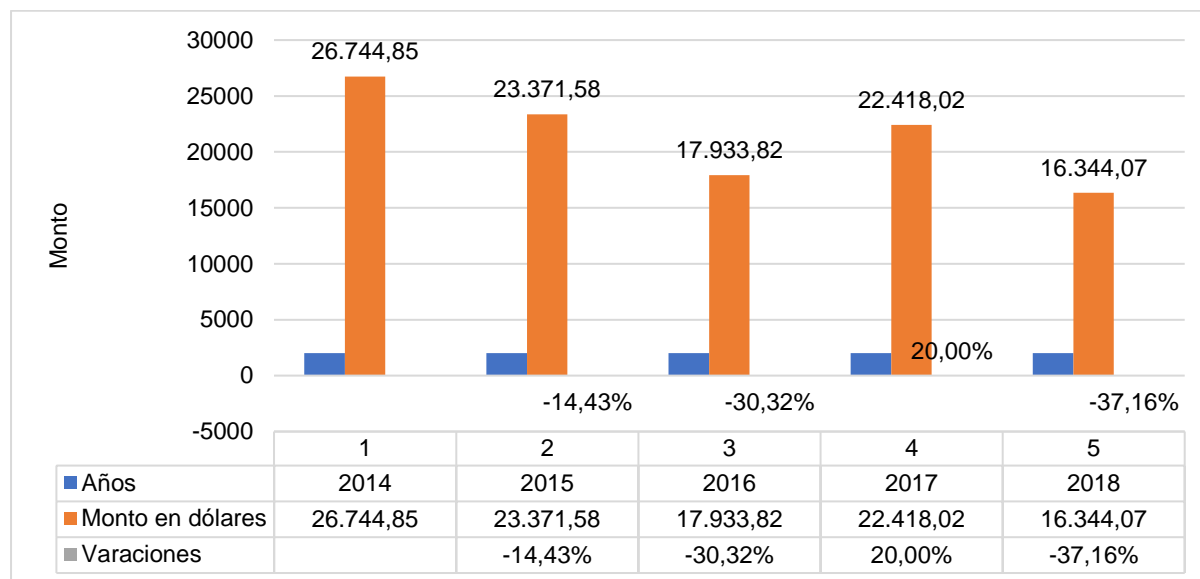
En la figura 3 se muestran los resultados obtenidos para las variaciones del patrimonio, observándose un crecimiento paulatino a lo largo de los años. El año más representativo es el 2018 con un total de \$991.471,68, para el 2017 \$926.408,51, para el 2016 las empresas contaron con \$880.314,55, para el 2015 con \$813.753,30 y para el 2014 el patrimonio fue de 743.701,71.

La variación más importante se registra en el periodo comprendido entre los años 2015 y 2014 como año base, siendo de 8.61%, la variación entre los años 2016 y 2015 es de 7.56%, la variación para el año 2018 con respecto al 2017 es 6.56% el crecimiento del 2016 a 2017 es más lento puesto que varía con 4.98%, evidenciándose el crecimiento del aporte de los accionistas de las diferentes empresas.

Se presentan a continuación, el comportamiento de los ingresos:

Figura 4

Evolución y composición del ingreso de las Sociedades anónimas del sector F: Construcción



Nota. Adaptado de la base de datos de la SUPERCIAS (2020), periodo 2014-2018

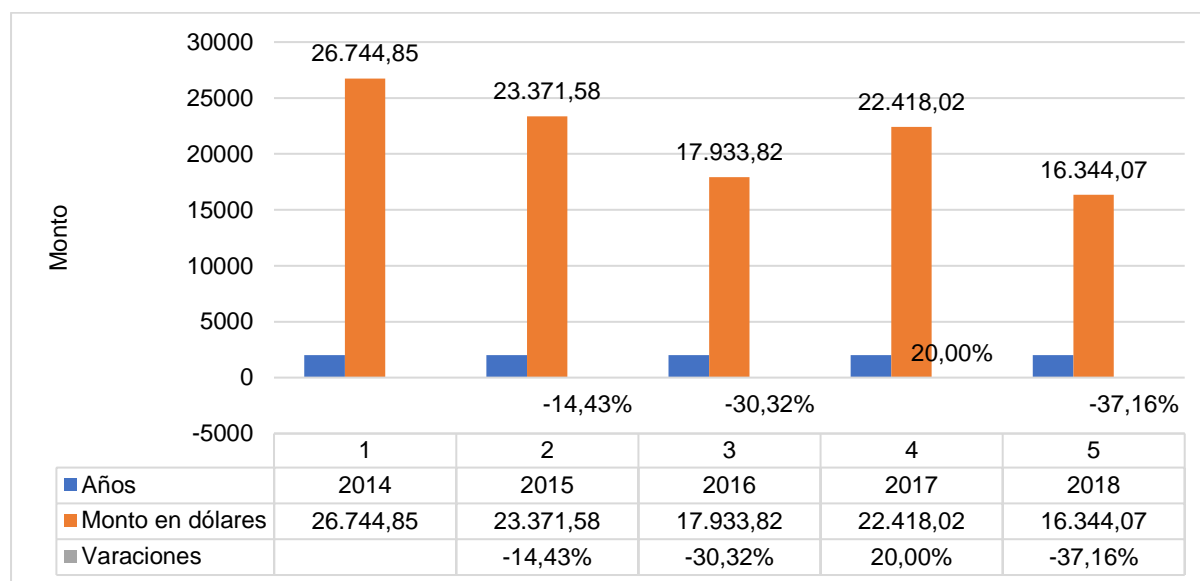
En la figura 4, se expresa la evolución del ingreso de las empresas objeto de estudio, el decrecimiento sostenido es evidente a lo largo del tiempo. Siendo el año en el que más ingresos se registraron, el 2014 con \$1.401.442,48, para el 2015 fueron de \$1.250.467, para el 2016 los ingresos fueron \$1.121.067,94, para el 2017 \$1.039.222,80 y para el 2018 \$974.624,73.

Como se observa, el crecimiento negativo es evidente, siendo así que para el 2015 la variación con respecto al 2014 fue de -12.07%, en tanto que para 2016 en base al 2015 fue de -11.54%, del 2016 al 2017 fue del -7.88% y para el 2018 con respecto al 2017 la variación fue de -6.63%.

En seguida se presentan los resultados obtenidos respecto a la utilidad neta:

Figura 5

Evolución y composición de la utilidad neta de las Sociedades anónimas del sector F: Construcción



Nota. Adaptado de la base de datos de la SUPERCIAS (2020), periodo 2014-2018

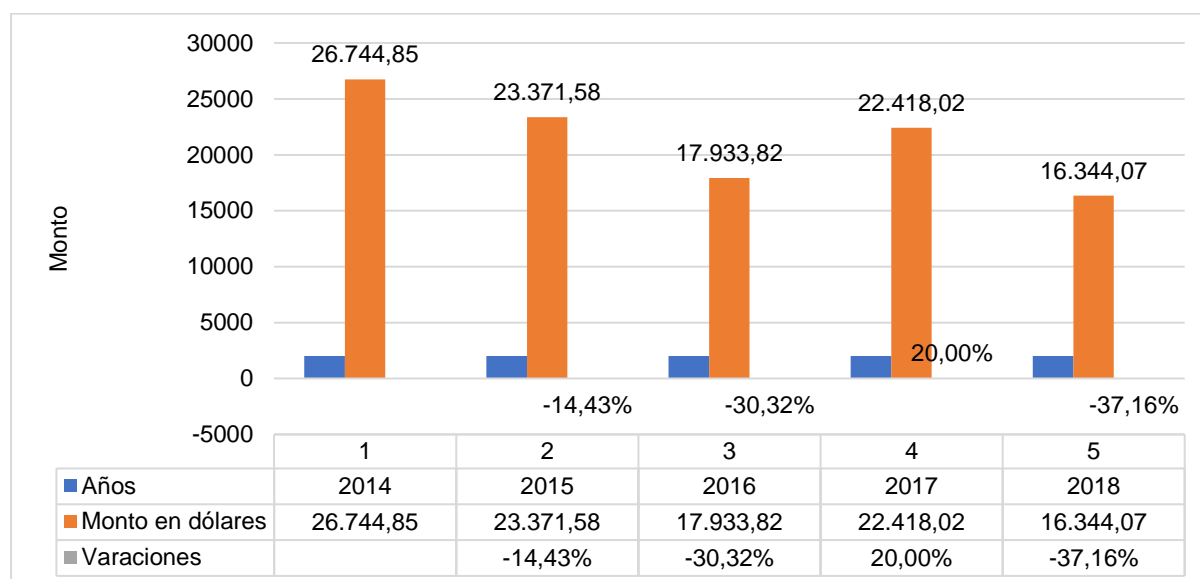
En la figura 5 se observa la evolución de la utilidad de las sociedades anónimas del sector F. Construcción. Las variaciones cíclicas son evidentes, y se muestra que para el año 2014 se registró más utilidad siendo de \$133.222,26, para el 2016 se registró un total de \$108.006,56, en tanto que en 2017 se registraron \$92.337,20, en 2015 las utilidades alcanzaron un total de \$73.031,63 y para el 2018 fueron de \$65.079,66.

Las variaciones registradas muestran altos y bajos, siendo así que únicamente para el año 2016 con respecto al 2015 el crecimiento fue positivo siendo este de 32.38%, en tanto que la caída más abrupta se registró para el 2015 comparando con 2014 siendo de -82.42%, al 2018 la variación fue de -40.52% con respecto al 2017, y para 2016 en comparación al 2016 este cambio fue de -16.97%.

- **Compañías de responsabilidad limitada**

Figura 6

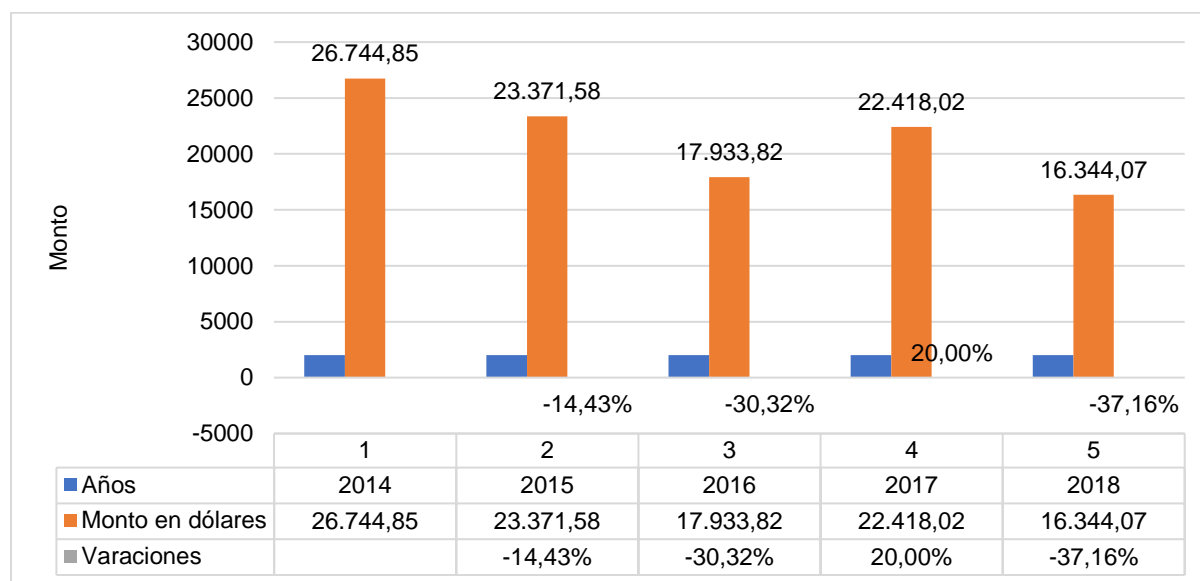
Evolución y composición de activos



Nota. Adaptado de la base de datos de la SUPERCIAS (2020), periodo 2014-2018

La figura 6 describe la evolución de los activos de las compañías de responsabilidad limitada del sector F: Construcción, siendo así que el crecimiento es evidente hasta el 2018. El año en el que más activos se registran es el 2018 con \$852.554,41. La mayor variación se registra en el periodo 2014 a 2015 siendo de 7.11%, en tanto que para el 2018 con respecto a 2017 esta variación fue de 1.63%, para el 2016 en comparación con 2015 el cambio fue de 1.44%, y el menor cambio se presentó al 2017 respecto al 2016, siendo de 0.60%.

En la siguiente figura se presentan los resultados del comportamiento de los pasivos:

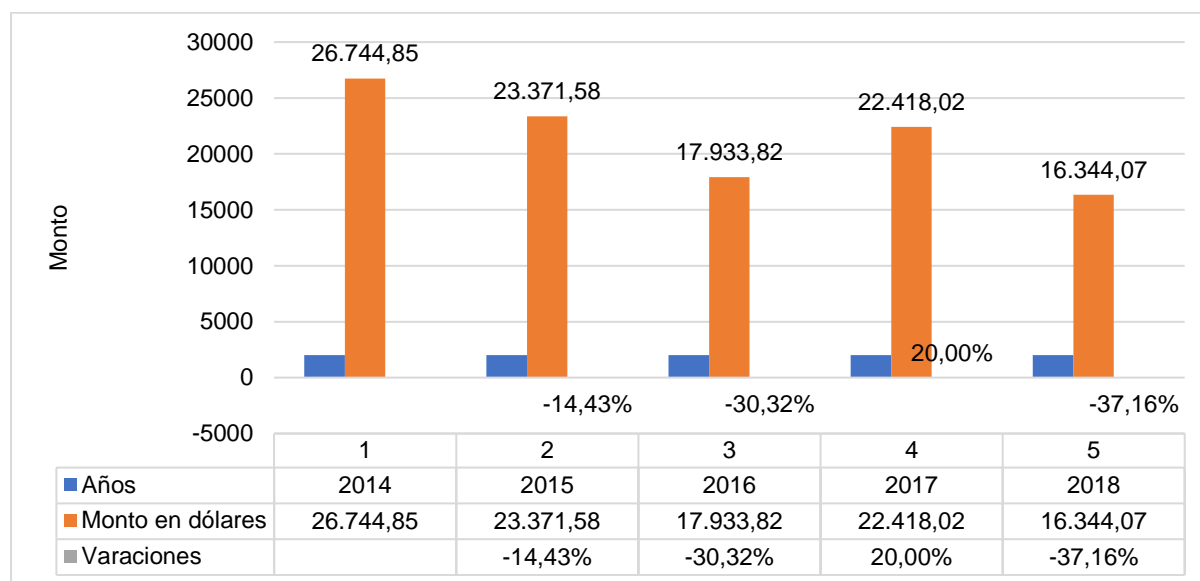
Figura 7*Comportamiento de los pasivos*

Nota. Adaptado de la base de datos de la SUPERCIAS (2020), periodo 2014-2018

La figura 7 evidencia la evolución de los pasivos, observándose un crecimiento hasta el 2016, para luego decrecer al 2017, para 2018 vuelve a crecer. En ese sentido, el año en el que más pasivos registraron las empresas fue 2016 con \$587.282,65, seguidamente del 2015 con \$579.022,13, para el 2019 se registraron \$569.000,98, mientras que para 2017 fueron de \$563.215,93 y al 2014 se le atribuyen \$543.194,25.

La mayor variación se registra en el periodo 2014-2015 puesto que esta fue de 6.19%, para el 2016 el cambio fue de 1.41% con respecto al 2015, el decrecimiento que se presenta del 2016 al 2017 representó una caída de -4.27%, y para el 2018 con respecto al 2017 la variación corresponde a 1.02%.

Así mismo, se presentan a continuación los resultados del comportamiento del patrimonio:

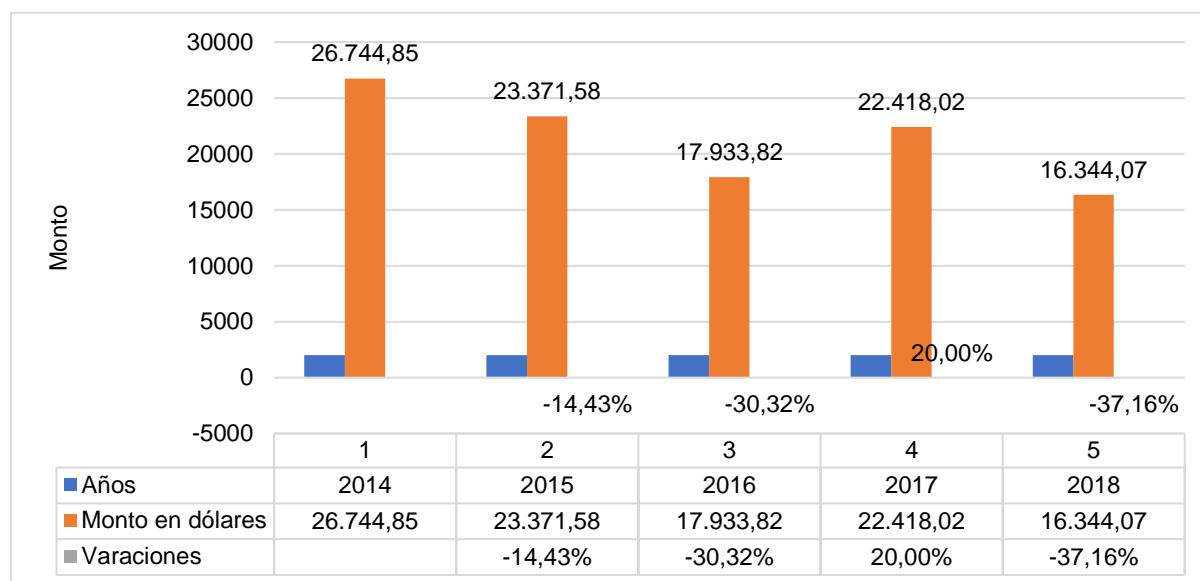
Figura 8*Comportamiento del patrimonio*

Nota. Adaptado de la base de datos de la SUPERCIAS (2020), periodo 2014-2018

La figura 8 resume la evolución del patrimonio de las empresas objeto de estudio. Se observa un crecimiento paulatino a lo largo de los años. Siendo así que el año en el que más se registró patrimonio fue en el 2018 con \$283.553,43, \$275.482,08, \$246.688,23, \$244.415,32 y \$220.046 para los años 2017, 2016, 2015 y 2014 respectivamente.

La variación registrada que más representación tuvo fue la del periodo 2016-2017 siendo esta de 10.45%, al 2015 esta fue de 9.97% con respecto al 2014, del 2017 al 2018 el cambio fue de 2.85% y para el 2016 con respecto al 2015 fue de 0.92%.

También se muestran los resultados en cuanto a los ingresos:

Figura 9*Comportamiento de los ingresos*

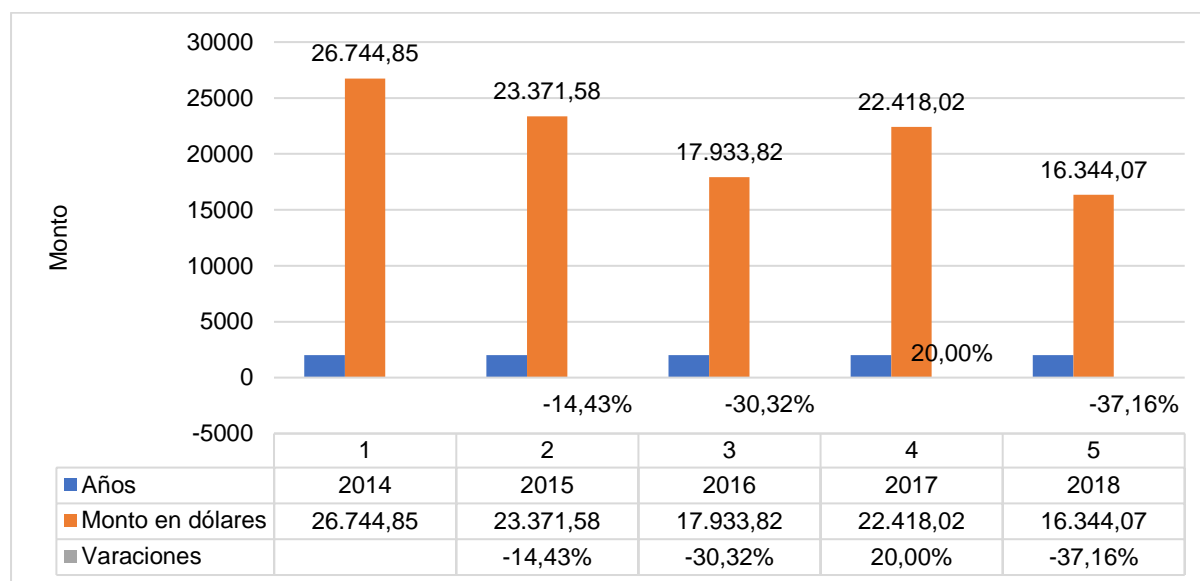
Nota. Adaptado de la base de datos de la SUPERCIAS (2020), periodo 2014-2018

La figura 9 denota la evolución de los ingresos en términos monetarios de las empresas estudiadas, observándose un decrecimiento hasta el 2016, para el 2017 se registra una caída y al 2018 esta cuenta vuelve a caer.

El año en el que más ingresos se percibieron corresponde al 2014 con \$730.163,81, para el 2015 se registraron \$714.831,03, el 2017 presentó \$669.628,30, en el 2016 \$668.958,52 y para el 2018 \$581.427,40.

La única variación positiva se registró en el periodo 2016-2017 siendo de 0.10% mientras que, para el resto, todas las variaciones son negativas, así, para el 2018 con respecto al 2017 el decrecimiento fue de -15.17%, al 2016 en comparación al 2015 se registró una caída de -6.86% y la variación del 2014 al 2015 fue de -2.14%.

Referente a la utilidad neta, los resultados se presentan a continuación:

Figura 10*Utilidad neta*

Nota. Adaptado de la base de datos de la SUPERCIAS (2020), periodo 2014-2018

La figura 10, refleja la evolución de la utilidad neta en las empresas objeto de estudio. Se registró un decrecimiento hasta el 2016, al 2017 crece y para el 2018 decrece nuevamente. Por lo que, el año en el que más utilidades netas se presentaron fue el 2014 con \$26.744,85, el 2015 muestra \$23.371,58, al 2017 fueron de \$22.418,02, mientras que para los años 2016 y 2018, estas fueron de \$17.933,82 y \$16.344,04 respectivamente.

La variación más pronunciada se ocasionó en el periodo que comprende los años 2016-2017 con 20%, la variación para el año 2018 fue de -37.16% con respecto al 2017, en tanto que la variación para los años 2015-2016 fue de -30.32% y del 2014 al 2015 este cambio fue de -14.43%.

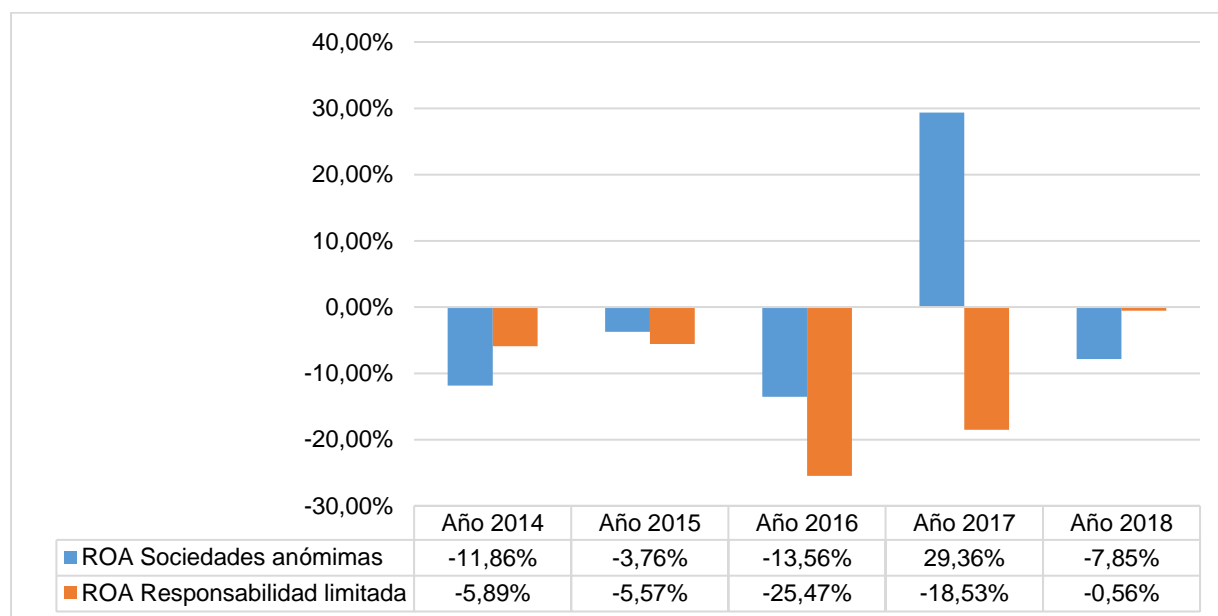
Indicadores de rentabilidad en las empresas del sector F: Construcción

Las empresas del sector F, juegan un papel fundamental en el desarrollo socio económico de un país, por lo que es necesario analizar los indicadores de rentabilidad debido que son los encargados de medir la eficiencia del administrador para generar beneficios, en este sentido se presentan los siguientes resultados enfocados en la Rentabilidad Económica (ROA); Rentabilidad Financiera (ROE); Promedio de Margen: Resultado Neto/Cifra Neta de

Negocios; Promedio de Rotación: Cifra Neta de Negocios/Activo Neto Total y Promedio de Apalancamiento.

Figura 11

Promedio de la rentabilidad económica de las sociedades del sector F: Construcción



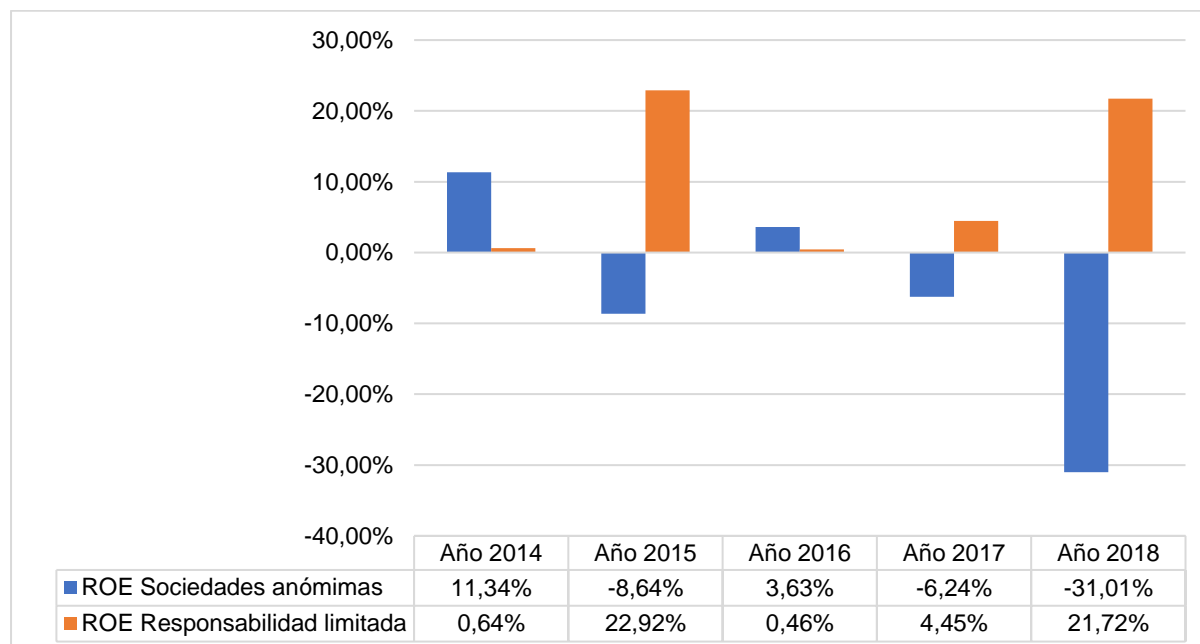
Nota. Adaptado de la base de datos de la SUPERCIAS (2020), periodo 2014-2018

Según la figura 11, revela que el promedio de rentabilidad económica (ROA) resultado Neto/Activo total de las sociedades anónimas del sector F: construcción, presenta resultados favorables en los años 2017 de 29,36%, mientras que en los demás años estudiados se evidencia pérdidas por -11,86% en el año 2014, de -3,76% para el 2015, en el periodo 2016 de -13,56% y de -7,85% para el año 2018. Las sociedades de responsabilidad limitada en todos los años muestran resultados negativos de -5,89%; -5,57%; -25,47%; -18,53% y -0,56% en los años 2014 al 2018 respectivamente.

Los resultados de estos dos tipos de sociedades indican que la capacidad del activo para obtener beneficios, que permitan pagar las obligaciones de las empresas de este sector, no son los adecuados, lo que incide en el desarrollo de sus actividades y crecimiento en el mercado.

Figura 12

Promedio de la rentabilidad financiera de las sociedades del sector F: Construcción



Nota. Adaptado de la base de datos de la SUPERCAS (2020), periodo 2014-2018

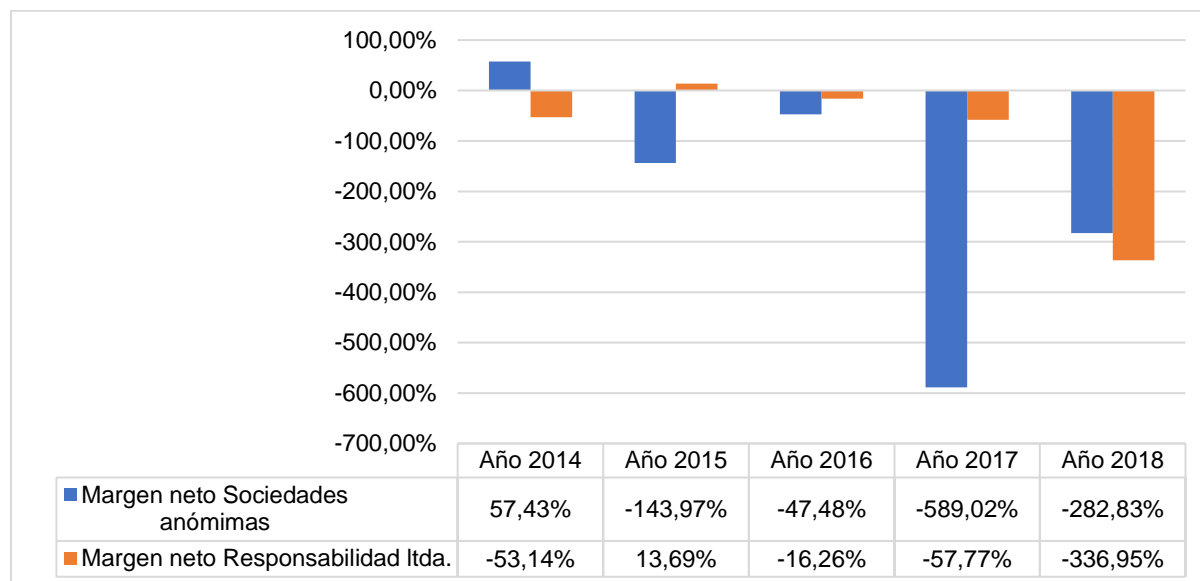
Los resultados de la figura 12, acerca del promedio de rentabilidad financiera (ROE) resultado Neto/Recursos propios de las sociedades anónimas del sector de la construcción, revelan que únicamente en los años 2014 y 2016 presenta una renta positiva de 11,34% y 3,63% respectivamente, sin embargo, en los años 2015 existe un resultado negativo de -8,64%, para el 2017 de -6,24% y para el año 2018 de -31,01%.

Para las sociedades de responsabilidad limitada, en cambio se observan valores positivos, destacándose el año 2018 con 21,72% y el 2015 de 22,92%, mientras que el año 2016 se encuentra el resultado más bajo con 0,46% de ROE.

También, en este indicador se observa que la capacidad de las empresas para producir utilidades a partir de la inversión efectuada por los accionistas; en lo que respecta a las sociedades anónimas no ha sido eficiente, por lo tanto no se encuentran en condiciones de asegurar la satisfacción de los accionistas y su desarrollo empresarial, pero en las de responsabilidad limitada si se evidencia una retribución a la inversión efectuada por los accionistas, lo que es importante para mantener, consolidar o mejorar esa posición competitiva de estas compañías.

Figura 13

Promedio del margen neto de las sociedades del sector F: Construcción

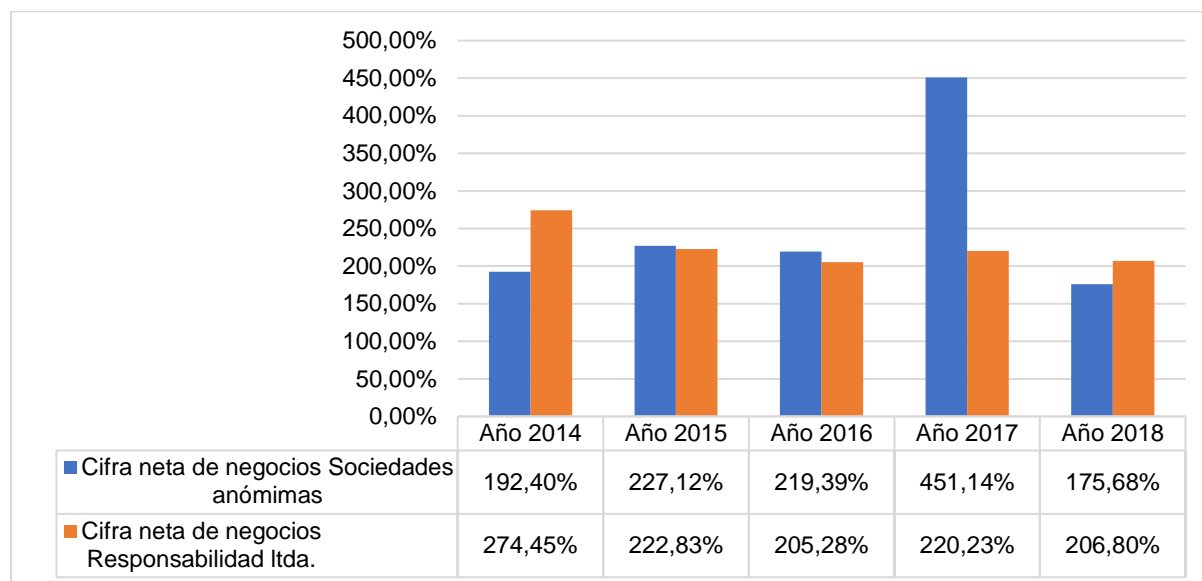


Nota. Adaptado de la base de datos de la SUPERCIAS (2020), periodo 2014-2018

En la figura 13, se observa que el Resultado Neto/Recursos Propios; tanto en las sociedades anónimas y de responsabilidad limitada existen mayormente valores negativos, especialmente en el año 2017 con $-589,02\%$ y $-282,83\%$ para el 2018 para las sociedades anónimas, mientras que las de responsabilidad limitada existe un mayor impacto en el año 2018 de $-336,95\%$; únicamente se visualiza ganancias en el año 2014 de $57,43\%$ para las primeras y en el periodo 2015 de $13,69\%$ para las segundas, por lo tanto los beneficios obtenidos por cada dólar vendido fueron insuficientes para que estas entidades creen valor en el mercado.

Figura 14

Promedio de la rotación de activos de las sociedades del sector F: Construcción

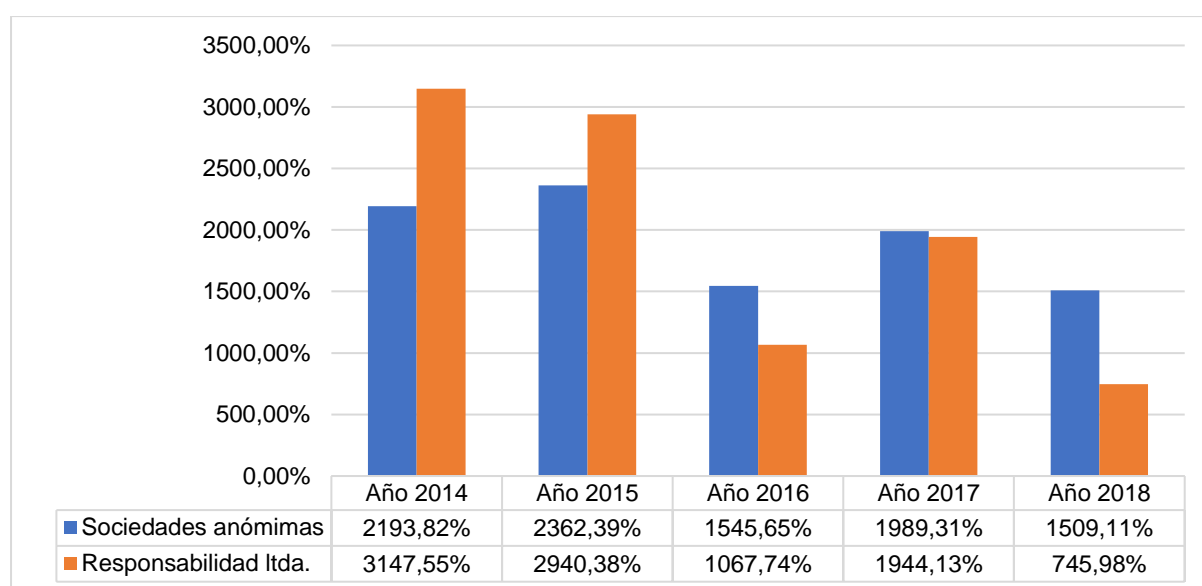


Nota. Adaptado de la base de datos de la SUPERCIAS (2020), periodo 2014-2018

Según la figura 14 se presenta el resultado del margen de rotación de activos. Se evidencia que las sociedades de responsabilidad limitada poseen cifras de rotación superior a las sociedades anónimas, destacándose el año 2014 con 274,45%, mientras que las sociedades anónimas en el año 2017 presentan un porcentaje de 451,14%.

Figura 15

Promedio de apalancamiento de las sociedades del sector F: Construcción



Nota. Adaptado de la base de datos de la SUPERCIAS (2020), periodo 2014-2018

En cuanto a la figura 15, se observa que el apalancamiento de las sociedades anónimas se expresa mayormente en el año 2015 con 2362,39%, seguido por el año 2014 con 2193,82%. En lo que respecta a las empresas de responsabilidad limitada se evidencia un mayor grado de apalancamiento en el periodo 2014 con 3147,55% y en el año 2015 de 2940,38% y un resultado menor en el año 2018 de 745,98%.

Estos resultados hacen referencia a la utilización de recursos ajenos en la financiación de estas compañías, sin embargo, estas el ROA obtenido por este grupo de empresas en los mismos años estudiados es insuficiente, esto indica que la empresa posee elevado financiamiento y no posee el suficiente respaldo de sus activos mediante recursos propios.

3.2 Discusión de resultados

El sector de la construcción tiene relevancia en el aspecto económico por su aporte que brinda en el país, su participación en el mercado ha permitido la generación de empleo convirtiéndose en un eje transversal para el crecimiento y desarrollo económico del Ecuador, en este sentido es de gran relevancia analizar sus ratios de rentabilidad económica y financiera desde el periodo 2014 – 2018, con el objetivo de conocer la capacidad de generación de resultados, que tiene este sector.

En cuanto a la rentabilidad económica de las sociedades anónimas del sector F: Construcción reveló que el resultado favorable es solo en el año 2017 de 29,36%. En los demás años obtuvieron pérdidas especialmente en el año 2014 de -11,86% y el año 2016 de -13,56%. Mientras que, las sociedades de responsabilidad limitada en todos los años muestran pérdidas siendo mayores en el año 2016 con -25,47% y 2017 de -18,53%.

Estos resultados difieren de aquellos presentados por Dala (2016) en su investigación donde señala que en los últimos años los países emergentes han contenido importantes tasas de crecimiento, presentando grandes oportunidades de negocio, los resultados reflejan que las cifras de ventas, el número de empleados y la utilización eficiente de los activos totales, muestran una influencia positiva en el incremento de la capacidad para generar beneficios, maximizando el valor de la empresa.

Esto permite señalar que las empresas del sector F en Ecuador no son rentables, y puede ser producto de una serie de cambios que ha experimentado en los últimos 20 años, viéndose afectados la gran mayoría de países a través de la actividad comercial, económica, social, financiera.

En cuanto a la situación financiera (ROE) las sociedades anónimas únicamente en los años 2014 y 2016 presentan resultados positivos de 11,34% y 3,63% pero poco significativos en relación a la inversión realizada. Las sociedades de responsabilidad limitada, en esta ocasión presentan valores positivos de manera especial el año 2018 con 21,72% y el 2015 de 22.92%, sin embargo, se registra un bajo resultado en el año 2016 de 0,46%.

Estos resultados tienen una misma tendencia en el comportamiento con los resultados obtenidos por Ayuquina (2022), donde se señala que la ROE tiene variaciones, la más alta del período se dio en 2015 con 18.45%, es decir por cada \$100 invertidos se obtiene una utilidad al final del año de \$18.45, hasta el año 2017 la ROE tuvo un descenso del -12% con respecto al 2015, para el año 2018 la ROE se recuperó en 3% con un valor de 16.77%, sin embargo para el año 2019 y 2020 la ROE descendió de manera estrepitosa debido al contexto de la pandemia por el Covid-19 con valores 10.54% y 2.63% respectivamente, esto significa que la ROE descendió en un -86% para el cierre del 2020 con respecto al 2015.

Al respecto se puede señalar que la ROE en las empresas de responsabilidad limitada mantienen resultados positivos en todos los años de estudio, aunque no en un porcentaje elevado en cuanto a la rentabilidad. Son las sociedades anónimas cuya rentabilidad no les ha favorecido en la mayoría de los años estudiados.

Sobre el promedio del margen neto, en casi todos los años analizados las sociedad anónimas y las empresas de responsabilidad limitada tienen porcentajes negativos, es decir, por cada dólar vendido fueron insuficientes para que estas entidades creen valor en el mercado, especialmente en el año 2017 con - 589,02% y -282,83% para el 2018 para las sociedades anónimas, mientras que las de responsabilidad limitada existe un mayor impacto en el año 2018 de -336,95%; únicamente se visualiza ganancias en el año 2014 de 57,43% para las primeras y en el periodo 2015 de 13,69% para las segundas.

Estos problemas parecen ser general en las empresas de la construcción del Ecuador, pues Salazar y Moreta (2022) muestra que los resultados más importantes del estudio realizado en el sector de la construcción de la provincia de Tungurahua se evidencia un alto nivel de endeudamiento y un reducido índice de rentabilidad financiera, además, el impacto de la pandemia durante los periodos 2019 y 2020 no fue significativo debido a que la afectación se da a largo plazo.

En lo relacionado con la rotación de activos, las sociedades de responsabilidad limitada poseen cifras de rotación superior a las sociedades anónimas, destacándose el año 2014 con 274,45%, mientras que las sociedades anónimas en el año 2017 presentan un porcentaje de 451,14%.

Estos resultados positivos difieren con aquellos presentados en el estudio desarrollado por Parrales et al. (2020) con empresas constructoras de Guayaquil, donde se señala que cuatro de las diez empresas seleccionadas, se encuentran endeuda en el periodo de 2011 al 2016 con un porcentaje que supera el 75%, pero dice también que la situación de estas empresas es manejable, debido que su alto grado de endeudamiento se debe a los pagos anticipados que realizan los clientes por la adquisición de una vivienda o departamento, valores que son registrados en una cuenta de pasivo hasta la devengación total de la vivienda.

El valor positivo con cifras que sobrepasan el 100% de incremento en el caso de las empresas del Sector F, es considerado como positivo porque el sector de la construcción en el Ecuador es una de las actividades económicas de mayor importancia, su aportación en el desarrollo social del empleo y la fluctuación económica de la actividad tiene un efecto multiplicador de trabajo por ser el mayor empleador de mano de obra a nivel nacional.

Las empresas del sector F de la construcción presentan un alto índice de apalancamiento en las sociedades anónimas sobre todo en el año 2015 de 2362,39%, y, las de responsabilidad limitada en el periodo 2014 con 3147,55% y en el año 2015 de 2940,38%.

Se puede evidenciar según la información expuesta, el Sector F: Construcción, no se ha mantenido estable en los últimos años esto a causa de la difícil situación económica que

se atravesado en país, lo que afectado notablemente al sector, registrando un escaso crecimiento del 0,3% según las cifras presentadas por el Banco Central del Ecuador, hecho marcado por regulaciones como la Ley de Plusvalías, que estuvo vigente a partir del año 2016; ocasionado las bajas ventas, cancelaciones de las negociaciones de viviendas por la escases de empleo, falta de liquidez de los clientes y también de créditos bancarios.

Esta situación ha generado una tasa de crecimiento negativa del 12,7% y del 31,7% sobre todo en la mano de obra del sector de la Construcción, afectando notablemente en la economía de muchas familias ecuatorianas, lo que pone en evidencia el nivel de inseguridad económica y empresarial en todo el país (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2016).

Conclusiones

El sector de la construcción refleja una rentabilidad económica negativa de -1.53% en las sociedades anónimas y de -11.20% en las de responsabilidad limitada, marcadas sobre todo en el año 2016, a causa de factores externos que inciden notablemente en la capacidad del activo para obtener utilidades, afectando en el desarrollo de estas empresas.

El diagnóstico de la situación financiera medida a través del ROE presenta resultados positivos de 1.93%, aunque el porcentaje es bajo y puede resultar poco significativo para sus inversionistas. Esto se debe a las regulaciones tomadas por el Gobierno Central que perturbó a todo este sector y sus trabajadores.

El promedio del margen neto de las empresas del sector de la construcción es negativo, lo que demuestra que, los ingresos no han alcanzado para cubrir todos los gastos, incluyendo los impuestos. Por lo tanto, han existido años en que las empresas del sector de la construcción no han generado utilidades.

La rotación de activos es positiva, con una media de 239.53%, lo que demuestra que las empresas del sector de la construcción manejan en forma efectiva los activos fijos y activos circulantes que tienen para generar ingresos.

El apalancamiento financiero de las sociedades del sector de la construcción (F) es relativamente alto, presentan un alto índice de apalancamiento en las sociedades anónimas y de responsabilidad limitada, lo que denota que dependen en gran medida de mecanismos externos para lograr financiar sus actividades, esto debido a que este sector requiere de grandes inversiones, que espera generen los beneficios adecuados para poder hacer frente a las obligaciones adquiridas con terceros.

Recomendaciones

Que el Gobierno central contribuya a mejorar la economía de las empresas dedicadas a la construcción, a través de la consecución de créditos a bajos intereses y largo plazo, la implementación de proyectos de viviendas económicas, de tal manera que se favorece a las familias ecuatorianas y a las empresas de este sector.

Que el Gobierno a través del Servicio de Rentas Internas, cree incentivos tributarios para las empresas de este sector, con el fin de que la inversión realizada por los accionistas genere las ganancias esperadas y puedan crecer en el mercado y extender su negocio por todo el territorio nacional, lo que es muy importante debido a que este sector tiene la posibilidad de generar empleo para la población.

Que las empresas del sector de la construcción se organicen y presenten proyectos a inversionistas nacionales y extranjeros con el fin de mejorar la actividad productiva y generar utilidades.

Que las empresas del sector de la construcción se organicen con el fin de establecer estrategias que ayuden a la atomización de las empresas, disponer de capital de trabajo y evitar la alta dependencia financiera externa, contar con mano de obra calificada, trabajar con materiales de alta calidad, todo esto para generar competitividad en el mercado.

Implementación de nuevas políticas; relacionadas con la flexibilización de los créditos tanto para que las familias ecuatorianas puedan acceder y financiar sus viviendas, como para que estas sociedades puedan contar con los recursos necesarios para poder operar a costos bajos, de tal manera que puedan capitalizarse paulatinamente reactivando de esta manera la economía de este sector.

Referencias

- Asamblea Nacional Constituyente (2010). *Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones*. <https://www.industrias.gob.ec/wp-content/uploads/2017/04/C%C3%B3digo-Org%C3%A1nico-de-la-Producci%C3%B3n-Comercio-e-Inversiones-COPCI.pdf>
- Banco Central del Ecuador (2019). Estudio mensual de opinion empresarial. Ecuador. <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/Encuestas/EOE/eoe201912.pdf>
- Bernal, C. (2010). *Metodología de la investigación* (Tercera ed.). PEARSON.
- Bravo, M. (2011). *Contabilidad general* (Décima ed.). Quito, Ecuador: ESCOBAR.
- Cano, M., Olivera, D., Balderrabano, J., y Pérez, G. (2013). Rentabilidad y competitividad en la PYME. (2). <https://www.uv.mx/iiesca/files/2014/01/11CA201302.pdf>
- Contreras, I. (2006). Análisis de la rentabilidad económica (ROI) y financiera (ROE) en empresas comerciales y en un contexto inflacionario. *Visión Gerencial*. <https://www.redalyc.org/pdf/4655/465545874003.pdf>
- Correa, J., Gómez, S., y Londoño, F. (2018). Indicadores financieros y su eficiencia en la explicación de la generación de valor en el sector cooperativo. *Revista Facultad de Ciencias Económicas: Investigación y Reflexión*, 26(2), 129-144. <https://doi.org/http://www.scielo.org.co/pdf/rfce/v26n2/0121-6805-rfce-26-02-129.pdf>
- Dala, J. (2016). Crecimiento y rentabilidad empresarial en el sector industrial brasileño. *Contaduría y Administración*, 61(2). <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0186104215001278>
- Ekos (2019). *El sector de la construcción: evolución y proyecciones*. <https://www.ekosnegocios.com/articulo/el-sector-de-la-construccion-evolucion-y-proyecciones>
- Eslava, J. (2014). *Las claves del análisis económico financiero de la empresa*. Madrid: Gráficas Dehon.

https://books.google.com.ec/books?id=04I0fgwMCD0C&printsec=frontcover&hl=es&source=gbs_ge_summary_r&cad=0#v=onepage&q&f=false

- Falicoff, S., y Argento. (2014). *Estrategias de Reducción de Costos. V Congreso Internacional de Costos: Costos, productividad y rentabilidad*. México: Mc Graw Hill Interamericana.
- Girón, H., Villanueva, G., y Armas, R. (2017). Determinantes de la quiebra empresarial en las empresas ecuatorianas en el año 2016. *Publicando*, 16.
- Gitman, L. (2016). *Principios de administración financiera* (Catorceava ed.). Pearson Educación.
- Hernández, R., Fernández, C., y Baptista, M. (2010). *Metodología de la investigación* (Quinta ed.). MC GRAW HILL.
- https://www.esup.edu.pe/descargas/dep_investigacion/Metodologia%20de%20la%20investigaci%C3%B3n%205ta%20Edici%C3%B3n.pdf
- Herrera, M. (2011). Fórmula para muestras finitas.
- <https://investigacionpediahr.files.wordpress.com/2011/01/formula-para-cc3a1lculo-de-la-muestra-poblaciones-finitas-var-categorica.pdf>
- Hoz, B., Ferrer, M., y Hoz, A. (2008). Indicadores de rentabilidad: herramientas para la toma decisiones financieras en hoteles de categoría media ubicados en Maracaibo. *Revista de Ciencias Sociales*, XIV(1).
- <https://www.redalyc.org/pdf/280/28011673008.pdf>
- Lopez, V. (2019). *Que es la rentabilidad economica*. <https://www.ceupe.com/blog/que-es-la-rentabilidad-economica.html>
- Marin, Q. (2012). Análisis de la rentabilidad económica de los sectores empresariales españoles con presencia inversora en china.
- http://www.aeca1.org/pub/on_line/comunicaciones_xviiicongresoaecca/cd/91d.pdf
- Mejía, C. (2008). La importancia de medir la rentabilidad.
- http://www.planning.com.co/bd/valor_agregado/Julio1999.pdf

- Morillo, M. (2001). Rentabilidad Financiera y Reducción de Costo. *Actualidad Contable Faces*, 4(4). <https://www.redalyc.org/pdf/257/25700404.pdf>
- Morillo, M. (2014). Rentabilidad Financiera y Reducción de Costos. *Actualidad conatble face*, 15.
- Moscardo, C. (2014). *Formación de precios y tarifas del transporte de viajeros por carretera*. España: ISBN.
- Mundo Constructor (2018). *Las constructoras más destacadas del país*.
<https://www.mundoconstructor.com.ec/las-constructoras-mas-destacadas-del-pais/>
- Navas, M. (2012). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Venezolana de Gerencia*, 21.
- Otzen, T., y Manterola, C. (2017). Técnicas de Muestreo sobre una Población a Estudio. *Revista Int. J. Morphol.*, 35(1).
https://scielo.conicyt.cl/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0717-95022017000100037
- Prieto, G., y Espinosa, D. (2015). Rentabilidad económica y rentabilidad financiera.
<https://es.scribd.com/doc/32889464/RENTABILIDAD-ECONOMICA-Y-RENTABILIDAD-FINANCIERA>
- Rodriguez, L. (2001). Rentabilidad económica y la crisis industrial. https://e-archivo.uc3m.es/bitstream/handle/10016/4569/rentabilidad_rodriguez_PEE_1989.pdf?sequence=2&isAllowed=y
- Saitua, A., y Vazquez, I. (2015). Análisis económico, análisis de resultados y de rentabilidad.
https://ocw.ehu.eus/pluginfile.php/616/mod_resource/content/1/T7AnInfEcFaOCW2015.pdf
- Sallenave, J. (2011). *Gerencia y Planeación Estartégica*. Bogotá: Norma.
- Sánchez, A. (1994). La rentabilidad económica y financiera. *Revista española de financiacion y contabilidad*.

file:///D:/INFORMACION%202015/Nueva%20carpeta/Dialnet-LaRentabilidadEconomicayFinancieraDeLaGranEmpresaE-44122.pdf

Sánchez, A. (2017). La rentabilidad económica y financiera de la gran empresa española. Análisis de los factores determinantes. *Revista Española de Financiación y Contabilidad*, 23(78).

file:///D:/INFORMACION%202015/Nueva%20carpeta/Articulo%20base.pdf

Sánchez, M., y Lazo, V. (2018). Determinantes de la rentabilidad empresarial en el ecuador: un análisis de corte transversal. *Revista ECA Sinergia. Facultad de Ciencias Administrativas y Económicas. U.T.M.* , 9(1).

<https://revistas.utm.edu.ec/index.php/ECASinergia/article/download/1006/1215/>

Santiesteban, E., Godwall, V., Leyva, E., Lozada, D., y Cantero, H. (2011). *Análisis de la Rentabilidad Económica. Tecnología propuesta para incrementar la eficiencia empresarial* (Primera ed.). Editorial Universitaria (Cuba).

[http://eduniv.mes.edu.cu/bd/eduniv/Edelsy%20Santiesteban-](http://eduniv.mes.edu.cu/bd/eduniv/Edelsy%20Santiesteban-Zaldivar/Analisis%20de%20la%20Rentabilidad%20Economi%20%28307%29/Analisis%20de%20la%20Rentabilidad%20Eco%20-%20Edelsy%20Santiesteban-Zaldivar.pdf)

[Zaldivar/Analisis%20de%20la%20Rentabilidad%20Economi%20%28307%29/Analisis%20de%20la%20Rentabilidad%20Eco%20-%20Edelsy%20Santiesteban-Zaldivar.pdf](http://eduniv.mes.edu.cu/bd/eduniv/Edelsy%20Santiesteban-Zaldivar/Analisis%20de%20la%20Rentabilidad%20Economi%20%28307%29/Analisis%20de%20la%20Rentabilidad%20Eco%20-%20Edelsy%20Santiesteban-Zaldivar.pdf)

Serrahima, R. (2014). *ROI y ROA no son sinonimos* . <https://raimon.serrahima.com/roi-y-roa-no-son-sinonimos/>

Sousa, V., Driesnnack, M., y Costa, I. (2015). Revisión de diseños de investigaciónresaltantes para enfermería. *Revista Latino-am Enfermagem*, 15(3).
http://www.scielo.br/pdf/rlae/v15n3/es_v15n3a22.pdf

Superintendencia de Compañías (2018). *Estadísticas*.

<https://www.supercias.gob.ec/portalscvcs/>

Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2016). Breve análisis societario del sector de la construcción del Ecuador 2014–2015. *Dirección Nacional de Investigación y Estudios*.

file:///D:/INFORMACION%202015/Nueva%20carpeta/SECTOR+CONSTRUCCIO%20C%81N+2014-2015.pdf

Urias, J. (2012). *Análisis de Estados Financieros*. Madrid: Mc Graw Hill.

Vergés, J. (2014). *Análisis del Funcionamiento Económico de las Empresas: Medida de la eficiencia: de la rentabilidad a la productividad*. Barcelona: Paídos.

Villa, C., Vargas, D., y Merino, E. (2018). Análisis financiero del sector societario en el Ecuador. *MKT Descubre*, 11.

Apéndice

Apéndice 1. Tablas

Tabla 6

Promedios por años - sociedades anónimas

Etiquetas de fila	Promedio de activo total	Promedio de total pasivos	Promedio de patrimonio	Promedio de ingresos por venta	Promedio de utilidad neta
2014	1714300,06	970594,19	743701,71	1401442,48	133222,26
2015	1826907,93	1016801,34	813753,30	1250467,67	73031,63
2016	1863413,63	983104,03	880314,55	1121067,94	108006,56
2017	1848090,85	921682,34	926408,51	1039222,80	92337,20
2018	1917804,87	926331,03	991471,68	974624,73	65709,66
Total general	1834103,47	963702,58	871129,95	1157365,12	94461,46

Nota. Adaptado de la base de datos de la SUPERCIAS, periodo 2014-2018 (2020)

Tabla 7

Promedios por años - sociedades de responsabilidad limitada

Año	Promedio de activo total	Promedio de total pasivos	Promedio de patrimonio	Promedio de ingresos por venta	Promedio de utilidad neta
2014	763240,26	543194,25	220046,00	730163,81	26744,85
2015	821652,68	579022,13	244415,32	714831,03	23371,58
2016	833634,48	587282,65	246688,23	668958,52	17933,82
2017	838698,01	563215,93	275482,08	669628,30	22418,02
2018	852554,41	569000,98	283553,43	581427,40	16344,07
Total general	821955,97	568343,19	254037,01	673001,81	21362,47

Nota. Adaptado de la base de datos de la SUPERCIAS, periodo 2014-2018 (2020)

Tabla 8

Promedio de ROA, ROE y Apalancamiento de las sociedades anónimas

Año	ROA	ROE	Margen Resultado Neto/Cifra Neta de Negocios	Rotación Cifra Neta de Negocios/Activo Neto Total	Apalancamiento Activo neto total/Recursos Propios
2014	-11,86%	11,34%	57,43%	1,92	2193,82%
2015	-3,76%	-8,64%	-143,97%	2,27	2362,39%
2016	-13,56%	3,63%	-47,48%	2,19	1545,65%
2017	29,36%	-6,24%	-589,02%	4,51	1989,31%
2018	-7,85%	-31,01%	-282,83%	1,76	1509,11%
Total general	-1,53%	-6,18%	-201,17%	253,15%	1920,06%

Nota. Adaptado de la base de datos de la SUPERCIAS, periodo 2014-2018 (2020)

Tabla 9

Promedio de Promedio de ROA, ROE y Apalancamiento de las sociedades de responsabilidad limitada

Año	ROA	ROE	Margen Resultado Neto/Cifra Neta de Negocios	Rotación Cifra Neta de Negocios/Activo Neto Total	Apalancamiento Activo neto total/Recursos Propios
2014	-5,89%	0,64%	-53,14%	2,74	3147,55%
2015	-5,57%	22,92%	13,69%	2,23	2940,38%
2016	-25,47%	0,46%	-16,26%	2,05	1067,74%
2017	-18,53%	4,45%	-57,77%	2,20	1944,13%
2018	-0,56%	21,72%	-336,95%	2,07	745,98%
Total general	-11,21%	10,04%	-90,09%	225,92%	1969,16%

Nota. Adaptado de la base de datos de la SUPERCIAS, periodo 2014-2018 (2020)