



**unl**

Universidad  
Nacional  
de Loja

1859

**UNIVERSIDAD NACIONAL DE LOJA**  
**FACULTAD JURÍDICA, SOCIAL Y ADMINISTRATIVA**  
**MAESTRÍA EN CONTABILIDAD Y FINANZAS**

**“ANÁLISIS DE LA ESTRUCTURA DE CAPITAL EN EL  
DESEMPEÑO FINANCIERO DURANTE LA PANDEMIA COVID-19  
DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR DE LA CONSTRUCCIÓN DE  
LA PROVINCIA DE LOJA, PERIODO 2019-2020”**

Trabajo de Titulación previo a  
obtención del Título de Magíster  
en Contabilidad y Finanzas.

**AUTORA:**

Lcda. Doris Cecilia Flores Yanangómez

**DIRECTORA:**

Ing. Idania de Jesus Paucar Jaramillo Mg.

**LOJA-ECUADOR**

**2022**

## Certificación del trabajo de titulación

Loja, 23 de junio de 2022

Ing. Idania de Jesús Paucar Jaramillo Mg. Sc.  
**DIRECTORA DE TRABAJO DE TITULACIÓN**

### **Certifico:**

Que he revisado y orientado todo proceso de la elaboración del trabajo de Titulación del grado titulado **“ANÁLISIS DE LA ESTRUCTURA DE CAPITAL EN EL DESEMPEÑO FINANCIERO DURANTE LA PANDEMIA COVID-19 DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR DE LA CONSTRUCCIÓN DE LA PROVINCIA DE LOJA, PERIODO 2019-2020”**, de autoría de la estudiante **Lcda. Doris Cecilia Flores Yanangómez**, previa a la obtención del título de Magíster en Contabilidad y Finanzas, una vez que el trabajo cumple con todos los requisitos exigidos por la Universidad Nacional de Loja para el efecto, autorizo la presentación para la respectiva sustentación y defensa.



Firmado electrónicamente por:  
**IDANIA DE JESUS  
PAUCAR  
JARAMILLO**

Ing. Idania Paucar Jaramillo, Mg. Sc.  
**DIRECTORA DEL TRABAJO DE TITULACIÓN**

## **Autoría**

Yo, **Lcda. Doris Cecilia Flores Yanangómez**, declaro ser autora del presente trabajo de titulación y eximo expresamente a la Universidad Nacional de Loja y a sus representantes jurídicos de posibles reclamos y acciones legales, por el contenido del mismo. Adicionalmente acepto y autorizo a la Universidad Nacional de Loja la publicación de mí del trabajo de titulación en el Repositorio Digital Institucional – Biblioteca Virtual.



Firmado electrónicamente por:  
**DORIS CECILIA  
FLORES  
YANANGOMEZ**

**Cédula de identidad:** 1103820369

**Fecha:** Loja 04 de julio de 2022.

**Correo electrónico:** [doris.flores@unl.edu.ec](mailto:doris.flores@unl.edu.ec)

**Teléfono Celular:** 0985943071

**Carta de autorización de tesis por parte de la autora para la consulta, reproducción parcial o total y publicación electrónica del texto completo.**

Yo, **Lcda. Doris Cecilia Flores Yanangómez** declaro ser autora del trabajo de titulación titulado **“ANÁLISIS DE LA ESTRUCTURA DE CAPITAL EN EL DESEMPEÑO FINANCIERO DURANTE LA PANDEMIA COVID-19 DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR DE LA CONSTRUCCIÓN DE LA PROVINCIA DE LOJA, PERIODO 2019-2020”** como requisito para optar el título de Magister en Contabilidad y Finanzas, autorizo al sistema Bibliotecario de la Universidad Nacional de Loja para que con fines académicos muestre la producción intelectual de la Universidad, a través de la visibilidad de su contenido de la siguiente manera en el Repositorio Institucional.

Los usuarios pueden consultar el contenido de este trabajo en el Repositorio Institucional, en las redes de información del país y del exterior con las cuales tenga convenio la Universidad.

La Universidad Nacional de Loja, no se responsabiliza por el plagio o copia del trabajo de titulación que realice un tercero.

Para constancia de esta autorización, en la ciudad de Loja, a los 04 días del mes de julio del dos mil veinte y dos firma la autora.



Firmado electrónicamente por:  
**DORIS CECILIA  
FLORES  
YANANGOMEZ**

**Firma:**

**Autora:** Lcda. Doris Cecilia Flores Yanangómez

**Cédula:** 1103820369

**Dirección:** Luis Renault y Alexander Von Humbolth

**Correo electrónico:** dc\_fy@hotmail.com

**Teléfono Celular:** 0985943071

**DATOS COMPLEMENTARIOS:**

**Directora del trabajo de titulación:** Ing. Idania de Jesús Paucar Jaramillo. Mg.

**Presidente del Tribunal:** Econ. José Job Chamba Tandazo Mg.Sc.

**Integrante del Tribunal:** Dra. María Enma Añazco Narváez PhD.

**Integrante del Tribunal:** Dr. Abraham Boanerges Crespo Córdova PhD.

## **Dedicatoria**

El presente trabajo de investigación se lo dedico a mis hijas, a mi esposo, a mi madre y en especial al ángel que cada día me cuida desde el cielo y cuyas enseñanzas me han acompañado en cada una de las etapas de mi vida, mi querido abuelito Salomón Yanangómez.

**Lcda. Doris Cecilia Flores Yanangómez.**

## **Agradecimiento**

Mi eterno agradecimiento en primer lugar a Dios, que me ha brindado la oportunidad de disfrutar de lo maravillosas experiencias de mi vida entre ellas de ser estudiante, me siento tan afortunada de poder alcanzar un objetivo como es el de obtener el título de Magister en Contabilidad y Finanzas, afín a mi profesión de Contadora que me siento muy orgullosa de ejercer, en segundo lugar, a la prestigiosa Universidad Nacional de Loja, que me abrió las puertas para poder capacitarme e instruirme, logrando obtener un grado más académicamente y finalmente me permito agradecer a los docentes que me supieron guiar y orientar con sus conocimientos técnicos y científicos para poder concluir con éxito esta Maestría.

**Lcda. Doris Cecilia Flores Yanangómez.**

## Índice de contenidos

Portada.....	i
Certificación del trabajo de titulación.....	ii
Autoría.....	iii
Carta de autorización de tesis por parte de la autora para la consulta, reproducción parcial o total y publicación electrónica del texto completo.....	iv
Dedicatoria.....	v
Agradecimiento.....	vi
Índice de contenidos.....	vii
Índice de tablas.....	ix
Índice de figuras.....	x
Índice de anexos.....	xi
1. Título.....	1
2. Resumen.....	2
2.1. Abstract.....	3
3. Introducción.....	4
4. Marco teórico.....	6
Empresa.....	6
Contextualización de empresa.....	6
<b>Clasificación de las empresas</b> .....	7
<b>Marco legal de las empresas</b> .....	13
<b>Empresas del sector de la construcción</b> .....	13
Información Financiera.....	17
Estados Financieros.....	17
<b>Estructura de Capital de una Empresa</b> .....	18
Determinantes de la Estructura de Capital.....	19
Teoría Trade Off o de Equilibrio de la Estructura de Capital.....	20
Razones o Indicadores Financieros.....	20
Coeficiente de correlación de Pearson.....	24

El Covid-19 en el sector de la Construcción.....	24
Evidencia Empírica .....	27
<b>5. Metodología</b> .....	<b>29</b>
Área de estudio.....	29
Tipo de investigación .....	30
Alcance de la investigación.....	30
Método de investigación .....	31
Técnicas e instrumentos de recolección de datos.....	32
Procesamiento de la información y análisis de datos.....	32
<b>6. Resultados</b> .....	<b>33</b>
Evaluación de la estructura de capital de las empresas del sector de la construcción en la provincia de Loja durante la pandemia covid-19 en el periodo 2019-2020.....	34
Estructura Financiera de las empresas del sector de la construcción de la provincia de Loja .....	36
Estructura Económica de las empresas del sector de la construcción de la provincia de Loja .....	37
<b>7. Discusión</b> .....	<b>48</b>
<b>8. Conclusiones</b> .....	<b>50</b>
<b>9. Recomendaciones</b> .....	<b>51</b>
<b>10. Bibliografía</b> .....	<b>52</b>
<b>11. Anexos</b> .....	<b>59</b>



## Índice de tablas

Tabla 1. Clasificación de la Actividades Económicas de acuerdo al CIIU .....	9
Tabla 2. Empresas del sector de la construcción en el Ecuador.....	15
Tabla 3 Empresas del sector de la construcción, provincia de Loja, corte 2020 .....	16
Tabla 4. PEA según rama de actividad en la provincia de Loja .....	30
Tabla 5. Empresas del sector de la construcción en el Ecuador, corte al 2020. ....	34
Tabla 6. Número de empresas del sector de la construcción en el Ecuador por Región.....	34
Tabla 7. Empresas del sector de la construcción, provincia de Loja, corte 2020. ....	35
Tabla 8. Rango de correlación.....	43
Tabla 9. Correlación de los años 2018 al 2020.....	44
Tabla 10. Resumen de los indicadores financieros, sector de la construcción, provincia de Loja, corte 2020.....	45

## Índice de figuras

Figura 1. Clasificación de empresa de acuerdo Corporación Universitaria de Asturias, (2014)	7
Figura 2. Clasificación de las empresas de acuerdo al tamaño, por Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.....	12
Figura 3. Mapa de la provincia de Loja.....	29
Figura 4. Empresas del sector de la construcción en Ecuador por el tamaño. ....	35
Figura 5. Empresas del sector de la construcción en la provincia de Loja de acuerdo al tamaño, corte 2020.....	36
Figura 6. Estructura financiera de las empresas del sector de construcción en la provincia de Loja. ....	37
Figura 7. Evolución de los ingresos y gastos de las empresas del sector de la construcción en la provincia de Loja .....	38
Figura 8. Indicador de Endeudamiento del Activo.....	38
Figura 9. Indicador de Endeudamiento Patrimonial.....	39
Figura 10. Indicador de Apalancamiento. ....	40
Figura 11. Rentabilidad Neta del Activo.....	41
Figura 12. Rentabilidad Neta de Ventas .....	42
Figura 13. Rentabilidad del Patrimonio .....	42
Figura 14 Medidas temporales adoptadas por el sistema financiero frente al COVID-19.....	46
Figura 15. Medidas obtenidas mediante la aplicación del coeficiente de correlación de Pearson año 2018.....	77
Figura 16. Medidas obtenidas mediante la aplicación del coeficiente de correlación de Pearson año 2019.....	78
Figura 17. Medidas obtenidas mediante la aplicación del coeficiente de correlación de Pearson año 2020.....	79

## Índice de anexos

Anexo 1 Certificado de aprobación del trabajo de titulación. ....	59
Anexo 2 Designación de director del trabajo de titulación.....	60
Anexo 3 Empresas del sector de la construcción en la provincia de Loja de acuerdo al tamaño, corte 2020. ....	61
Anexo 4 Listado de las 93 empresas que reportaron información financiera continua, año 2019. ....	62
Anexo 5 Listado de las 93 empresas que reportaron información financiera continua, año 2020. ....	70
Anexo 6 Correlación de los indicadores financieros conforme al coeficiente de Pearson año 2018. ....	77
Anexo 7 Correlación de los indicadores financieros conforme al coeficiente de Pearson año 2019. ....	78
Anexo 8 Correlación de los indicadores financieros conforme al coeficiente de Pearson año 2019. ....	79
Anexo 9 Certificado emitido por el profesional del inglés.....	640

## **1. Título**

**“ANÁLISIS DE LA ESTRUCTURA DE CAPITAL EN EL DESEMPEÑO FINANCIERO DURANTE LA PANDEMIA COVID-19 DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR DE LA CONSTRUCCIÓN DE LA PROVINCIA DEL LOJA, PERIODO 2019-2020”.**

## 2. Resumen

El presente trabajo analiza el sector de la construcción, los retos, desafíos y las acciones empleadas por las empresas para enfrentar la crisis económica generada por la pandemia COVID-19, la cual conllevó a la paralización de algunos proyectos afectando la rentabilidad de las empresas del sector y con la finalidad de mantener una estabilidad económica y financiera, se vieron obligadas a buscar financiamiento con terceros. Esto motivó a investigar la estructura de capital en el desempeño financiero durante la pandemia covid-19 de las empresas del sector de la construcción de la provincia del Loja, periodo 2019-2020, para el estudio se realizó un tipo de investigación cuantitativa mediante el análisis de los estados financieros de 93 empresas del sector de la construcción de la provincia de Loja que presentaron información continua a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros durante los años 2019 y 2020, mediante la aplicación de los indicadores financieros de endeudamiento y rentabilidad se logró identificar que la estructura de capital de las empresas del sector de la construcción está mayormente financiada por recursos propios, y al correlacionar estos resultados se concluye que el desempeño financiero no está directamente relacionado con el nivel de endeudamiento de estas empresas ya que al estar sus operaciones apalancadas con recursos propios y obtener un baja rentabilidad, no se está generando un mayor valor a la empresa, y por ende ésta rentabilidad no es atractiva para los inversionistas.

**Palabras clave:** Endeudamiento, rentabilidad, financiamiento, indicadores financieros, asociatividad.

## 2.1. Abstract

This paper analyzes the construction sector, the challenges, and the actions used by companies to face the economic crisis generated by the COVID-19 pandemic, which led to the stoppage of some projects, affecting the profitability of companies in the sector. Sector and in order to maintain economic and financial stability, they were forced to seek financing from third parties. This motivated to investigate the capital structure in the financial performance during the covid-19 pandemic of companies in the construction sector of the province of Loja, period 2019-2020, for the study a type of quantitative research was carried out through the analysis of the financial statements of 93 companies in the construction sector of the province of Loja that presented continuous information to the Superintendency of Companies, Securities and Insurance during the years 2019 and 2020, through the application of the financial indicators of indebtedness and profitability, it was achieved identify that the capital structure of companies in the construction sector is mostly financed by their own resources, and by correlating these results, it is concluded that financial performance is not directly related to the level of indebtedness of these companies, since their operations are leveraged with own resources and obtain a low profitability, it is not being generated rending a higher value to the company, and therefore this profitability is not attractive to investors.

**Keywords:** indebtedness, profitability, financing, financia lindicators, associativity.

### 3. Introducción

El sector de la construcción es uno de los más dinámicos para la economía del Ecuador según Sánchez et al. (2020) en el año 2018 presentó un crecimiento de 0,6%, para decrecer aceleradamente en 2019, a su vez el Banco Central del Ecuador (BCE), en su informe "Impacto macroeconómico del COVID-19" (2020), estima que este sector experimentó una variación relativa de -4,7% de su VAB entre marzo y mayo 2020 como consecuencia de la pandemia. Sin embargo, el sector de la construcción fue uno de los primeros sectores en reactivarse a partir de la paralización de actividades económicas declarada a nivel nacional por la propagación del Coronavirus.

Siendo uno de los objetivos de estudio de esta investigación, medir el desempeño financiero alcanzado por las empresas del sector de la construcción en la provincia de Loja durante la pandemia covid-19 en el periodo 2019-2020, a través de la aplicación de indicadores financieros se demostrará con cifras los componentes de la estructura de capital, el desempeño financiero y la relación entre estas variables, de las 93 empresas que reportaron información financiera continua ante la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros; cuyos resultados serán de utilidad para el personal interno de las organizaciones como directivos, accionistas, administrativos; así también relevante para acreedores, proveedores y sociedad en general interesada en mejorar el desempeño financiero de sus negocios.

Para el desarrollo de este estudio se utilizó contenido de trabajos similares, para contrastar y sustentar la información mediante la evidencia empírica. Así como también se obtuvo información financiera de las páginas de organismos estatales como: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, Banco Central, Instituto Nacional de Estadísticas y Censos que permitieron que permitieron sustentar de mejor manera la fundamentación teórica del presente trabajo.

Además, el proceso de obtención de la información financiera de las empresas del sector de la construcción de la provincia de Loja, presentó ciertas limitantes debido a que algunas empresas no remiten información financiera continúa a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, por lo que fue necesario la depuración y selección de 93 empresas que fueron las que se mantuvieron constantes con la entrega de la información, en ambos periodos.

Con el fin de cumplir con lo señalado en el artículo 229 del Reglamento de Régimen Académico de la Universidad Nacional de Loja, el presente trabajo de titulación se encuentra estructurado de la siguiente manera: **Título** que es la denominación del trabajo de tesis; **Resumen** en el cual consta una síntesis tanto en castellano como traducido al idioma inglés,

informando el cumplimiento de los objetivos planteados; la **Introducción** que explica el motivo por el cual es una de las partes más importantes de un trabajo, **Marco teórico** en el cual consta todo los fundamentos teóricos, conceptos, importancia, procedimientos y fórmulas, fundamentales para tener una mejor comprensión y desarrollo del tema objeto de investigación; **Metodología**, donde se describen las técnicas y métodos utilizados en el desarrollo del trabajo de tesis; **Resultados** el cual empieza con el respectivo contexto de las empresas del sector de la construcción a nivel nacional y de la Provincia de Loja, para luego presentar los resultados de la aplicación de los indicadores financieros de endeudamiento y rentabilidad, culminando con la presentación del informe; **Discusión**, que es la contrastación entre la situación encontrada y realizada según los aportes técnicos con base al desarrollo del proyecto; **Conclusiones y Recomendaciones** las cuales se las realizó una vez culminado el trabajo de tesis, contribuyendo con información útil para la ciudadanía en general y a los empresarios del sector de la construcción que les permita la toma de decisión en beneficio de sus empresas, **Bibliografía** que es el sustento del trabajo de tesis; fuentes bibliográficas como libros, páginas web, etc.; finalmente los **Anexos** donde se encuentra la información complementaria para el sustento de los contenidos.



#### 4. Marco teórico

##### **Empresa**

##### ***Contextualización de empresa***

La creación de las empresas se remonta sobre hallazgos en antiguos pueblos egipcios, romanos y griegos, ya que existieron instituciones que fueron pioneras en el desarrollo empresarial como la Iglesia Católica y las Milicias que marcaron pautas en la forma de realizar sus actividades, identificándose estructuras organizativas, métodos y procedimientos de trabajos (Arguello et al., 2020).

Como lo menciona, Hernández (2011) la evolución histórica de la empresa tiene un desenvolvimiento de ideas a nivel cultural en oriente y occidente, alcanzado el desarrollo del hombre en cada uno de los sistemas sociales por lo que ha pasado, ya que ha evolucionado en la toma de decisiones analizando sus cuatro funciones claves para el desarrollo de mando a nivel empresarial, como lo son; planificar, organizar, dirigir y controlar, por consiguiente una gestión y persona dinámica en el mundo empresarial en el desenvolvimiento de un entorno y mercado competitivo y productivo a una escala mundial.

La evolución de la empresa a través de la historia ha dependido de muchos factores sociales, políticos y económicos, en la Edad Media con el nacimiento del capitalismo aparecen las primeras organizaciones o empresas capitalistas que centraron sus orígenes fundamentalmente en el comercio, las finanzas y la banca, y poco a poco se fueron introduciendo en la agricultura y en la industria. A comienzos del siglo XX con la Revolución Industrial nace la empresa moderna, entendida jurídicamente como la sociedad anónima: una estructura burocrática privada, dirigida por gerentes asalariados y con una masa de trabajadores a su servicio, con fines de lucro siendo sus principales precursores Frederick W. Taylor, Henry L. Gantt y Frank y Lillian Gilbreth. En nuestros días el reto que se plantea al empresario no es solamente continuar la renovación económica y material en un mundo que sigue necesitando riqueza y progreso material, sino también encontrar el modo en que la acción empresarial produzca una nueva armonía social, o contribuya a ello (González, 1989).

Según, Maya (2018) las empresas tienen como finalidad principal la de ofrecer un bien o servicio para ofertar en el mercado y obtener un beneficio o rentabilidad, es así que los objetivos que persigue toda empresa son económicos, sociales y técnicos.

Por otro lado, Bravo (2013) define a la empresa como una organización legalmente conformada creada por una o varias personas que invierten capital y trabajo en actividades de

producción, comercialización, venta de bienes y/o prestación de servicios a la colectividad con la finalidad de obtener un rédito o ganancia.

Así mismo, Gerardo y Nora (2012) la empresa es una combinación de recursos humanos, financieros y tecnológicos que son administrados con el objetivo de generar algún bien o servicio a la sociedad. Dichas organizaciones deben contar con información tanto para poderse administrar como para rendir cuentas de su actuación a las partes interesadas.

Las empresas cumplen un papel muy importante en el desarrollo económico de un país, mediante el uso de recursos económicos, materiales, tecnológicos y humanos se produce bienes y servicios con el fin de satisfacer las necesidades de la colectividad en general, así como la generación de fuentes de trabajo (Martínez, 2018).

Según, Delfín y Acosta (2016) el desarrollo empresarial articula diferentes elementos que apuntan a llevar a una organización hacia el logro de sus objetivos, tales como la cultura empresarial, liderazgo, gestión del conocimiento e innovación. Es un concepto integrador con el que se puede lograr un impacto positivo en las organizaciones mediante el reconocimiento de las capacidades del capital humano.

Para, Hernández (2011) el concepto de empresa ha evolucionado en la medida que el hombre ha avanzado en la consecución de nuevas tecnologías y relaciones para el mejoramiento de nuevos productos y servicios, en la satisfacción de un mercado complejo y que cada día va en crecimiento.

### ***Clasificación de las empresas***

Conforme lo menciona la Corporación Universitaria de Asturias (2014) las empresas se clasifican de la siguiente manera:



Figura 1. Clasificación de empresa de acuerdo Corporación Universitaria de Asturias, (2014)

En la figura 1, se observa que las empresas se clasifican de acuerdo a su actividad y al origen de capital, a continuación, se describen cada una de ellas:

- **Según su Actividad**, se pueden clasificar en:

**Las empresas industriales**, son aquellas que producen bienes mediante la extracción o transformación de las materias primas. Las empresas industriales son clasificadas además como extractivas o de transformación o manufactura.

**Las empresas agropecuarias**, su función es la explotación de la agricultura y la ganadería, son las que pertenecen al sector primario de la economía.

**Las empresas comerciales**, tienen como característica que su rol fundamental se basa en la compra-venta de productos. Funge como mediador entre el productor y el consumidor. A partir del grado de comercialización se puede clasificar como empresas comercializadoras mayoristas o minoristas.

**Las empresas de servicios**, tienen como objetivo proporcionar servicios a la población en general o a empresas.

- **Según el Origen del Capital**, estas pueden ser:

**Públicas**, en este tipo de empresas la procedencia del capital es de fondos estatales y generalmente, su finalidad es satisfacer necesidades de carácter social.

**Privadas**, son las empresas que, para su constitución, la procedencia del capital proviene de inversionistas privados y su finalidad es 100% lucrativa.

**Mixtas**, son las empresas cuya formación de patrimonio proyecta procedencia de capital del estado y de particulares. En éstas existe la cooperación del estado y los particulares para producir bienes y servicios. Su objetivo es que el estado tienda a ser el único propietario tanto del capital como de los servicios de la empresa.

Las empresas también se pueden clasificar de acuerdo a lo que señala el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC, 2010) considerando la clasificación nacional de actividades económicas conforme al CIIU, detalladas en la tabla 1.

Tabla 1. Clasificación de la Actividades Económicas de acuerdo al CIU

Sección	Divisiones	Descripción	Definición
A	01-03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Incluye la explotación de recursos naturales vegetales y animales, comprendiendo las actividades de cultivo, cría y reproducción de animales, la explotación de madera y la recolección de otras plantas, de animales o de productos animales en explotaciones agropecuarias o en sus hábitats naturales.
B	05-09	Explotación de minas y canteras	Abarca la extracción de minerales que se encuentran en la naturaleza en estado sólido (carbón y minerales), líquido (petróleo) o gaseoso (gas natural).
C	10-33	Industrias manufactureras	El producto de un proceso manufacturero puede ser un producto acabado, en el sentido de que está listo para su utilización o consumo, o semiacabado, en el sentido de que constituye un insumo para otra industria manufacturera.
D	35	Suministro de electricidad, vapor y aire acondicionado	Incluye las actividades de suministro de energía eléctrica, gas natural, vapor, agua caliente y demás similares a través de una infraestructura permanente (red) de líneas, conductos, así como tuberías.
E	36-39	Suministro de agua; alcantarillado, gestión de desechos y actividades de saneamiento	Incluye actividades relacionadas a la gestión (incluso captación, tratamiento y eliminación) de varias formas de desperdicio, puede ser sólido o no sólido, industrial o doméstico, y en lugares contaminados. El resultado del proceso de tratamiento de desperdicio en aguas residuales puede convertirse en un aporte dentro de otro proceso de producción.
F	41-43	Construcción	Incluye las actividades de construcción general especializada en edificios y obras de ingeniería civil. Se incluye las nuevas obras de reparación, adición y alteración, la construcción de edificios pre fabricados o estructuras en el lugar, así como también las construcciones de naturaleza temporal.
G	45-47	Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas	Comprende el comercio al por mayor y menor (venta sin transformación) de cualquier tipo de artículo, y la realización de servicios secundarios para la venta al por mayor y al por menor son los pasos finales en la distribución de la mercadería. Contiene la reparación de vehículos automotores y motocicletas. En la venta sin transformación se considera incluir las operaciones usuales (o manipulación) asociadas con el comercio.
H	49-53	Transporte y almacenamiento	Contiene la provisión de transporte de carga y pasajeros, regular o no regular, por vía férrea, tuberías, caminos, agua o aire y actividades asociadas como terminales e instalaciones de estacionamiento, manipulación de carga, almacenaje, etc. El alquiler de equipo de transporte con chofer u operario. Las actividades de correo y mensajería.

<b>I</b>	55-56	Actividades de alojamiento y de servicio de comidas	de	Incluye el alojamiento temporal para visitantes y otros viajeros, abastecimiento de comidas, bebidas para su consumo inmediato. El número y tipo de servicios suplementarios por esta sección pueden variar extensamente.
<b>J</b>	58-63	Información y Comunicación	y	Incluye la producción y distribución de productos informáticos y culturales, distribución de medios para transmitir o distribuir estos productos, así como comunicaciones, datos, actividades de la tecnología de información, Procesamiento de datos y otras actividades del servicio de la información.
<b>K</b>	64-66	Actividades-financieras y seguros	y de	Incluye actividades de servicio financiero, incluyendo, seguros, reaseguros y actividades de fondos de pensiones y actividades de apoyo a los servicios financieros. Esta sección también incluye las actividades de control de activos, tales como actividades de compañías controladoras (holding) y las actividades de fideicomisos, fondos y otros medios financieros.
<b>L</b>	68	Actividades inmobiliarias		Incluye las actividades de arrendadores, agentes y/o corredores en una o más de las siguientes operaciones: compra o venta de bienes raíces, alquiler de las propiedades inmobiliarias y prestación de otros servicios de las propiedades inmobiliarias, tales como los de tasación de las propiedades inmobiliarias o actuar como agentes de fideicomiso de propiedades inmobiliarias.
<b>M</b>	69-75	Actividades profesionales, científicas y técnicas		Incluye actividades profesionales, científicas y técnicas especializadas. Estas actividades requieren un nivel elevado de capacitación y ponen a disposición de los usuarios conocimientos y aptitudes especializados.
<b>N</b>	77-82	Actividades de servicios administrativos y de apoyo	de	Abarca diversas actividades de apoyo a actividades empresariales generales. Esas actividades difieren de las clasificadas en la sección M en que su finalidad principal no es la transferencia de conocimientos especializados.
<b>O</b>	84	Administración pública y defensa; planes de seguridad social de afiliación obligatoria		Comprende las actividades que suelen correr a cargo de la administración pública, entre las que se cuentan la promulgación de leyes, su interpretación judicial y la administración de los reglamentos de aplicación y programas correspondientes, las actividades legislativas, tributarias, de defensa nacional y de orden público y seguridad, los servicios de inmigración, las relaciones exteriores y la administración de programas gubernamentales.
<b>P</b>	85	Enseñanza		Comprende la enseñanza de cualquier nivel y para cualquier profesión, oral o escrita, así como por radio y televisión o por otros medios de comunicación. Abarca la enseñanza impartida por las distintas instituciones del sistema educativo general en sus distintos niveles, la enseñanza para adultos, los programas de alfabetización, etcétera. Se incluyen también las escuelas y academias militares, las escuelas de prisiones, etcétera, en sus niveles

			respectivos. Está comprendida tanto la enseñanza pública como la privada.
<b>Q</b>	86-88	Actividades de atención de la salud humana y asistencia social de salud de	Comprende la prestación de servicios de atención de la salud y de asistencia social. Abarca una amplia gama de actividades, desde servicios de atención de la salud prestados por profesionales de la salud en hospitales y otras instalaciones hasta actividades de asistencia social sin participación de profesionales de la salud, pasando por actividades de atención en instituciones con un componente importante de atención de la salud.
<b>R</b>	90-93	Artes, entretenimiento y recreación	Comprende una amplia gama de actividades que atienden a variados intereses culturales, recreativos y de entretenimiento del público en general, incluidos espectáculos en vivo, actividades de museos y lugares históricos, juegos de azar y actividades deportivas y recreativas.
<b>S</b>	94-96	Otras actividades de servicios	Comprende las actividades de asociaciones, la reparación de ordenadores y de efectos personales y enseres domésticos y diversas actividades de servicios personales no clasificadas en otra parte, como por ejemplo actividades de asociaciones empresariales, profesionales y de empleadores, actividades de sindicatos, de organizaciones políticas, reparación de computadoras y de efectos personales y enseres domésticos y otras actividades de servicios personales.
<b>T</b>	97-98	Actividades de los hogares como empleadores; actividades no diferenciadas de los hogares como productores de bienes y servicios para uso propio	Comprende actividades de los hogares como empleadores de personal doméstico, como sirvientes, cocineros, camareros, ayudantes de cámara, mayordomos, lavanderos, jardineros, porteros, mozos de cuadra, conductores, conserjes, institutrices, niñeras, preceptores, secretarios, actividades no diferenciadas de los hogares como productores de bienes y servicios, actividades no diferenciadas de hogares como productores de servicios se subsistencia, es decir, actividades de los hogares que producen diversos servicios para su propia subsistencia.
<b>U</b>	99	Actividades de organizaciones y órganos extraterritoriales	Comprende actividades de organizaciones internacionales, como las Naciones Unidas y los organismos especializados del sistema de las Naciones Unidas, órganos regionales, etcétera, el Fondo Monetario Internacional, el Banco Mundial, la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos, la Organización de Países Exportadores de Petróleo, las Comunidades Europeas, la Asociación Europea de Libre Comercio, Actividades de misiones diplomáticas y consulares cuando están determinadas por el país en el que se encuentran y no del país que presentan.

Presenta la categorización de las empresas de acuerdo a la Clasificación Industrial Internacional Uniforme de todas las actividades económicas (CIIU) (INEC, 2010)

En la tabla 1 se puede observar que de acuerdo a la clasificación de las actividades económicas conforme al CIIU las empresas del sector de la construcción pertenecen a la categoría F y comprende actividades como la construcción general especializada en edificios y obras de ingeniería civil como autopistas, calles, puentes, túneles, líneas de ferrocarril, campos de aterrizaje, puertos y otros proyectos acuáticos, sistemas de irrigación, sistemas de alcantarillado, instalaciones industriales, tuberías de distribución o transportación y líneas eléctricas, instalaciones deportivas, etc., se incluye las nuevas obras de reparación, adición y alteración, la construcción de edificios pre fabricados o estructuras en el lugar, así como también las construcciones de naturaleza temporal, la construcción general es la construcción de viviendas, edificios de oficinas, almacenes y otros edificios públicos, construcciones en granjas, etc.

La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SCVS, 2020) menciona que las empresas se clasifican de acuerdo al tamaño.

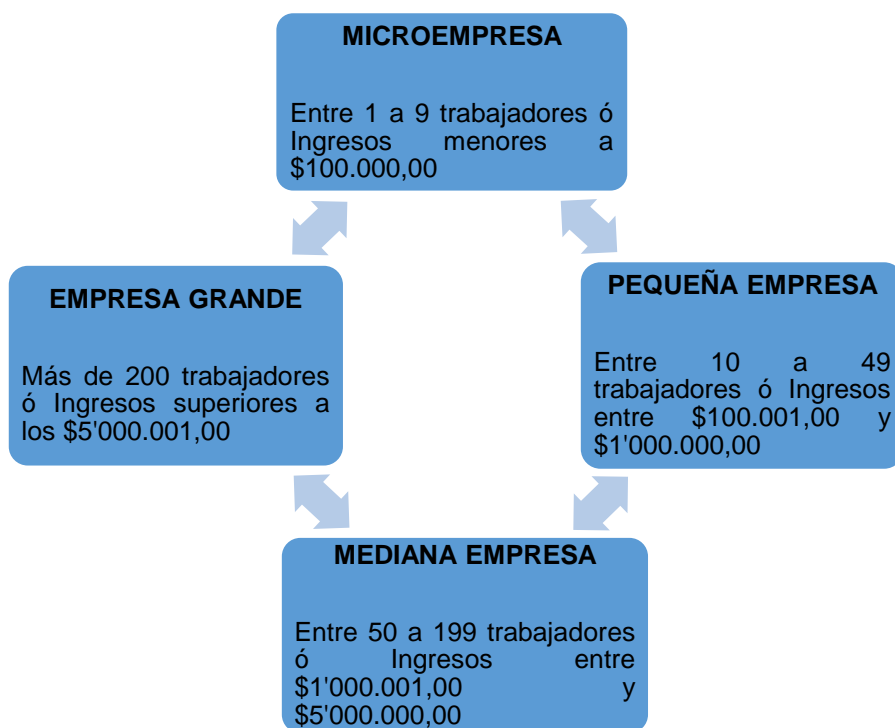


Figura 2. Clasificación de las empresas de acuerdo al tamaño, por Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

De acuerdo a ésta clasificación existen cuatro grupos de empresas, las microempresas que se caracterizan por que sus sistemas de producción son prácticamente artesanales, la maquinaria y el equipo son elementales y reducidos, en cambio las pequeñas empresas son organizaciones independientes, en muchos casos son negocios familiares creados para ser rentables, por otro lado, las empresas medianas son negocios que cuentan con áreas bien

definidas, con responsabilidades y funciones, tienen sistemas y procedimientos automatizados y finalmente se encuentran las grandes empresas que, se caracterizan por manejar capitales y financiamientos grandes, por lo general tienen instalaciones propias, sus ventas son de varios millones de dólares y algunas se desarrollan como negocios multinacionales (Velecela, 2013).

### ***Marco legal de las empresas***

En cuanto al marco legal de las empresas, el Código de Comercio (2019) es el cuerpo legal que tiene por objetivo regular las relaciones mercantiles y comerciales de las empresas u organizaciones con fines de lucro.

La Ley de Compañías (2020) es la norma legal creada con la finalidad de vigilar y controlar la organización, actividades, funcionamiento, disolución y liquidación de las compañías y otras entidades en las circunstancias y condiciones establecidas en esta Ley.

### ***Empresas del sector de la construcción***

La historia de la construcción, a través del tiempo muestra que los constructores siempre han sido creativos a la hora de adaptar y optimizar las viviendas utilizando de la mejor manera posible los recursos locales disponibles para atender sus necesidades, al tiempo que han tenido en cuenta las limitaciones económicas, sociales y climáticas. Las sociedades de todo el mundo han desarrollado culturas de construcción que dan lugar a una arquitectura “contextual”, que corresponde a métodos de construcción singulares y maneras de vivir específicas. Sin embargo, las culturas de construcción locales no son estáticas, evolucionan como lo hacen las sociedades, en particular cuando se producen intercambios con otros países y culturas y se introducen nuevos conocimientos, materiales de construcción y técnicas, Organización de la Naciones Unidas (ONU, 2022).

Continuando con la reseña histórica, de acuerdo a lo manifestado por García (2013) la labor de la construcción se realizó durante miles de años con dos materiales: la piedra y los ladrillos de barro cocido. Luego con la Revolución Industrial a finales de siglo XVIII ocurrieron un conjunto de sucesos y transformaciones que dio inicio a la era moderna, en este sentido cabe indicar la primeras edificaciones construidas en Francia, Estados Unidos fueron fabricadas con madera, hormigón, clavos fabricados industrialmente, y posteriormente con la incorporación del acero y el hierro como elementos estructurales de edificaciones, puentes, ferrocarriles, etc. Material propicio para una producción edificatoria industrializada ya que se podían elaborar de forma previa o prefabricada, elementos autoresistentes, estructurales para posteriormente ser ubicados en obra, mediante técnicas y sistemas de ensamblaje, técnica



que llegó a tener notable presencia en los principales sectores de la construcción, la ingeniería y arquitectura.

La Organización de la Naciones Unidas (ONU, 2022) indica que la globalización ha contribuido a que los conocimientos relacionados con la edificación y la construcción evolucionen, cambios que se evidenciaron en la primera mitad del siglo XX con la industrialización de los métodos de construcción (que conlleva principalmente el uso de hormigón) y con la estandarización de la educación dedicada exclusivamente a la aplicación de esos métodos mediante la creación de instituciones de formación técnica y profesional y escuelas de ingeniería.

Según McKinsey (2017) si la productividad del sector de la construcción se pusiera al día con la de la economía total, esto aumentaría el valor agregado del sector en un estimado de \$ 1.6 billones, agregando alrededor del 2 por ciento a la economía mundial.

Con estos antecedentes se concluye que el sector de la construcción ha tenido una evolución significativa catapultándose como un indicador del desarrollo económico a nivel mundial, por lo que se puede decir que en la actualidad la actividad del sector de la construcción comprende construcción, renovación, mantenimiento y la demolición de edificios (residenciales o no) y otras obras de ingeniería civil como carreteras, puentes y sistemas de servicios públicos.

Conforme lo menciona Váscones y Villena (2018) las empresas de construcción del Ecuador constituyen el quinto sector con mayor participación en el empleo total, por lo que con el objetivo de obtener mayores índices de productividad se impulsa la creación y aplicación de una serie de políticas, alternativas o estrategias con la intención de posicionarse en el mercado y aportar beneficios económicos al mismo.

El Gobierno Ecuatoriano se ha caracterizado por la creación de grandes proyectos de infraestructura en los últimos años. El presupuesto general del Estado destinado al sector vivienda, se incrementó de manera progresiva desde el año 2011 hasta finales del 2014, posterior se vio una tendencia a la baja. También, en esta industria ha participado el Estado mediante inversión en obras de infraestructura básica, vial y edificación, mientras que el sector privado ha participado fundamentalmente en la construcción de viviendas y edificaciones, aportando conjuntamente al Producto de Interno Bruto de la economía nacional (Váscones y Villena, 2018).

Tabla 2. Empresas del sector de la construcción en el Ecuador

Sector de la Construcción		Tamaño				
Clasificación	Actividad	Grande	Mediana	Pequeña	Microempresa	Total
F4100	Construcción de edificios.	31	152	617	1546	2346
F4210	Construcción de carreteras y líneas de ferrocarril.	28	46	220	659	953
F4220	Construcción de proyectos de servicios públicos.	5	30	165	377	577
F4290	Construcción de otras obras de ingeniería civil.	3	10	28	83	124
F4311	Demolición.	0	1	4	4	9
F4312	Preparación del terreno.	3	4	24	37	68
F4321	Instalaciones eléctricas.	5	16	121	190	332
F4322	Fontanería (plomería, gasfitería) e instalación de calefacción y aire acondicionado.	3	7	53	53	116
F4329	Otras instalaciones para obras de construcción.	0	5	13	13	31
F4330	Terminación y acabado de edificios.	0	8	23	44	75
F4390	Otros acabados de edificios N.C.P.	4	12	35	86	137
<b>Total</b>		<b>82</b>	<b>291</b>	<b>1303</b>	<b>3092</b>	<b>4768</b>

El sector de la Construcción se subdivide en 11 grupos según el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC, 2010)

En la tabla 2 se evidencia de las empresas que conforman el sector de la construcción en Ecuador, existe una mayor participación de las microempresas con 1546 empresas que se dedican a la actividad específica de construcción de edificios, seguidas por la categoría construcción de carreteras y líneas de ferrocarril con una participación de 659 microempresas, así como también dentro de la construcción de proyectos de servicios públicos se verifica una participación representativa de 377 microempresas. Por otro lado, podemos afirmar que de acuerdo a la información obtenida página web de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros las empresas que realizan actividades de demolición son las que tienen menor participación en el sector de la construcción en el Ecuador, con un total de 9 empresas a nivel nacional.

El sector de la construcción en la provincia de Loja según, Cano (2011) es considerado el motor dinamizador de la economía, puesto que genera encadenamientos con gran parte de las ramas comerciales e industriales de la zona. En este sector de la construcción interviene el gobierno provincial a través de la inversión en obras de infraestructura básica, vial y edificaciones, mientras que el sector privado participa especialmente en la construcción de vivienda y edificaciones.

Por lo tanto, la industria de la construcción en la provincia de Loja, cumple un importante papel en el desarrollo económico y sostenible de la región sur del país generando

fuentes de empleo, así como también por la demanda que tiene de insumos o materiales para la construcción dinamizando de esta manera la actividad comercial (Carvajal, 2017).

Sin embargo, es necesario considerar que el sector de la construcción puede llegar a ser volátil debido a que su evolución está relacionada con el ciclo económico y a variables políticas. Por lo tanto, las crisis económicas y la inestabilidad política pueden tener efectos negativos en el sector de la construcción, tanto como los auges económicos lo pueden activar y dinamizar (Carvajal, 2017).

Tabla 3 Empresas del sector de la construcción, provincia de Loja, corte 2020

Sector de la Construcción		Tamaño				
Clasificación	Actividad	Grande	Mediana	Pequeña	Microempresa	Total
F4100	Construcción de edificios.	0	2	9	49	60
F4210	Construcción de carreteras y líneas de ferrocarril.	0	0	2	12	14
F4220	Construcción de proyectos de servicios públicos.	0	2	7	27	36
F4290	Construcción de otras obras de ingeniería civil.	0	0	0	3	3
F4321	Instalaciones eléctricas.	0	0	2	3	5
F4322	Fontanería (plomería, gasfitería) e instalación de calefacción y aire acondicionado.	0	0	0	1	1
F4390	Otros acabados de edificios N.C.P.	0	0	0	2	2
<b>Total</b>		<b>0</b>	<b>4</b>	<b>20</b>	<b>97</b>	<b>121</b>

Número de empresas del sector F de la Construcción en la provincia de Loja de acuerdo a la información obtenida de la página de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

De acuerdo a la tabla presentada se observa que el sector de la construcción en provincia de Loja, está conformado por empresas que se dedican principalmente a la actividad construcción de edificios, con 60 empresas que representan el 49.59%, de las 121 empresas que pertenecen al sector de la construcción en la provincia de Loja, de las cuales 49 son microempresas, es decir existe una mayor participación del sector microempresarial dentro de la actividad de construcción de edificios, en segundo lugar se evidencia una notable participación de las empresas que se dedican a la actividad construcción de proyectos de servicios públicos con 36 empresas; finalmente se visualiza que existe una menor participación de empresas con la actividad Fontanería e instalación de calefacción y aire acondicionado, ya que cuenta tan solo con una microempresa a nivel de toda la provincia de Loja.

## **Información Financiera**

La información financiera es el conjunto de datos presentados de manera ordenada y sistemática, cuya magnitud es medida y expresada en términos monetarios, que describen la situación financiera, los resultados de las operaciones y otros aspectos relacionados con la marcha de un negocio, que se genera de la contabilidad y cuyo objetivo esencial es de ser útil a los usuarios en general para la toma de decisiones económicas., su manifestación fundamental son los estados financieros (Academia de Contabilidad Financiera, 2014).

El análisis financiero dispone de dos herramientas para interpretar y analizar los estados financieros denominados análisis horizontal y vertical, que consiste en determinar el peso proporcional, en porcentaje, que tiene cada cuenta dentro del estado financiero analizado (Olivera, 2016).

Considerando lo expresado por, Coello (2015) se detallan las herramientas del análisis financiero:

**Análisis Vertical:** consiste en determinar la participación de cada cuenta del estado financiero sobre el total de los activos o pasivos en el balance general y para el total de ventas en el caso del estado de resultados, también sirve para demostrar la relación de inversión y financiamiento entre activos y pasivos resultado de la toma de decisiones, brindar una apreciación de la estructura para poderla modificar en búsqueda de mayor rentabilidad; y, como método de control, sobre políticas de racionalización de costos, gastos y precios.

**Análisis Horizontal:** permite la comparación de las cuentas del estado financiero de varios periodos históricos para evaluar la gestión de periodo a periodo, este, muestra los incrementos y decrementos de los estados comparados. Los datos se los presenta en valores relativos y absolutos. Esto permitirá verificar los resultados del crecimiento o disminución de cada cuenta o grupo de los estados financieros comparados de un año a otro.

### ***Estados Financieros***

Son informes presentados al final de cada período contable, los mismos que reflejan la situación financiera de la empresa, por tanto, la información que brindan es de suma importancia para la toma de decisiones, así como también permite evaluar la rentabilidad y liquidez del negocio (Bravo, 2013).

La importancia de los estados financieros radica en que es a través de ellos que los usuarios internos y/o externos, acreedores, accionistas o inversionistas, visualizan el

desempeño financiero de una organización, la información contenida en estos informes financieros es parte fundamental para la toma de decisiones (Guajardo y Andrade, 2012).

**Estado de Situación Financiera.**- Como lo mencionan, Ponce et al. (2019) tiene por finalidad presentar una relación de los recursos (activos) de la empresa, así como de las fuentes de financiamiento (pasivo y capital) de dichos recursos a una fecha determinada.

**Estado de Situación Económica.**- De acuerdo a, Guajardo y Andrade (2012) informa sobre la rentabilidad de la operación mostrando un resumen de los ingresos y gastos en un periodo determinado.

**Estado de Flujo de Efectivo.**- Según, Ponce et al. (2019) es un informe financiero que muestra en forma detallada los ingresos y egresos de efectivo, producidos durante un determinado período; este flujo refleja las disponibilidades en dinero que una empresa posee. Su objetivo es permitir evaluarla capacidad de la empresa para generar flujos de efectivo netos positivos, y al mismo tiempo, identificar la naturaleza de las actividades que los producen.

### **Estructura de Capital de una Empresa**

Para, Benavides et al. (2016) señala que la estructura de capital óptimo es aquella que maximiza la utilidad en la empresa, o aquella que también, que minimiza el costo de los recursos financieros que utiliza en el desarrollo de sus actividades.

Por otro lado, Rivas (2021) la estructura de capital de una empresa se define como la mezcla de recursos propios y de terceros que ayuden a maximizar el valor de la compañía, entendiéndose como la deuda adquirida que al conseguirla genera una valoración mayor.

El problema de la estructura de capital en la generación de valor por parte de las empresas tiene algunos factores que han demostrado de forma empírica su capacidad explicativa de las decisiones de financiamiento, sobre los cuales se han construido los modelos econométricos que soportan las diferentes teorías, aunque el problema de la estructura de capital no solamente es de índole teórica, puesto que hace referencia al posible efecto de retroalimentación que podría darse si variando la mezcla entre los fondos propios y la deuda se pudiese alterar el valor de la empresa (Mejía, 2013).

En tiempos de crisis como el que actualmente están atravesando las empresas de todos los tamaños sufren externalidades que, afectan el normal funcionamiento del negocio, en estas situaciones adversas es cuando las empresas buscan financiamiento a través del endeudamiento para hacer frente a las obligaciones. Es por ello que es importante una

adecuada toma de decisiones de inversión y financiamiento que se ven reflejadas en la estructura de capital y el valor que obtiene la empresa (Rodríguez, 2011).

Por lo tanto, el objetivo de la estructura de capital es encontrar un balance entre los instrumentos financieros usados por la empresa para obtener financiación a corto, mediano o largo plazo. La financiación es todo el dinero que una empresa posee para impulsar sus operaciones y para calcular la estructura de capital de una empresa basta con estimar el porcentaje que el capital accionario y las deudas representan del valor de la empresa. Por lo tanto, sin una estructura de capital óptima y sólida, ninguna empresa podría operar (Esparza, 2022).

### ***Determinantes de la Estructura de Capital***

De acuerdo con Mejía (2013) señala algunas variables determinantes de la estructura de capital en las empresas, que se detallan a continuación:

**La tangibilidad de los activos.** - La medición de la cantidad de activos fijos o tangibles está directamente relacionado con la estructura de capital de las empresas, ya que los activos tangibles puedan constituirse en garantías con sus acreedores, permitiendo tener un mayor acceso al financiamiento.

**La rentabilidad.** - Esta determinante expresada como una medida de las utilidades sobre los activos demuestra que las empresas con mayores niveles de rentabilidad tienen una menor tendencia a utilizar la deuda como instrumento de financiación, prefiriendo fuentes distintas como los fondos propios o las emisiones de acciones.

**Las oportunidades de crecimiento.** – La estructura de capital igualmente tiene relación con las etapas en el ciclo de vida de las empresas, esto quiere decir que, a través del tiempo cambian las fuentes de financiamiento de las empresas, de acuerdo con sus variaciones de tamaño y edad.

**El tamaño y edad de la empresa.** - El tamaño y la edad de las empresas está directamente asociados a su estructura de capital, mostrando una relación positiva estadísticamente significativa, a través de diversos estudios empíricos realizados se ha llegado a comprobar que ha mayor tamaño de las empresas, mayor endeudamiento y a mayor edad, mayor endeudamiento, así como también aumentan las posibilidades de acceso al financiamiento.

**Los impuestos.** - Los impuestos al ser considerados una obligación o una deuda para las empresas, desempeñan un papel importante en las decisiones financieras y una variable

determinante de la estructura de capital, de lo que se concluye que el incremento de la tasa de impuestos, incrementa el nivel de endeudamiento de las firmas, como respuesta a las nuevas condiciones tributarias.

### ***Teoría Trade Off o de Equilibrio de la Estructura de Capital***

Según, Jiménez (2016) ésta teoría hace referencia a que las empresas elevan sus niveles de deuda para tener ventajas fiscales derivadas de la deducción de impuestos por pago de intereses, incrementando la rentabilidad de la empresa, el valor para sus accionistas y para el mercado, es decir que se predice un nivel de deuda moderado.

Como lo afirma, Myers (1983) la teoría de la estructura de capital ha estado dominada por la búsqueda de la estructura óptima de capital, cuya composición del pasivo y patrimonio neto, refleja la forma en que una empresa financia sus activos (p. 219).

La conclusión principal en este modelo es que para cada empresa existe una estructura de capital óptima, como un punto medio entre las ventajas (fiscales y no fiscales) de la deuda y el costo de capital (Mejía, 2013).

Según, Frank y Goyal (2009) el lograr una óptima estructura de capital depende de las condiciones propias de cada empresa y se plantea desde los siguientes supuestos:

- Un incremento en los costos de quiebra reduce el nivel óptimo de deuda.
- Un incremento en los escudos fiscales diferentes a la deuda reduce el nivel óptimo de deuda. Un incremento en la tasa de impuestos al patrimonio de las personas incrementa el nivel óptimo de deuda.
- En la estructura de capital óptimo, un incremento en la tasa marginal de interés a los titulares de los bonos disminuye el nivel óptimo de deuda.
- El efecto del riesgo es ambiguo, incluso si la incertidumbre se asume con una distribución normal. Para parámetros razonables de valor, los autores muestran que la relación entre el nivel de endeudamiento y la volatilidad es negativa

### **Razones o Indicadores Financieros**

El análisis por razones o índices señala los puntos fuertes y débiles de una empresa, además indican probabilidades o tendencias (Bravo, 2013).

Según, Guajardo y Andrade (2012) los principales indicadores financieros se encuentran clasificados dentro de cuatro grupos:

### ➤ Razones de liquidez

Tienen por objetivo analizar si el negocio tiene la capacidad suficiente para cumplir con las obligaciones contraídas por y para sus operaciones. Entiéndase por obligaciones las deudas con acreedores, proveedores, empleados, etcétera. Dentro de este grupo se encuentran:

**Razón circulante.** - Trata de reflejar la relación que existe entre los recursos financieros de que dispone una empresa en el corto plazo para hacer frente a las obligaciones de pago contraídas en el mismo periodo, y así visualizar si cuenta con los recursos suficientes para lograr cubrir sus compromisos. En cuanto mayor sea el resultado de la razón circulante, existe mayor posibilidad de que los pasivos sean pagados, ya que hay activos suficientes para convertirse en efectivo cuando así se requiera. Sin embargo, el tener una razón circulante muy alta, también puede significar que hay recursos ociosos.

$$\text{Razón Circulante} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

**Prueba de liquidez (o prueba del ácido).** - Se incluyen sólo las partidas cuya conversión en efectivo es inmediata; por eso los inventarios no se consideran, ya que requieren de más tiempo y esfuerzo para convertirse en efectivo. En la sección de activos circulante pueden existir otras partidas que no sean tan fáciles de convertir en efectivo o que no representarán flujo como el caso de los pagos anticipados. Estas partidas también pueden ser consideradas para el análisis de la liquidez.

$$\text{Prueba de Liquidez} = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

**Capital de Trabajo.** - Indica la cantidad de recursos que dispone la empresa para realizar sus operaciones, después de satisfacer sus obligaciones o deudas a corto plazo.

$$\text{Capital de Trabajo} = \text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}$$

### ➤ Razones de Actividad

El segundo grupo de indicadores financieros se refiere a la utilización de activos e indica situaciones como qué tantas veces al año una empresa vende sus inventarios o cobra la totalidad de sus cuentas a cargo de sus clientes. Respecto a los activos, el indicador de



utilización expresa qué tan productivos han sido los activos en términos de generación de ventas, dentro de éste se encuentran:

**Rotación de cuentas por cobrar.** - Es indiscutible que las cuentas por cobrar están en relación con las ventas que efectúa una empresa, pues se encuentran condicionadas en función al periodo de crédito que se les concede a los clientes. Cuanto mayor sea el número de veces que las ventas a crédito representen las cuentas por cobrar, es decir, las rotaciones, es mejor, ya que indicaría que existe eficiencia en la cobranza, o bien, que se tienen mejores clientes.

$$\text{Rotación de Cuentas por Cobrar} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Cuentas por Cobrar}}$$

**Índice de Inventarios a Activo Corriente.** - Refleja la proporción que existe entre los rubros menos líquidos del activo corriente y el total del activo corriente.

$$\text{Índice de Inventarios a Activo Corriente} = \frac{\text{Inventarios}}{\text{Activo Corriente}}$$

**Rotación de inventarios.** - La rotación de inventarios indica la rapidez con que se compra y se vende la mercancía, por lo que el resultado refleja el número de veces que la inversión en este tipo de activo es vendida durante un periodo.

$$\text{Índice de Rotación de Inventarios} = \frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Inventarios}}$$

**Rotación de activos totales.** – Este indicador refleja la relación de activos totales a ventas, mostrando el número de veces que la empresa los utiliza para generar los ingresos por los artículos que produce.

$$\text{Rotación de Activos Totales} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activos Totales}}$$

#### ➤ Razones de Endeudamiento

El tercer grupo de indicadores financieros se refiere a la utilización de pasivos y consiste en evaluar la situación general de endeudamiento respecto a sus activos y la capacidad para cubrir los adeudos contraídos, dentro de ésta clasificación se encuentra:

**Relación de pasivo total a activo total.** - Muestra la proporción en que el total de recursos existentes en la empresa han sido financiados por personas o instituciones ajenas a la entidad, o sea, los acreedores.

$$\text{Índice de Relación de Pasivo Total a Activo Total} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$$

**Endeudamiento Patrimonial.** - Este indicador mide las veces que el patrimonio está comprometido con los acreedores de la empresa.

$$\text{Endeudamiento Patrimonial} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$$

#### ➤ Razones de Rentabilidad

Finalmente, el cuarto grupo de indicadores financieros buscan evaluar la cantidad de utilidades obtenidas respecto a la inversión que las originó, ya sea considerando en su cálculo el activo total o el capital contable, dentro de este grupo se encuentran:

**Margen de utilidad.** - Este indicador financiero mide el porcentaje de las ventas que logran convertirse en utilidad disponible para los accionistas.

$$\text{Margen de Utilidad} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$$

**Rendimiento sobre la inversión.** - Este indicador financiero refleja la efectividad de la administración para obtener el máximo rendimiento sobre la inversión, la cual está integrada por los activos totales.

$$\text{Rendimientos sobre la Inversión} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Total de Activos}}$$

**Rendimiento sobre el capital contable.** - Este indicador financiero mide el rendimiento de la inversión neta, es decir, del capital contable. En este indicador se relaciona la utilidad neta que ha generado una organización durante un periodo y se compara con la inversión que corresponde a los accionistas. El rendimiento sobre el capital contable es un indicador fundamental que determina en qué medida una compañía ha generado rendimientos sobre los fondos que los accionistas han confiado a la administración.

$$\text{Rendimiento sobre el Capital Contable} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Contable}}$$

## **Indicadores del Sistema Dupont**

El sistema DuPont es aquel que permite a la empresa dividir el rendimiento sobre el patrimonio en un componente de utilidad sobre las ventas (margen de utilidad neta), un componente de eficiencia del uso de activos (rotación de activos totales) y un componente de uso de apalancamiento financiero (multiplicador de apalancamiento financiero). Por lo tanto, es posible analizar el rendimiento total para los dueños en estas importantes dimensiones. (Staff de la Revista Actualidad Empresarial, 2018)

$$RSP = \text{Margen de utilidad neta} * \text{Rotación de activos totales}$$

## **Indicador de Gestión Financiera EVA**

De acuerdo a Castillo (2010) el EVA (Economic value added) Valor Económico Agregado. Sus ideólogos, Stern Stewart y Co., lo definen como la medida financiera del desempeño que se aproxima más que cualquier otra a capturar la ganancia económica verdadera de una empresa.

El mismo autor en su artículo menciona que el EVA es pues, una medida interna de la rentabilidad de una empresa, que podría definirse como la diferencia entre los ingresos y los gastos, incluyendo en estos últimos el coste de oportunidad del capital y los impuestos. Se utiliza como un instrumento al alcance de los directivos para evaluar el resultado de sus propias decisiones. El valor de la empresa está compuesto por la capacidad manifiesta de generar recursos que superen su coste de capital y el total de sus inversiones.

$$EVA = \text{Utilidad Operacional Después de Impuestos (UODI)} - \text{Costo de Capital} \times \text{Capital}$$

## **Coeficiente de correlación de Pearson**

Según, Hernández et al. (2018) es una medida utilizada para designar aquella área de la estadística en la que se evalúa la covariación entre al menos dos variables. Desarrollado por Karl Pearson en 1895 quien se basó en las investigaciones de Sir Francis Galton publicadas diez años atrás, este coeficiente es ampliamente utilizado en diversos campos del quehacer humano como por ejemplo en la medicina, psicología, ingeniería, en la economía y finanzas, etc.

## **El Covid-19 en el sector de la Construcción**

De acuerdo al estudio realizado por la Organización Internacional del Trabajo (OIT, 2021) referente al impacto de la COVID-19 en el sector de la construcción señala que, la

pandemia de COVID-19 ha tenido efectos devastadores en el mundo, su impacto ha sido notable en el sector de la construcción. Como la construcción es sensible a los ciclos económicos, las empresas y los trabajadores del sector son especialmente vulnerables a la drástica reducción de la actividad económica que ha tenido lugar como consecuencia de la pandemia. Es así que, la industria de la construcción abarca toda una serie de proyectos distintos; las empresas que la integran son igualmente diversas. Si bien la gran mayoría de las empresas de construcción son empresas locales de pequeño y mediano tamaño (PYME) que se dedican a proyectos locales de menores dimensiones, en la industria también hay empresas multinacionales dedicadas a proyectos de mayor envergadura. Incluso en los grandes contratos, el sector suele recurrir a un número elevado de intermediarios, filiales y subcontratistas que trabajan en una misma obra, los materiales de construcción, plantas y equipos suelen comprarse o alquilarse a otras empresas, los servicios especializados corren a cargo de subcontratistas y la mano de obra la suministran las agencias de empleo.

En este contexto, en el mismo artículo se destaca el aspecto positivo del sector de la construcción debido al gran potencial que tiene, para estimular la recuperación, gracias a su capacidad de crear empleo y facilitar la transformación del sector hacia la sostenibilidad y la digitalización.

En América Latina, el impacto de la pandemia covid-19, ha sido significativamente negativo; según, Cetraro (2020) señala que el Perú se encuentra librando una de las batallas más importante de su historia, cuyos frentes son dos en esencia, a nivel sanitario y económico, en éste artículo se realiza un análisis con respecto al impacto que ha tenido el COVID-19 en los distintos sectores económicos del país, evidenciándose principalmente en los proyectos de construcción, minería y saneamiento. Adicionalmente, se analiza las principales medidas que el gobierno peruano ha tomado ante la afluencia de este virus. De los resultados obtenidos en este estudio se evidencia que, en el sector de la construcción, los proyectos paralizados afectan a casi un millón de empleos directos. En el sector inmobiliario, comprometiendo S/ 10,000 millones, se han paralizado 1,900 proyectos, de los cuales el 50% se encuentra en Lima, y la otra parte se ubica en otras regiones del País, debido al programa Techo Propio. Esta paralización representa un punto porcentual del PBI, de US\$ 2,500 millones. Así mismo, se estima una disminución del 32.5% en la colocación de créditos Mi Vivienda en el año. A pesar de estas pérdidas, los precios de los terrenos para proyectos han proyectado una disminución en el costo de hasta un 20% en los próximos meses, lo que contrarrestaría el efecto del coronavirus en el sector.

Sin duda alguna la rápida expansión del Covid-19 generó una crisis sanitaria y económica sin precedentes, desde ésta perspectiva el Ecuador no ha sido ajeno a esta

realidad, como lo mencionan Useche et al. (2021) los cambios sistémicos e inesperados derivados del Covid-19 impulsaron de manera abrupta a los emprendimientos ecuatorianos a deslastrarse del modelo tradicional del negocio in situ, por lo que se vieron forzados a incorporar las tecnologías de innovación y comunicación, con poca preparación y conocimiento, pasando hacia un modelo de negocio a distancia, para responder a la nueva realidad poscovid-19. Este trabajo investigativo se lo ha realizado mediante una revisión documental sobre la incidencia del contexto de crisis en su devenir, los hallazgos y obstáculos a enfrentar; así como las acciones empleadas por los emprendedores y el gobierno para afrontar la pandemia. Los resultados de este estudio muestran que el emprendimiento ecuatoriano se encuentra en un proceso de ajustes internos por necesidades propias e influidos desde el entorno por la crisis sanitaria, las políticas públicas y el nuevo marco regulatorio; por lo tanto, se concluye que el país requiere un viraje profundo de los emprendimientos, donde la digitalización de los procesos y la alfabetización digital son las bases para el resurgimiento económico; sin embargo, esto implica desafíos y esfuerzos mancomunados de todos los agentes económicos y gubernamentales, para evidenciar una evolución próspera que coadyuve a la estabilidad de los emprendimientos y de la economía nacional.

Finalmente, como lo mencionan Zambrano y Peña (2021) en un estudio realizado al sector de construcción y micronegocios que buscan la reactivación en medio de la pandemia Covid-19, considerando que el sector de la construcción ha sido clave para el desarrollo de otros negocios, debido al vínculo con otros sectores, como la fabricación de vidrio y aluminio; productos de cerámica; muebles de madera; cemento; artículos de hormigón y piedra; sustancias químicas; plásticos y productos metálicos, considerando que estos insumos son utilizados en las primeras etapas de la construcción. Dicho esto, el objetivo de esta investigación es conocer estrategias de reactivación que se deben aplicar en la construcción y micronegocios frente a la pandemia. La metodología que se ha utilizado es cualitativa fundamentada en revisión documental de tipo descriptiva; entre los resultados obtenidos se determina que reinventarse es la mejor opción para muchos negocios que por su actividad se genera aglomeración de personas y no pueden funcionar debido a la pandemia, de lo que se concluye que el sector de construcción debe reactivarse con un protocolo de bioseguridad aprobado y creado por el Comité de Operaciones de Emergencia Nacional, las empresas dentro de la cadena de valor de esta actividad deben brindar sus servicios con valor agregado y facilidad de financiamiento que faciliten a las personas su adquisición, los micro negocios en general, deben utilizar medios de comunicación digital para informar a su mercado objetivo, los productos o servicios que ofertan, teniendo presencia en el internet y aplicando

comercio electrónico, siendo necesario reinventarse para adaptarse a la realidad del entorno.

### **Evidencia Empírica**

Basado en la misma temática el autor Mejía (2013) desarrolla un trabajo investigativo denominado “La estructura de capital en la empresa: su estudio contemporáneo”, con base a resultados empíricos y teóricos de los últimos cinco años (2008-2013), utilizando la metodología de datos de panel, mediante observaciones seriadas de los mismos individuos, y que tiene la utilidad y ventaja de evitar problemas de agregación y facilitar el seguimiento del comportamiento individual en el tiempo, en algunos casos se ha utilizado el análisis factorial y método de mínimos cuadrados. Los resultados obtenidos del estudio le permitieron al autor determinar que, las empresas con mayores niveles de rentabilidad tienen menores niveles de endeudamiento, circunstancia que puede involucrar una preferencia por la financiación con recursos propios, así como también menciona, que las fricciones en los mercados financieros de tipo normativo, político o económico tienen incidencia en la estructura de capital de las empresas, debido a que se comporta de acuerdo o ajusta a estos cambios, puesto que son presiones del entorno a las cuales debe responder.

Otro estudio realizado por Hernández et al. (2015) titulado “Determinantes microeconómicos del acceso al financiamiento externo de la estructura de capital de las empresas del sector industrial” que cotizaron en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) en el periodo 2000-2010, con el fin de demostrar que la crisis financiera internacional del 2007 modifica la relación entre dichos determinantes y la estructura de capital, lo que explica los cambios en la política de financiamiento en moneda extranjera que siguieron estas empresas. El autor de este estudio realizó un análisis de las variables microeconómicas del acceso al financiamiento externo considerando las empresas del sector industrial que cotizan sin interrupción en la BMV durante el periodo 2000-2010. Aquellas empresas que dejaron de cotizar en algún año de este periodo se eliminaron de la investigación, ya que el análisis del efecto de dichas variables en la estructura de capital en moneda extranjera se realiza a partir de un modelo econométrico de datos de panel balanceado, dado que las empresas del sector industrial están divididas por sectores de actividad económica en: industria extractiva, industria manufacturera e industria de la construcción. Para analizar los determinantes microeconómicos que están correlacionados con la estructura de capital de las empresas del sector industrial el investigador construyó un modelo de datos de panel que combina datos de secciones cruzadas con series de tiempo. Cada sección cruzada corresponde a una empresa, en total 44 secciones cruzadas, que se analizaron en el periodo 2000-2006 y 2007-2010. Los resultados obtenidos de esta investigación confirman que la crisis modificó los determinantes

microeconómicos del acceso al financiamiento externo que tienen relación y significancia con la estructura de capital de las empresas, así mismo indican que solo las empresas que lograron resolver en buena medida los problemas de información asimétrica con sus acreedores e inversionistas potenciales, tuvieron un mayor acceso al financiamiento en moneda extranjera en los mercados internacionales.

Por otra parte, el estudio realizado por Capa et al. (2018) sobre “Estructura de capital de las pequeñas y medianas empresas del sector bananero de la Provincia de el Oro” cuyo objetivo está centrado en el estudio de su estructura de capital, a partir del análisis de las alternativas para obtención de fondos de financiación. Para el desarrollo metodológico de este trabajo investigativo los autores aplicaron métodos de tipo teórico y empírico que le otorgan determinado rigor a los análisis y resultados obtenidos. De los resultados obtenidos en esta investigación los autores determinan que las empresas objeto de estudio tienen un bajo nivel de endeudamiento, cuya fuente principal de financiamiento es los proveedores y los agentes de la economía informal, es decir contraen deudas mayormente a corto plazo, por lo que su nivel de endeudamiento se considera bajo.

Así mismo, otro estudio denominado “Teoría de la estructura de capital y su impacto en la toma de decisiones de inversión y financiamiento” realizado por Rodríguez (2011) con la finalidad de analizar de manera sucinta una gama de teorías que permiten tener más razones o elementos de juicio para evaluar el porqué de la estructura de capital de las firmas, variables a tener en cuenta en la explicación de la relación deuda-capital que contribuye, de cierta forma, a la creación de valor mediante una adecuada toma de decisiones de inversión y financiamiento. Para ésta investigación el autor utilizó la metodología de recolección y análisis de un conjunto de teorías empíricas sobre la estructura de capital de las empresas, determinando que, el desarrollo de la teoría estructura de capital, permitió evaluar el problema del financiamiento de las firmas, desde diferentes puntos de vista puesto que considera que no existe una estructura financiera óptima, lo cual es justificado por una supuesta independencia entre el valor de la empresa y el costo de capital medio ponderado respecto al apalancamiento, así como también señala que los aportes de cada una de las teorías que explican el porqué de una determinada estructura de capital, en forma conjunta van creando un cúmulo de conocimientos nada desechables y, aunque ninguna de ellas ha sido de aceptación general, es evidente que los modelos que plantean las nuevas teorías se asemejan cada vez más a la realidad que representan, producto del constante proceso de investigación en el campo de las Finanzas Corporativas.

## 5. Metodología

### Área de estudio

En la frontera Sur del Ecuador, se encuentra ubicada la Provincia de Loja, cuyo territorio se encuentra delimitado entre los ríos Jubones, Tumbes, Macará, Santiago y Chinchipe. Según el Plan de Desarrollo y Ordenamiento Territorial de la Provincia de Loja 2015 - 2025 (2022) la provincia de Loja se encuentra al sur de la cordillera oriental de los Andes, aproximadamente en la latitud 04° Sur; limita al Norte con las provincias de Azuay y El Oro, al Sur y al Oeste con la República del Perú, al Este con Zamora Chinchipe. Es la provincia más extensa de la Sierra ecuatoriana, con una superficie de 11.063,79 km<sup>2</sup>, y corresponde al 4,3% del territorio nacional, está conformada por 16 cantones y 78 parroquias rurales y 26 urbanas, datos actualizados al 2018.

De acuerdo al Censo Nacional realizado en el 2010 la población de la provincia de Loja es de 448.996 habitantes, donde la mayor parte de la población es mestiza, existiendo mayor presencia de mujeres que hombres, sin embargo la mayor participación dentro de la población económicamente activa está dada por el género masculino, desarrollando mayormente actividades de agricultura y comercio, de acuerdo a las proyecciones demográficas para el año 2020 la población será de 521.154 habitantes lo que indica un incremento del 16% (Instituto Ecuatoriano de Estadísticas y Censos, 2010).

La siguiente figura muestra la ubicación de la provincia donde se desarrolló la investigación, de acuerdo a la información obtenida del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC, 2010)



Figura 3. Mapa de la provincia de Loja



Otro aspecto importante de mencionar son las principales actividades económicas de esta provincia, por lo que en la tabla siguiente se presenta la población económicamente activa (PEA), según rama de actividad de Loja, donde se destacan principalmente los sectores de:

Tabla 4. PEA según rama de actividad en la provincia de Loja

<b>Rama de actividad</b>	<b>Hombres / mujeres</b>	<b>Porcentaje</b>
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	53.235	30,2%
Comercio al por mayor y menor	24.061	13,6%
Construcción	13.372	7,6%
Enseñanza	13.412	7,6%
Administración pública y defensa	11.203	6,4%
Actividades profesionales, científicas y técnicas	2.598	1,5%

Presenta las 5 principales actividades económicas de la provincia de Loja, según el Plan de Desarrollo y Ordenamiento Territorial de la Provincia de Loja (2015 - 2025)

En la tabla expuesta anteriormente, se observa que la agricultura y ganadería presentan una mayor participación en la PEA correspondiente al 30,2%; posteriormente se encuentra el comercio al por mayor y menor con 13,6%, construcción y enseñanza con 7,6% y administración pública y defensa con 6,4%, mientras que el sector objeto de estudio tiene una participación de 1,5%, que representa a los 2.598 habitantes del PEA.

### **Tipo de investigación**

El presente trabajo utilizó un tipo de investigación cuantitativa mediante el análisis de los estados financieros de las empresas del sector de la construcción de la provincia de Loja durante los años de pandemia 2019-2020, para determinar la estructura del capital y para analizar el desempeño se realizará un análisis vertical y horizontal e indicadores de rentabilidad, liquidez y endeudamiento.

### **Alcance de la investigación**

El alcance de la investigación es descriptiva, puesto que no solo se describió la problemática que enfrentan las empresas del sector de la construcción en la provincia de Loja con respecto a la estructura del capital, sino también mediante el análisis de los datos e información financiera recopilada para lograr una explicación del desempeño financiero de las empresas durante el tiempo de pandemia periodo 2019-2020, y a partir de los resultados obtenidos se emitieron conclusiones y recomendación al tema de investigación.

## **Método de investigación**

**Científico.** - Se utilizó con la finalidad de obtener información referente a los hechos financieros ocurridos en las empresas de construcción en la provincia de Loja como consecuencia de la pandemia Covid-19 en el periodo analizado 2019-2020 y con el apoyo de teoría científica de la contabilidad y finanzas, permitirá emitir el informe final de los resultados obtenidos.

**Inductivo.** – Permitió conocer la situación económica financiera y/o características particulares de las empresas que se tomaron como muestra, establecer conclusiones y recomendaciones.

**Deductivo.** – Sirvió para recolección de fundamentación teórica, respecto a estructura de capital y desempeño financiero, lo que permitió contar con los insumos necesarios con la finalidad de identificar el comportamiento de las empresas del sector F de la construcción en la provincia de Loja durante el periodo 2019-2020 y poder determinar conclusiones, las cuales estuvieron basados en el conocimiento y análisis de información financiera con exactitud, claridad y lógica.

**Analítico.** – Mediante este método se obtuvo la mayor cantidad de información empírica del problema de investigación, conocer la situación económico financiera de las empresas del sector de la construcción en la provincia de Loja, con base a los resultados obtenidos y al análisis realizado al tema de investigación establecer las conclusiones y recomendaciones.

**Sintético.** - La aplicación de este método permitió el análisis minucioso y comprensivo de la información financiera reflejada en los estados financieros de las empresas que conforman el sector de la construcción en la provincia de Loja durante la pandemia del periodo 2019-2020.

## **Población**

La población objeto de estudio correspondió a las empresas del sector de la construcción de la provincia de Loja, según datos tomados de la página web de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SCVS, 2020) existen 121 empresas; sin embargo, 93 empresas fueron objeto de estudio debido a que estas organizaciones reflejan información financiera continua.

## **Técnicas e instrumentos de recolección de datos**

Las técnicas de recolección de datos para obtener la información objeto de estudio fue mediante el análisis de datos. La información financiera de las empresas de construcción de la provincia de Loja se obtuvo de las bases de datos de los últimos dos años, el estado de situación financiera y el estado de situación económica de la página web de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros para conocer los datos agregados.

Para el análisis documental se identifica y se selecciona referentes de artículos en revistas indexadas, sobre la estructura de capital y el desempeño de las empresas analizado mediante estos modelos, para ser aplicados en la realidad financiera del sector de la construcción de la provincia de Loja durante la pandemia.

## **Procesamiento de la información y análisis de datos**

La información financiera de las 93 empresas del sector de la construcción de la provincia de Loja que reportaron información continua ante la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros en el periodo 2019-2020, fue procesada en plantillas de Excel y mediante la aplicación de los ratios o indicadores financieros se pudo conocer el nivel de endeudamiento y rentabilidad de estas empresas, para esto se procedió con la depuración de la base de datos, se además se utilizó tablas y figuras para una mejor comprensión y análisis de los resultados.

## 6. Resultados

En un ambiente empresarial variante y altamente competido es imprescindible para las organizaciones de todos los sectores articular de forma acertada la relación deuda-capital con el propósito de generar el mayor valor posible a todas sus actividades comerciales, en donde la toma de decisiones de inversión, apalancamiento y operación son determinantes.

En este sentido, es importante analizar el comportamiento del sector de la construcción en cuanto a la estructura de capital y desempeño financiero. Como lo menciona Gaytán et al. (2012) las decisiones de aportación de capital o endeudamiento externo, involucran y exigen el tomar en consideración múltiples factores, entre estos el riesgo de fracaso, la posibilidad de crecimiento o expansión, pero sobre todo el lograr un desempeño financiero justo y acorde al capital aportado por los socios o accionistas, al financiamiento a corto, mediano o largo plazo utilizado por las empresas para aumentar su desempeño financiero y en consecuencia la competitividad.

Para el cumplimiento del presente trabajo de investigación fue necesario el planteamiento de tres objetivos específicos, el primero que corresponde a evaluar la estructura de capital de las empresas del sector de la construcción en la provincia de Loja durante la pandemia covid-19 en el periodo 2019-2020, seguidamente se midió el desempeño financiero alcanzado por las empresas del sector de la construcción y finalmente determinar cómo se relaciona la estructura del capital en el desempeño financiero de las empresas del sector de la construcción en la provincia de Loja durante el periodo analizado, para esto fue necesario descargar la información financiera de las empresas del sector de la construcción que proporciona la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del periodo 2019-2020.

La presentación de resultados inicia con información general de las empresas del sector de la construcción a nivel nacional y provincial, su conformación, aporte y participación en la economía del país.

En este sentido, el presente trabajo de investigación muestra el nivel de participación que tienen las empresas del sector de la construcción en la economía nacional en términos de inversiones, producción y nivel de empleo, en este contexto se puede decir que el aporte de la construcción al PIB es altamente significativo, en cuanto a generación de valor agregado, atracción de inversión y creación de plazas de empleo. En primer lugar, es una de las cinco ramas que más aporta al PIB en términos reales. Siendo así que en el periodo de análisis en el 2019 aportó con el 8,17% del PIB, y en el año 2020 pese a la crisis económica a causa de la pandemia tiene el 4.6% de participación en el PIB ecuatoriano, Banco Central del Ecuador (BCE, 2020).

## Evaluación de la estructura de capital de las empresas del sector de la construcción en la provincia de Loja durante la pandemia covid-19 en el periodo 2019-2020

En la siguiente tabla se muestra el número de empresas que pertenecen al sector industrial de la construcción por categorías de acuerdo a la clasificación de actividades económicas CIIU y al tamaño de las empresas conforme a la clasificación de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Tabla 5. Empresas del sector de la construcción en el Ecuador, corte al 2020.

Sector de la Construcción		Tamaño				
Clasificación	Actividad	Grande	Mediana	Pequeña	Microempresa	Total
F4100	Construcción de edificios.	31	152	617	1546	2346
F4210	Construcción de carreteras y líneas de ferrocarril.	28	46	220	659	953
F4220	Construcción de proyectos de servicios públicos.	5	30	165	377	577
F4290	Construcción de otras obras de ingeniería civil.	3	10	28	83	124
F4311	Demolición.	0	1	4	4	9
F4312	Preparación del terreno.	3	4	24	37	68
F4321	Instalaciones eléctricas.	5	16	121	190	332
F4322	Fontanería (plomería, gasfitería) e instalación de calefacción y aire acondicionado.	3	7	53	53	116
F4329	Otras instalaciones para obras de construcción.	0	5	13	13	31
F4330	Terminación y acabado de edificios.	0	8	23	44	75
F4390	Otros acabados de edificios N.C.P.	4	12	35	86	137
<b>Total</b>		<b>82</b>	<b>291</b>	<b>1303</b>	<b>3092</b>	<b>4768</b>

El sector de la Construcción se subdivide en 11 grupos según el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC, 2010).

En la tabla 5 se muestra el número de empresas del sector de la construcción a nivel nacional por actividad y por tamaño de empresa.

Tabla 6. Número de empresas del sector de la construcción en el Ecuador por Región.

Tamaño	2020				
	Costa	Galápagos	Oriente	Sierra	Total general
Grande	45		3	34	<b>82</b>
Mediana	144		7	140	<b>291</b>
Microempresa	1564	11	290	1216	<b>3081</b>
Pequeña	681	1	55	566	<b>1303</b>
<b>Total general</b>	<b>2434</b>	<b>12</b>	<b>355</b>	<b>1956</b>	<b>4757</b>

En el Ecuador existen 4757 empresas que pertenecen al sector de la construcción clasificadas de acuerdo a su tamaño.

En el tabla 6 se muestra la participación de las empresas del sector de la construcción en el Ecuador de acuerdo a su tamaño y por región, conforme la información obtenida de la página de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SCVS, 2020).

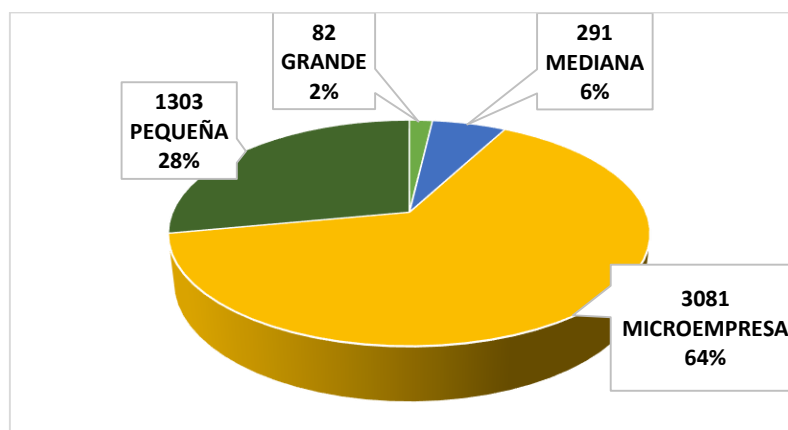


Figura 4. Empresas del sector de la construcción en Ecuador por el tamaño.

De acuerdo a la información de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, las empresas del sector de la construcción por el tamaño se clasifican en: grandes, medianas, pequeñas y microempresas, tal como se puede evidenciar en la figura 1 en donde se visualiza que la mayor participación la tiene las microempresas con el 64% del total de empresas a nivel nacional, seguido por las pequeñas empresas con el 28%.

A continuación, se presentan el número de empresas existentes a nivel de la provincia de Loja, de acuerdo a la información obtenida de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Tabla 7. Empresas del sector de la construcción, provincia de Loja, corte 2020.

Sector de la Construcción		Tamaño				
Clasificación	Actividad	Grande	Mediana	Pequeña	Microempresa	Total
F4100	Construcción de edificios.	0	2	9	49	60
F4210	Construcción de carreteras y líneas de ferrocarril.	0	0	2	12	14
F4220	Construcción de proyectos de servicios públicos.	0	2	7	27	36
F4290	Construcción de otras obras de ingeniería civil.	0	0	0	3	3
F4321	Instalaciones eléctricas.	0	0	2	3	5
F4322	Fontanería (plomería, gasfitería) e instalación de calefacción y aire acondicionado.	0	0	0	1	1
F4390	Otros acabados de edificios N.C.P.	0	0	0	2	2
<b>Total</b>		<b>0</b>	<b>4</b>	<b>20</b>	<b>97</b>	<b>121</b>

Número de empresas del sector F de la Construcción en la provincia de Loja de acuerdo a la información obtenida de la página de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

En la tabla 7 se puede evidenciar las empresas existentes en la provincia de Loja por cantón en donde se refleja que en el cantón Loja es en donde se concentran la mayor cantidad de empresas, con 67 empresas que representa el 55.37% del total general de empresas del sector de la construcción existentes en la provincia de Loja; seguido del cantón Saraguro con 14 empresas que representa el 11.57% del total de la provincia, sin embargo, a nivel general de la provincia se evidencia que sobresalen las microempresas que se dedican a la actividad de la construcción, de acuerdo a la información obtenida de la página de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

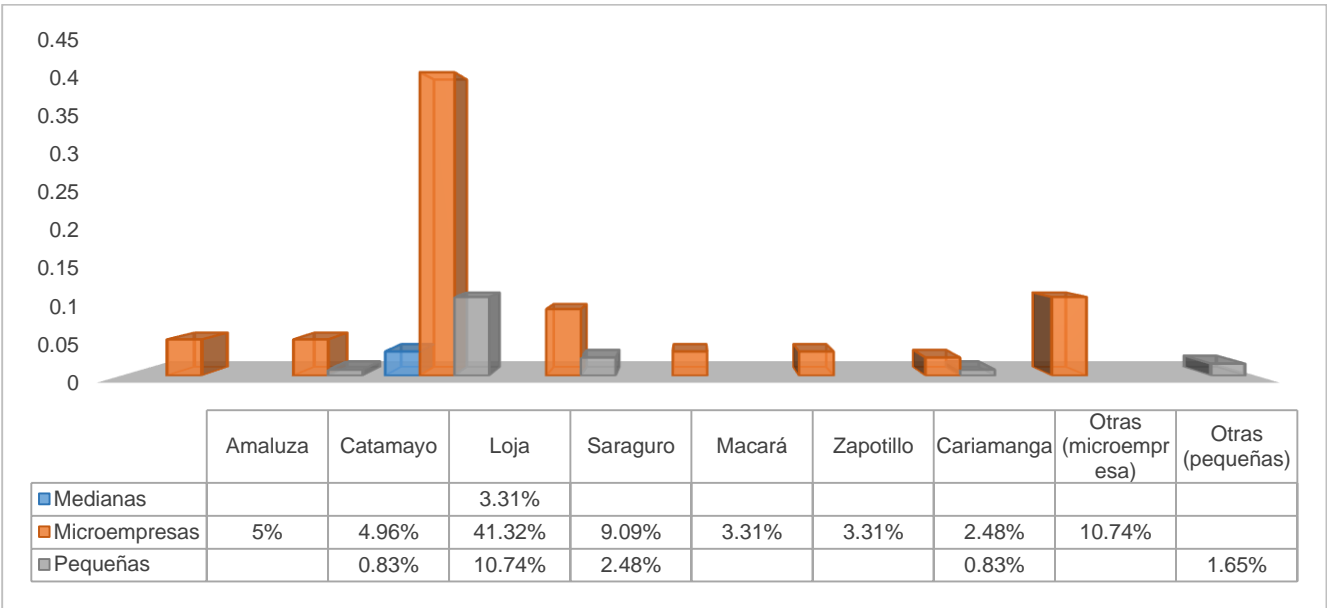


Figura 5. Empresas del sector de la construcción en la provincia de Loja de acuerdo al tamaño, corte 2020.

En la figura anterior se observa que, de las 121 empresas de la provincia de Loja dedicadas a la actividad de la construcción, se encuentran ubicadas 4 empresas medianas, 50 microempresas y 13 pequeñas empresas en el cantón Loja, dando un total de 67 empresas que representan el 57.37% de participación en el sector de la construcción en la provincia, por lo que se concluye que la mayor parte de las empresas se encuentran concentradas en esta ciudad, además se evidencia que empresas grandes no existen en esta provincia.

**Estructura Financiera de las empresas del sector de la construcción de la provincia de Loja**

En la siguiente figura se detalla la composición y evolución de los activos, pasivos y patrimonio de las empresas del sector de la construcción en la provincia de Loja, en los años 2019 y 2020.

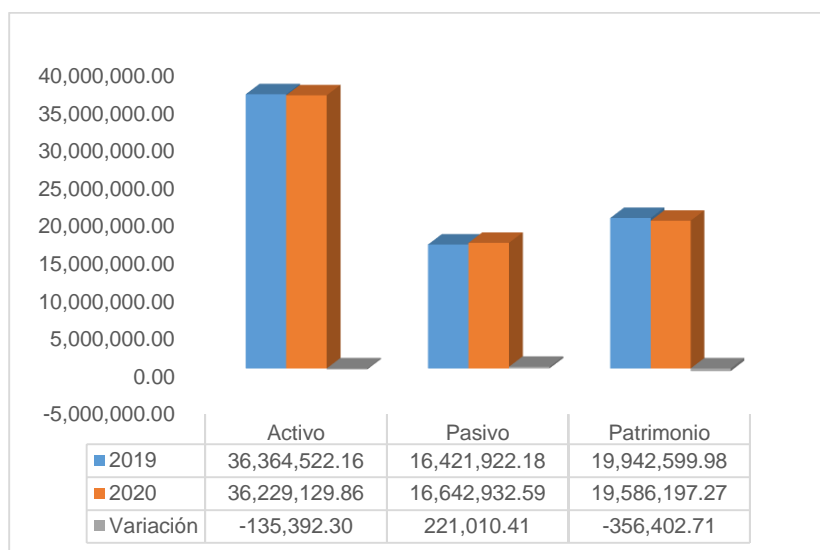


Figura 6. Estructura financiera de las empresas del sector de construcción en la provincia de Loja.

La figura 6, muestra los activos, pasivos y patrimonio de las empresas del sector de la construcción en la provincia de Loja, en donde se puede evidenciar una variación leve del 0,37% entre el activo del 2020 con relación al activo del 2019, lo cual pudo haber sucedido debido a la crisis económica como consecuencia de la pandemia covid-19. Por otro lado, los pasivos presentan un leve incremento de 1.35%, ocasionando, una disminución en el patrimonio de 1.79%. Esta información se corrobora con lo expresado por Correa (2020) quien señala que la repercusión que ha tenido la pandemia del COVID-19 en el sector de la construcción de la provincia de Loja, debido a la paralización general de sus actividades generó una pérdida mensual de más de USD 30.720.132,00, afectando a los resultados de estas empresas y por ende al patrimonio empresarial.

### **Estructura Económica de las empresas del sector de la construcción de la provincia de Loja**

En la siguiente figura se muestra la evolución de los ingresos y gastos de las empresas del sector de la construcción de la provincia Loja durante los periodos 2019-2020.



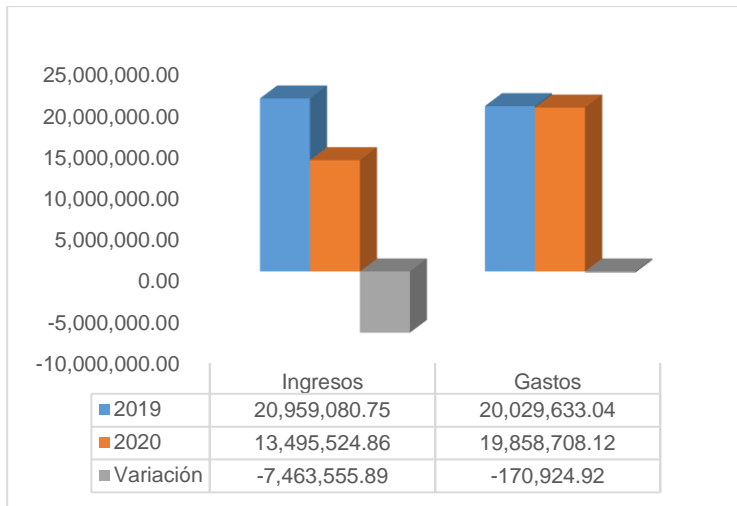


Figura 7. Evolución de los ingresos y gastos de las empresas del sector de la construcción en la provincia de Loja

En la figura 7, se evidencia que en el año 2019 las empresas del sector de la construcción de la provincia de Loja, si obtuvieron rentabilidad debido a que los ingresos son superiores a los gastos; sin embargo, en el año 2020 se evidencia un decrecimiento significativo de los ingresos con relación al 2019 y por consiguiente se refleja la existencia de pérdida, y esto se debe a la paralización de las actividades y restricciones de movilización a causa de la pandemia.

### Indicadores de endeudamiento

Las ratios que se calculan a continuación están directamente relacionadas con el objeto de estudio, en la siguiente figura se muestran los indicadores de endeudamiento calculado a partir de la información obtenida de la página web de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros de los periodos 2019 y 2020.

- **Endeudamiento del activo**

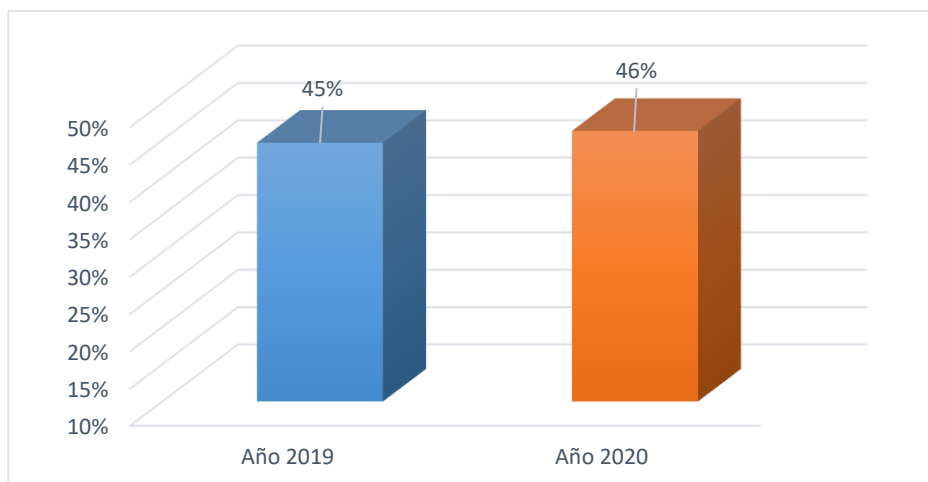


Figura 8. Indicador de Endeudamiento del Activo.

La figura 8 muestra que las empresas del sector de la construcción de la provincia de Loja, en el año 2019 tienen comprometido sus activos con acreedores en un 45%, obligaciones originadas principalmente por deuda a corto plazo; y en el año 2020 existió un incremento del endeudamiento del activo del 1% considerando que fue un año de pérdida para el sector debido a la pandemia covid-19, se evidencia que las empresas no demandaron de un notable financiamiento externo. Estos resultados demuestran un moderado endeudamiento de los activos de las empresas, con una tendencia mayor del sector a financiar sus operaciones con recursos propios. Lo que se traduce como un nivel de endeudamiento favorable para las empresas siempre y cuando estos recursos sean correctamente administrados.

### Endeudamiento Patrimonial

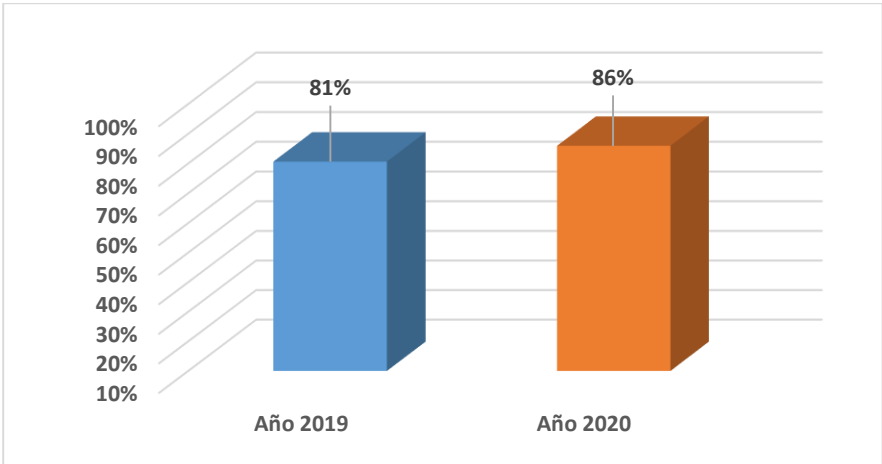


Figura 9. Indicador de Endeudamiento Patrimonial.

Por otra parte, el indicador de endeudamiento patrimonial muestra que el año 2019 el patrimonio de las empresas del sector de la construcción de la provincia de Loja se encuentra comprometido en un 81% con sus acreedores, y en el 2020 se evidencia un incremento del 5% lo cual representa un incremento mínimo del endeudamiento patrimonial, considerando que fue un año de recesión económica causada por la pandemia. Lo que demuestra que por cada dólar invertido las empresas cuentan con un financiamiento externo de \$ 0.86 centavos. Es decir, que el patrimonio de las empresas cuenta con cobertura para hacer frente a las obligaciones contraídas con terceros; por lo tanto, los resultados obtenidos revelan que si bien es cierto la ratio de endeudamiento patrimonial no es el óptimo, este indicador muestra que el origen de los fondos que utilizan las empresas para financiar sus operaciones son financiados mayormente con recursos propios; dicho de otra manera, los recursos propios prevalecen sobre los recursos ajenos.

## Apalancamiento

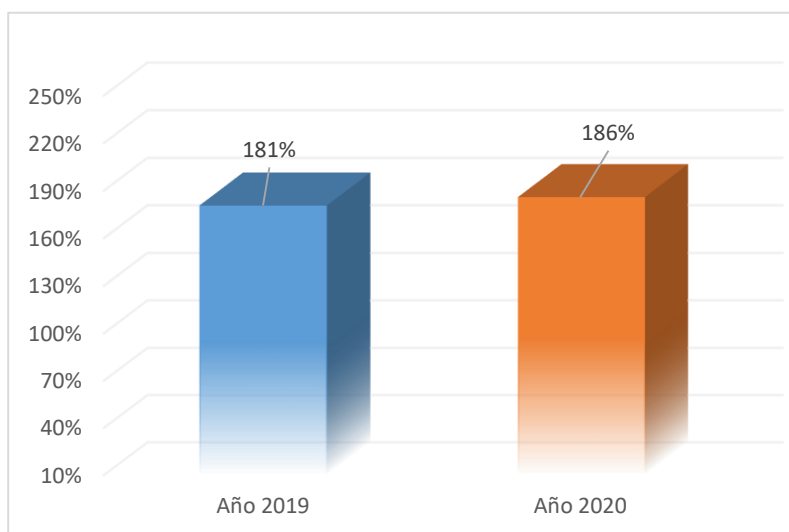


Figura 10. Indicador de Apalancamiento.

En cuanto al indicador de apalancamiento refleja el nivel de participación que tienen los acreedores y socios en el financiamiento del activo de las empresas del sector de la construcción de la provincia de Loja, resultados que demuestran que el apalancamiento del activo fue del 181% en el año 2019, y en el año 2020 los empresarios de sector de la construcción experimentaron un escenario diferente debido a la pandemia covid-19, lo que los llevó a tomar decisiones de apalancamiento y endeudamiento externo con la finalidad de financiar sus operaciones, sin embargo los resultados obtenidos evidencian que el incremento del apalancamiento del activo fue mínimo del 5% con relación al año 2019. Lo que significa que, por cada dólar invertido, las empresas deben pagar \$ 1.86 a sus acreedores. Demostrando con base a estos datos, que las empresas del sector en estudio tienen un alto grado de inversión o de apoyo de los recursos internos de la empresa sobre recursos de terceros, lo que contribuye a una revalorización del patrimonio.

### **Desempeño financiero de las empresas del sector de la construcción de la provincia de Loja.**

Para medir el desempeño financiero de las empresas del sector de la construcción de la provincia de Loja durante el periodo de análisis 2019-2020, se aplicaron los indicadores de rentabilidad neta del activo, rentabilidad neta de ventas y rentabilidad del patrimonio.

### **Indicadores de Rentabilidad**

Los indicadores de rentabilidad que en las siguientes líneas se detallan han sido calculados con la finalidad de determinar el nivel de rentabilidad alcanzado por las empresas

del sector de la construcción durante el periodo analizado 2019-2020, con base a los datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

- **Rentabilidad Neta del Activo**

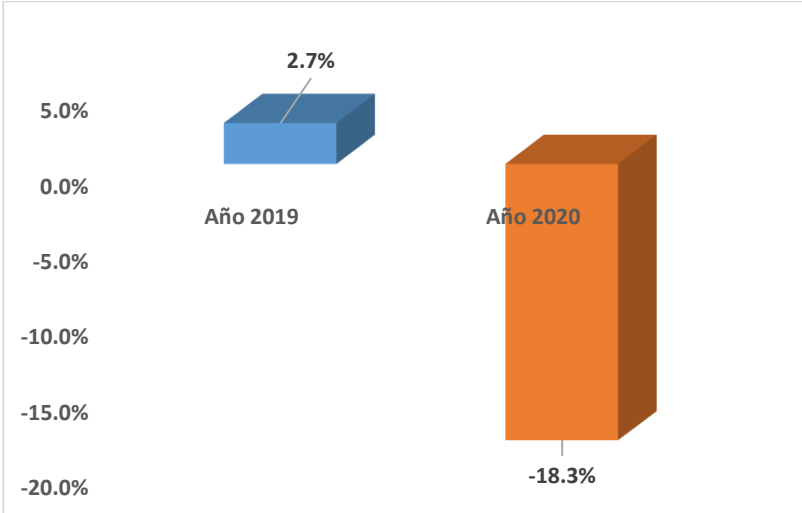


Figura 11. Rentabilidad Neta del Activo.

Como se puede evidenciar en la figura 11 el indicador de rentabilidad neta del activo muestra que en el año 2019 las empresas del sector de la construcción de la provincia de Loja tuvieron una rentabilidad del 2.70% con relación al total de activos que para el 2019 fue de \$ 34,413,320.05; lo que significa que por cada dólar invertido en activos se percibe una utilidad neta de \$ 0.027 resultados que indican que existe un nivel de utilidad leve, que no contribuye a la generación de valor de la empresa. En cambio, en el 2020 se obtuvo una pérdida del -18.30% que representan \$ 6,182,305.22 de pérdida como producto de la pandemia covid-19 que afectó a todos los sectores económicos entre estos al sector de la construcción que fue uno de los más golpeados, trayendo consigo el cierre de algunas pequeñas y medianas empresas, debido a la paralización de actividades y al confinamiento, muchos proyectos de construcción generaron pérdidas para los inversores.

- **Rentabilidad Neta de Ventas**

A continuación, se muestra el indicador de rentabilidad neta de ventas obtenido por las empresas del sector de la construcción en los años 2019 y 2020.

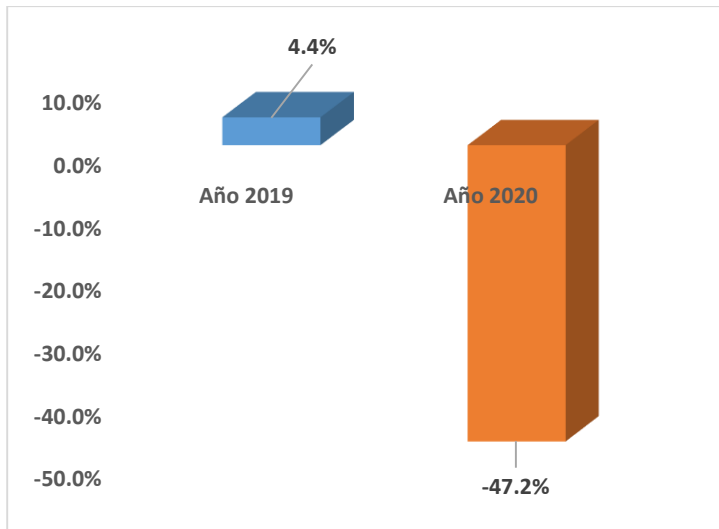


Figura 12. Rentabilidad Neta de Ventas

El indicador de Rentabilidad Neta de Ventas, muestra que las empresas del sector de la construcción en la provincia de Loja, en el año 2019 tuvieron una rentabilidad sobre las ventas del 4.43%, lo que significa que por cada dólar percibido por ventas netas tiene una utilidad del \$ 0.044, lo que demuestra que las ventas de sector no están generando un margen de utilidad adecuado que le permitan adquirir sostenibilidad financiera; y, mientras que en el año 2020 se evidencia un ratio negativo que representa el -47.20% de pérdida sobre las ventas netas, como se mencionó anteriormente la pandemia provocó pérdida de muchos puestos de trabajo de personal calificado y no calificado, disminuyendo las ventas y utilidad neta del sector, razón por lo cual se reflejan pérdidas en este periodo.

- **Rentabilidad del Patrimonio**

En la siguiente figura se muestra la rentabilidad del patrimonio obtenida por el sector de la construcción en la provincia de Loja en los periodos analizados.

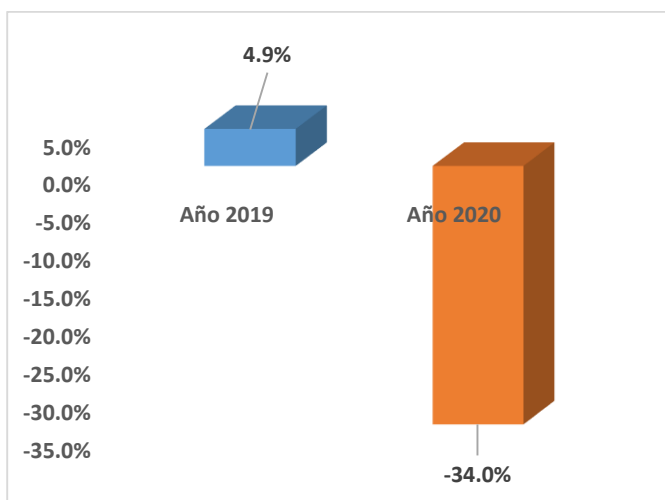


Figura 13. Rentabilidad del Patrimonio

En la figura 13 se puede observar que las empresas obtuvieron el 4.9% de rentabilidad sobre su patrimonio, lo que indica que por cada dólar invertido por los empresarios se percibe una rentabilidad de \$ 0.049 centavos de dólar; lo que demuestra que la rentabilidad que generan las empresas no es óptima, puesto que mientras más alto sea el ROE la empresa va contar con recursos propios para financiar sus actividades diarias. En cambio, en el año 2020 se evidencia pérdida del -34% lo que demuestra que por cada dólar invertido se generaron pérdidas de -0.34 centavos de dólar, en cuanto al 2020 las empresas del sector de la construcción no obtuvieron utilidad, considerando que esta condición se debió a la pandemia covid-19, que trajo consigo escasez de contratos, encarecimiento de los materiales de construcción, entre otros.

### **Relación de la estructura del capital en el desempeño financiero de las empresas del sector de la construcción en la provincia de Loja durante la pandemia covid-19 en el periodo 2019-2020.**

El cálculo del coeficiente de correlación Pearson, permite determinar la relación de las dos variables de investigación como son estructura de capital y desempeño financiero, obteniendo una medida cuantitativa que asocia la intensidad del impacto entre las variables de estudio.

Para la interpretación el grado de correlación del presente trabajo se utilizó la siguiente tabla como referencia (tabla 8).

Tabla 8. Rango de correlación

<b>Rango de valores (r)</b>	<b>Interpretación</b>
$0.00 \geq [r] < \pm 0.10$	Correlación nula
$0.10 \geq [r] < \pm 0.30$	Correlación débil
$0.30 \geq [r] < \pm 0.50$	Correlación moderada
$0.50 \geq [r] < \pm 1.00$	Correlación fuerte

Rangos de valores para correlación adaptado de Franklin et al. (2018).

A continuación, se presentan los resultados y el análisis de la correlación entre los indicadores de endeudamiento con los de rentabilidad de los años 2018 al 2020, con la información obtenida de la página de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Tabla 9. Correlación de los años 2018 al 2020

Año	Correlación	Coefficiente de Pearson	Interpretación
2018	Endeudamiento del activo Rentabilidad Neta del activo	0,239	débil
	Endeudamiento patrimonial Rentabilidad Neta de ventas	-0,030	nula
2019	Endeudamiento del activo Rentabilidad Neta del activo	0,049	nula
	Endeudamiento patrimonial Rentabilidad Neta de ventas	-0,050	nula
2020	Endeudamiento del activo Rentabilidad Neta del activo	-0,273	débil
	Endeudamiento patrimonial Rentabilidad Neta de ventas	0,042	nula

Correlación de indicadores de endeudamiento y rentabilidad.

### ***Endeudamiento del activo vs rentabilidad neta del activo***

Al analizar el comportamiento de los indicadores de endeudamiento del activo y ROA en el año 2018 muestra una correlación débil positiva de 0.239, mientras que en el año 2019 refleja una correlación nula de 0.049 y en el año 2020 se evidencia una correlación negativa débil de -0.273 debido a que en estos ejercicios económicos el endeudamiento se incrementa en un porcentaje moderado y por otro lado la rentabilidad disminuye. Esto se corrobora con lo expresado por los autores Gaytán et al. (2012) quienes manifiestan que de los resultados obtenidos en su investigación coinciden con los resultados obtenidos en otras investigaciones realizadas sobre el desempeño financiero y la estructura de financiamiento, mostrando una relación negativa de la deuda con el desempeño financiero, representado en esta investigación por el ROA, lo cual, significa que: entre más pequeña sea la deuda contratada mayor será la rentabilidad de la empresa o viceversa.

### ***Endeudamiento patrimonial vs rentabilidad neta de ventas***

Con respecto a la correlación entre el indicador de endeudamiento patrimonial y el indicador de rentabilidad neta de ventas, en el año 2018, 2019 y 2020 muestran una relación nula de -0.030, -0.050 y 0.042 respectivamente, lo que indica que las obligaciones a corto plazo adquiridas por las empresas del sector de la construcción no representan asociatividad en los resultados obtenidos en el periodo analizado, es decir que si el endeudamiento patrimonial aumenta o disminuye, no existe mayor repercusión en la rentabilidad.

Finalmente, luego de haber explicado cada uno de los indicadores financieros y los resultados obtenidos, a continuación, se presenta un resumen demostrando el cumplimiento

de los objetivos planteados en el presente trabajo de investigación, así como el análisis sus variables tanto de la estructura de capital y del desempeño financiero.

Tabla 10. Resumen de los indicadores financieros, sector de la construcción, provincia de Loja, corte 2020.

<b>Indicadores</b>	<b>Año 2019</b>	<b>Año 2020</b>	<b>Variación</b>
Endeudamiento del Activo	45%	46%	1%
Endeudamiento Patrimonial	81%	86%	5%
Apalancamiento	181%	186%	5%
Rentabilidad Neta del Activo	2.70%	-18,30%	-15.60%
Rentabilidad Neta de Ventas	4.43%	-47,2%	-42.77%
Rentabilidad del Patrimonio	4.90%	-34.0%	-29.10%

Principales indicadores financieros del sector de la construcción de la provincia de Loja.

Durante los periodos analizados 2019-2020 el sector de la construcción enfrentó situaciones adversas que obstaculizaron su crecimiento; sin embargo, las medidas económicas tomadas por el gobierno nacional y gobiernos locales y seccionales para mitigar los efectos de la pandemia covid-19 y fomentar la reactivación económica del país; ayudaron a su recuperación, y mejora de sus procesos productivos y de comercialización, entre estas medidas se cita la derogación de la ley de plusvalías y se restablece la confianza entre el constructor y el comprador, la reciente ley de desarrollo productivo, cuyo objetivo es reactivar la producción y generación de empleo en los diferentes sectores con el propósito de dinamizar el desarrollo de la economía nacional, mejorar los mecanismos de financiamiento e inversión.

El sector de la construcción en los últimos años antes de la pandemia, según el Grupo Faro (2020) tuvo una tasa de crecimiento significativa, convirtiéndose en uno de los principales referentes de la economía ecuatoriana, es así que entre el año 2009 y 2019, la participación promedio del valor agregado bruto (VAB) de la construcción en el PIB nacional fue 10.7%. Sin embargo, de acuerdo al informe Evaluación Impacto Macroeconómico del Covid-19 en la economía ecuatoriana, El Banco Central del Ecuador (2020) muestra que el sector de la construcción experimentó una variación relativa del -4.6% de su VAB entre marzo a diciembre de 2020 como consecuencia de la pandemia.

El sector de la construcción para el cumplimiento de sus actividades operativas, administrativas y productivas, se apoya en financiamiento externo a través de préstamos con la Banca Pública y Privada, sin embargo, debido a la crisis del coronavirus, sus finanzas se vieron afectadas; por lo tanto, gracias a las medidas tomadas por el gobierno nacional con la finalidad de fortalecer la economía nacional y promover la reactivación económica, adopta



medidas temporales para salvaguardar el equilibrio financiero de la población en general; lo que permitió que las empresas de este sector se acogieron a estas políticas con el fin de cumplir con sus obligaciones con terceros; ante este escenario, el Sistema Financiero ecuatoriano mediante las entidades financieras emitió algunas resoluciones para preservar la cadena de pagos, las cuales se presentan en la siguiente figura, Superintendencia de Bancos (SB, 2020).



Figura 14 Medidas temporales adoptadas por el sistema financiero frente al COVID-19.

Las resoluciones y medidas temporales emitidas por la Junta de Regulación Política Monetaria y Financiera, y por la Superintendencia de Bancos se presentan ante la declaratoria de pandemia de COVID -19, en la que se establece el toque de queda, la restricción del tránsito, el derecho de asociación y reunión, la movilidad y suspensión de la jornada laboral presencial para todos los trabajadores y empleados de los sectores público y privado y para salvaguardar el desempeño económico, el 16 de marzo de 2020, la Superintendencia de Bancos emite un plan de manejo de emergencias ante el COVID -19, medidas temporales con el propósito de proteger el ahorro de los depositantes, afiliados y pensionistas, para aliviar financieramente a los deudores de las instituciones financieras públicas y privadas y velar por la estabilidad de la seguridad social y del sistema bancario controlado.

El 17 de marzo de 2020, la Superintendencia de Bancos remite a la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera (JPRMF) una propuesta que contiene mecanismos técnicos para brindar alivio financiero, reestructuración y refinanciamiento de obligaciones crediticias. Posteriormente el 23 de marzo de 2020 se expide una circular para el diferimiento extraordinario de obligaciones crediticias, con fecha 25 de mayo de 2022, la Superintendencia de Bancos propone a la JPRMF, la extensión del plazo de la medida alivio financiero para las

empresas, microempresas, hogares en la que se especifica que los pagos de los créditos diferidos y acordados se realicen en forma voluntaria entre clientes y bancos privados dando prorrogas de 90 días adicionales para que los clientes puedan responder a sus obligaciones financieras.

Pese a las medidas, el Índice de Confianza Empresarial (ICE) en el sector de la construcción, para agosto del 2021, registró una variación de -3.1 puntos (0.7% menor a la alcanzada en julio), ubicándose en 450.7 puntos. Por su lado, el ciclo estuvo 0.3% sobre la tendencia de crecimiento de largo plazo, Banco Central del Ecuador (BCE, 2021).

Otro de los factores mencionados por el Banco Central es el precio de insumos de la industria, el mismo que ha presentado variaciones en los últimos años, adicional a ello indicar que los empresarios y microempresarios de esta industria han experimentado el aumento de los precios de los materiales de construcción debido al aumento de los costos de transporte en el país, Banco Central del Ecuador (BCE, 2021).

Así como también, se evidencia en términos interanuales el sector de la construcción decreció en 12,7%, es así que, en el segundo trimestre de 2020, el sector financiero privado y el popular y solidario otorgaron 838 operaciones en el segmento inmobiliario, lo que significó un 77,5% menos que el segundo trimestre de 2019, cuando se concedieron 3.721 operaciones de crédito Banco Central del Ecuador (BCE, 2020).

Los resultados de las Cuentas Nacionales Trimestrales, según el Banco Central del Ecuador (BCE, 2021) muestran que en el segundo trimestre del año 2021 la economía nacional creció en 8,4% respecto al mismo período del año 2020. Estas cifras reflejan una recuperación de las actividades económicas y productivas en el Ecuador. Con estos antecedentes se determina que a pesar de que la pandemia del covid-19 afectó negativamente a la economía ecuatoriana, el sector de la construcción fue uno de los que primero dieron señales de su recuperación por lo que se ubica como una de las actividades más importantes para la economía nacional, según los datos del Banco Central. Por ello, su recuperación y crecimiento es vital para consolidar una inyección productiva en el país, debido a la cadena de valor que genera el sector, en cuyo proceso productivo intervienen empresas productoras y/ o distribuidoras de materiales de construcción, ferreterías, constructoras, inmobiliarias, bienes raíces, mano de obra calificada y no calificada, etc.

## 7. Discusión

Para poder realizar el presente trabajo de investigación se estudió a 93 empresas del sector de la construcción (F) que reportaron información financiera continúa en los años 2019 y 2020 ante la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Datos financieros que a través de la aplicación de las ratios como el de endeudamiento del activo, endeudamiento del patrimonio y apalancamiento; así como también de la Rentabilidad Neta del Activo, Rentabilidad Neta de Ventas y Rentabilidad del Patrimonio, permitieron conocer y determinar que el nivel de endeudamiento afecta el rendimiento financiero de las empresas del sector F construcción. En este contexto se da cumplimiento a los objetivos previamente planteados, tal como se detalla a continuación:

En relación al primer objetivo; el cual es, evaluar la estructura de capital de las empresas del sector de la construcción en la provincia de Loja durante la pandemia covid-19 en el periodo 2019-2020, se empleó las ratios de endeudamiento identificando que el activo de las empresas del sector de la construcción se encuentra mayormente financiado por recursos propios, sin embargo debido a los eventos externos no se ha logrado generar la suficiente rentabilidad que permita a las empresas la creación de valor. Los resultados obtenidos se contrastan con lo señalado por Mejía (2013) en su trabajo investigativo menciona que en la estructura de capital, la cantidad de activos fijos o tangibles que posee una empresa tienen una relación positiva con el nivel de endeudamiento o apalancamiento, es decir que las empresas más apalancadas o financiadas tienen a la vez mayor volumen de activos tangibles.

En cuanto al segundo objetivo planteado, medir el desempeño financiero alcanzado por las empresas del sector de la construcción en la provincia de Loja durante la pandemia covid-19 en el periodo 2019-2020, se aplicó los indicadores de rentabilidad, el ROA permitió conocer la capacidad de los activos de las empresas de generar utilidad, de acuerdo a los resultados obtenidos se determinó que los mismos están generando una rentabilidad baja que no cubren las expectativas esperadas por los inversionistas. De igual manera, a través del ROE se logró identificar que la rentabilidad obtenida en relación al capital invertido por los accionistas de las empresas constructoras es baja, por lo tanto, no contribuye a la generación de valor de la empresa; a su vez, la estructura de capital no es atractiva para los inversionistas. Planteamiento que se corrobora con el estudio realizado por Pineda y Puerto (2015) sobre las Determinantes de la estructura de capital de las pymes del subsector de construcción de obras civiles en Bogotá durante el período de 2008 – 2013, en donde se señala que en el momento de las empresas obtengan un mayor rendimiento también generarán un flujo de caja mayor para financiar sus operaciones de tal manera que se disminuirá el nivel de endeudamiento, es

decir que a medida que aumente el rendimiento de la compañía este será utilizado como instrumento de apalancamiento.

Así mismo, el tercer objetivo específico del presente trabajo de investigación se pudo dar cumplimiento mediante la aplicación de las correlaciones de los indicadores financieros de endeudamiento y rentabilidad, llegando a identificar que en los periodos analizados 2019, 2020 no están directamente relacionados, puesto que los resultados arrojaron una correlación positiva débil, negativa débil y nula, debido a que en estos ejercicios económicos el endeudamiento se incrementa en un porcentaje moderado y por otro lado la rentabilidad disminuye; como también se evidenció que si el endeudamiento patrimonial aumenta o disminuye, no existe mayor asociatividad con la rentabilidad de la empresa. Afirmación que se contrasta con lo expresado por los autores Gaytán et al. (2012) quienes manifiestan que de los resultados obtenidos en su investigación coinciden con los resultados obtenidos en otras investigaciones realizadas sobre el desempeño financiero y la estructura de financiamiento, mostrando una relación negativa de la deuda con el desempeño financiero, representado en esta investigación por el ROA, lo cual, significa que: entre más pequeña sea la deuda contratada mayor será la rentabilidad de la empresa o viceversa.

## **8. Conclusiones**

En presente trabajo de investigación permitió plantear las siguientes conclusiones:

Que las empresas del sector de la construcción de la provincia de Loja financian sus operaciones con recursos propios; sin embargo, estos recursos no han sido administrados correctamente debido a diferentes factores externos que impidieron que no se cumplan los resultados esperados por los empresarios; y que de cierta forma contribuyan a la generación de valor de las empresas.

Se concluye que las empresas del sector de la construcción cuentan con una estructura de capital adecuada, apalancada en un 54% por el patrimonio y 46% por el pasivo, lo que indica que existe un nivel de endeudamiento moderado, sin embargo, se evidencia que el margen de rentabilidad que están generando estos recursos no es significativo, ya que de acuerdo a los resultados obtenidos en el periodo analizado la rentabilidad es irregular, recordando que es de gran relevancia el fortalecimiento del patrimonio, porque permite la capitalización de las mismas, así como contar con recursos propios que le permitan mejorar sus productos y/o servicios.

Se pudo observar que el desempeño financiero de las empresas del sector de la construcción de la provincia de Loja, no está vinculado o relacionado con el nivel de endeudamiento, ya que predomina el financiamiento con recursos propios; por lo tanto, el margen de rentabilidad está determinado por condiciones externas como: factores económicos, políticos, sociales y naturales.

## **9. Recomendaciones**

Es necesario sugerir a los empresarios de este importante sector a estar dispuestos a asumir los cambios existentes en el entorno, potenciar las herramientas gerenciales que le permitan alcanzar un adecuado desempeño financiero a sus empresas, determinar los resultados de sus operaciones, estimar su situación y su actuación en el mercado, con miras a lograr una estructura de capital óptima que maximice el valor de la empresa.

Se recomienda a los accionistas de las empresas del sector de la construcción contar con un plan de contingencia financiero para eventos impredecibles o casos fortuitos ocasionados por factores externos, de tal forma que permita a las empresas continuar con las operaciones de manera eficiente, sin que poner en riesgo su sostenibilidad financiera y estructura de capital.

Se recomienda, aplicar estrategias financieras que encaminen a la empresa a lograr una adecuada rentabilidad que garanticen su sostenibilidad económica y financiera en el mercado, manteniendo un equilibrio óptimo de los componentes de la estructura de capital como, por ejemplo: buscar endeudamiento externo para financiar nuevos proyectos de inversión, toma correcta de decisiones, análisis financiero, pronóstico de ventas, implementar el análisis FODA, entre otras.

## 10. Bibliografía

- Academia de Contabilidad Financiera. (08 de 2014). Antología para curso de Fundamentos de contabilidad 1ra parte. Mexico. doi:<https://www.uv.mx/personal/alsalas/files/2013/08/INFORMACION-FINANCIERA.pdf>
- Arguello, A. M., Llumiguano, M. E., Gavilánez, C. V., y Torres, L. H. (2020). Administración de Empresas Elementos Básicos. *Primera*. Ecuador. doi:<file:///E:/INVESTIGACION%20ADMINISTRACION-de-Empresas.pdf>
- Ayón Ponce, G. (2020). El apalancamiento financiero y su impacto en el nivel de endeudamiento de las empresas. *El apalancamiento financiero y su impacto en el nivel de endeudamiento de las empresas*. Manabí, Ecuador. doi:<https://www.fipcaec.com/index.php/fipcaec/article/view/188/303>
- Ayón, G. I. (2020). El apalancamiento financiero y su impacto en el nivel de endeudamiento de las empresas. Manabí, Ecuador. doi: <https://doi.org/10.23857/fipcaec.v5i5.188>
- Banco Mundial. (08 de 06 de 2020). La COVID-19 (coronavirus) hunde a la economía mundial en la peor recesión desde la Segunda Guerra Mundial. Washington, Estados Unidos. doi:<https://www.bancomundial.org/es/news/press-release/2020/06/08/covid-19-to-plunge-global-economy-into-worst-recession-since-world-war-ii>
- BBC News Mundo. (Mayo de 2020). La economía y el coronavirus: los negocios ganadores y los sorprendentes perdedores durante la pandemia. doi:<https://www.bbc.com/mundo/noticias-52647431>
- BCE. (2020). *Banco Central del Ecuador*. doi:<https://www.bce.fin.ec/index.php/informacioneconomica/sector-real>
- BCE. (12 de 2020). Evaluación Impacto Macroeconómico del Covid-19 en la Economía Ecuatoriana. Ecuador. doi:[https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/ImpMacCovid\\_122020.pdf](https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/ImpMacCovid_122020.pdf)
- BCE. (30 de 09 de 2021). Banco Central del Ecuador. *Ecuador registra un crecimiento interanual de 8,4% en el segundo trimestre de 2021*. Ecuador. doi:<https://www.bce.fin.ec/index.php/boletines-de-prensa-archivo/item/1447-ecuador-registra-un-crecimiento-interanual-de-8-4-en-el-segundo-trimestre-de-2021>
- Benavides , J., Gómez , A., y Vicuña, M. (2016). *Estructura de Capital*. Quito, Ecuador. doi:[file:///E:/INVESTIGACION%20MATERIA%20DE%20MARCO%20TEORICO/16-Art%20ADculo\\_manuscrito\\_ensayo-401-2-10-20191121%20ESTRUCURA%20DE%20CAPITA%20PYMES.pdf](file:///E:/INVESTIGACION%20MATERIA%20DE%20MARCO%20TEORICO/16-Art%20ADculo_manuscrito_ensayo-401-2-10-20191121%20ESTRUCURA%20DE%20CAPITA%20PYMES.pdf)

- Bravo, M. (2013). *Contabilidad General* (Décima Primera ed.). Quito, Ecuador. doi:<https://es.scribd.com/document/513166704/Contabilidad-General-Mercedes-Bravo-Valdivieso>
- Cano, S. (10 de 2011). Evolución del sector de la construcción de vivienda en el Ecuador y su incidencia en el PIB periodo 2005-2009. Guayaquil, Ecuador. doi:<file:///E:/INVESTIGACION/SANDY%20ELIZABETH%20CANO%20INTRIA%20GO.pdf>
- Capa, L., Capa, X., y Ollague, J. (2018). Estructura de capital en las pequeñas y medianas empresas bananeras de la provincia de El Oro. *Universidad y Sociedad*, 10(2). doi:[http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci\\_arttextpid=S2218-36202018000200304](http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci_arttextpid=S2218-36202018000200304)
- Carvajal, M. (12 de 2017). Diseño de un modelo comercial de una nueva línea de negocios para las empresas tipo PYME del sector de la construcción-inmobiliaria de la ciudad de Quito y su evaluación para la empresa FELACO CIA. LTDA. Quito, Ecuador. doi:<file:///E:/INVESTIGACION/Tesis%20Final%20Mar%20ADa%20Jos%20A9%20Carvajal.pdf>
- Castillo, C. (2010). EVA Indicador de Gestión Financiera. México. doi:<https://www.cesarcastillolopez.com/2010/07/eva-indicador-de-gestion-financiera.html>
- Cetraro, C. (2020). Análisis de los impactos económicos del COVID-19. *FIEECS UNI*. doi:<file:///E:/INVESTIGACION/MATRIZ%20DEL%20MARCO%20TEORICO/Analisis-Economico-del-COVID-19.pdf>
- Código de Comercio. (2019). *De la Actividad Mercantil y de los Actos de Comercio en General*. Ecuador.
- Coello, A. (2015). *Análisis horizontal y vertical de estados financieros*. Informe Financiero, Lima. doi:[file:///E:/INVESTIGACION/MATRIZ%20DEL%20MARCO%20TEORICO/DEFINITIVO/nanopdf.com\\_vii-analisis-horizontal-y-vertical-de-estados-financieros%20COELLO%20MART%20DNEZ.pdf](file:///E:/INVESTIGACION/MATRIZ%20DEL%20MARCO%20TEORICO/DEFINITIVO/nanopdf.com_vii-analisis-horizontal-y-vertical-de-estados-financieros%20COELLO%20MART%20DNEZ.pdf)
- Corporación Universitaria de Asturias. (2014). Concepto y Clasificación de Empresa. Colombia. doi:[https://danieljimenezm.weebly.com/uploads/3/9/3/5/39355131/pdf\\_2\\_clasificacion%20de\\_las\\_empresas\\_13\\_3\\_2014.pdf](https://danieljimenezm.weebly.com/uploads/3/9/3/5/39355131/pdf_2_clasificacion%20de_las_empresas_13_3_2014.pdf)
- Correa, R. (11 de 05 de 2020). Aislamiento por COVID-19 y su impacto en la economía de Loja. Loja, Ecuador. doi:<https://noticias.utpl.edu.ec/aislamiento-por-covid-19-y-su-impacto-en-la-economia-de-loja>
- Delfín, F. L., y Acosta, M. P. (2016). Importancia y Análisis del Desarrollo Empresarial. México. doi:<http://www.scielo.org.co/pdf/pege/n40/n40a08.pdf>



- Enciclopedia Financiera. (2009). *Estructura del capitl.* Obtenido de <http://www.encyclopediafinanciera.com/finanzas-corporativas/estructura-de-capital.htm>
- Esparza, J. (2022). Tema 3.3 Estructura de Capital. *Estructura de Capital*. doi:file:///E:/INVESTIGACI%C3%93N/MATRIZ%20DEL%20MARCO%20TEORICO/3.3a%20Estructura%20capital.pdf
- Frank, M., y Goyal, V. (2009). *Trade-off and Pecking Order Theories of Debt*. Amsterdam: Else- vier/North-Holland.
- Frank, M., y Goyal, V. (2009). Trade-off and Pecking Order Theories of Debt. En *Handbook of Corporate Finance: Empirical Corporate Finance*. Amsterdam: Else- vier/North-Holland.
- Franklin, J., Castro, E., Rodríguez, J., Karina, M., Torrado, A., Milena, S., y Sierra, C. (2018). Sobre el uso adecuado del coeficiente de correlación de Pearson: definición, propiedades y suposiciones. doi:https://revistadigital.uce.edu.ec/index.php/ECONOMIA/article/view/2222
- García, E. (12 de 03 de 2013). Estudio-diagnóstico sobre las posibilidades del desarrollo de una edificación residencial industrializada dirigida a satisfacer las necesidades de vivienda pública y muy especialmente en alquiler en la Comunidad Autónoma del País Vasco. *CAPITULO II ESTUDIO DEL ARTE A TRAVES DE LA HISTORIA CONTEXTUALIZADA*. doi:https://www.euskadi.eus/contenidos/informacion/industrializacion/es\_industri/adjuntos/capII.pdf
- García, M. B., Ollague, J. K., y Capa, L. B. (02 de 2018). La realidad crediticia para las pequeñas y medianas Empresas Ecuatorianas. doi:http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci\_arttextypid=S2218-36202018000200040
- Gaytán, J., Flores , J., y Vargas, J. (2012). Red Internacional de Investigadores en Competitividad XIII Congreso. *El desempeño financiero y la estructura de financiamiento en el sector del comercio en México*. Mexico. doi:https://riico.net/index.php/riico/article/view/1871/1630
- Gerardo, G., y Nora, A. (2012). Contabilidad para No Contadores. *Segunda*. México: McGRAW-HILL/Interamericana Editores, S.A. DE C.V. doi:file:///E:/TESIS/Contabilidad-para-no-contadores-2ed-Gerardo-Guajardo-Cantu-y-Nora-E-Andrade.pdf
- Gobierno Provincial de Loja. (2019). Plan de Desarrollo y Ordenamiento Territorial del Gobierno Provincial de Loja 2015-2025. doi:file:///E:/TESIS/PDOT%20(1)%20Plan%20de%20desarrollo%20territorial%20de%20la%20Provincia%20de%20Loja.pdf

- González , A. (1989). La Empresa en la Historia. *Cuadernos Empresa y Humanismo* N° 13. doi:<https://dadun.unav.edu/bitstream/10171/3644/1/Cuaderno013.pdf>
- Grupo FARO. (04 de 09 de 2020). Sector de la construcción en el Ecuador en época de COVID-19. *Fact Sheet*. doi:[https://grupofaro.org/wp-content/uploads/2021/10/FACT-SHEET-CONSTRUCCION\\_compressed.pdf](https://grupofaro.org/wp-content/uploads/2021/10/FACT-SHEET-CONSTRUCCION_compressed.pdf)
- Guajardo, G., y Andrade, N. (2012). Contabilidad para no Contadores. *Segunda*. México: McGraw-Hill Companies, Inc. doi:<https://www.auditorlider.com/wp-content/uploads/2019/06/Contabilidad-para-no-contadores-2ed-Gerardo-Guajardo-Cantu-y-Nora-E-Andrade.pdf>
- Hernández, C., Ríos, H., y Garrido, C. (03 de 11 de 2015). Determinantes microeconómicos del acceso al financiamiento externo de la estructura de capital de empresas del sector industrial. *Revistas Unam*(60). doi:<file:///I:/INVESTIGACION/MATRIZ%20DEL%20MARCO%20TEORICO/DEFINITIVO/39535648003%20ESTRUCTURA%20DE%20CAPITAL,%20evidencia%20empirica.pdf>
- Hernández, H. (2011). *La gestión empresarial, un enfoque del siglo XX, desde las teorías administrativas científica, funcional, burocrática y de relaciones humanas*. Colombia. doi:<file:///C:/Users/DELL/AppData/Local/Temp/Dialnet-LaGestionEmpresarialUnEnfoqueDelSigloXXDesdeLasTeo-3875234.pdf>
- INEC. (2010). Censo 2010 Población y Vivienda. *Manual de Usuario CIIU-Clasificación Industrial Internacional Uniforme*. Ecuador. doi:<file:///E:/INVESTIGACION/CIIU4.0.pdf>
- Instituto Ecuatoriano de Estadísticas y Censos. (2010). Fascículo provincial de Loja. Ecuador. Obtenido de <https://www.ecuadorencifras.gob.ec/wp-content/descargas/Manual-lateral/Resultados-provinciales/loja.pdf>
- Instituto Nacional de Estadísticas y Censos. (2022). Clasificación de actividad CIIU 4.0. *Documentos Metodológicos*. Ecuador. doi:[https://www.ecuadorencifras.gob.ec/wp-content/descargas/Estadisticas\\_economicas/descarga\\_INEC/Clasificaci%f3n+de+actividad+CIIU+4.0.pdf](https://www.ecuadorencifras.gob.ec/wp-content/descargas/Estadisticas_economicas/descarga_INEC/Clasificaci%f3n+de+actividad+CIIU+4.0.pdf)
- Jaramillo, F. (2010). *Valoración de empresas*. Bogotá: Eco ediciones.
- Jiménez, K. (02 de 02 de 2016). Determinantes de la Estructura de Capital de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Guayaquil. Período: 2009 - 2012. Guayaquil, Guayas, Ecuador. doi:<http://repositorio.ucsg.edu.ec/bitstream/3317/5979/1/T-UCSG-POS-MFEE-56.pdf>
- Ley de Compañías. (2020). Codificación de la Ley de Compañías. Ecuador. doi:<https://impuestosecuador.com/wp-content/uploads/bsk-pdf-manager/2021/04/Ley-de-Companias.pdf>

- López, Á., y Sierra, V. (Septiembre de 2019). Análisis del impacto del nivel de endeudamiento en la rentabilidad. *Brazilian Journals of Business*. Colombia. doi:<https://www.brazilianjournals.com/index.php/BJB/article/download/4217/3976>
- Martínez, J. (2018). Importancia de la Empresa. España. doi:<http://www.econosublime.com/2017/11/funciones-empresa-importancia-emprendedores.html>
- Maya, M. (2018). Plan Estratégico para la Constitución de una Empresa Constructora. México. doi:<file:///E:/INVESTIGACION/Plan%20estrat%C3%A9gico%20para%20la%20constituccion%20de%20una%20empresa%20constructora.pdf>
- McKinsey, I. G. (02 de 2017). *McKinsey y Company*. doi:<https://www.mckinsey.com/business-functions/operations/our-insights/reinventing-construction-through-a-productivity-revolution>
- Mejía, A. (2013). La estructura de capital en la empresa: su estudio contemporáneo. *Finanzas y Política Económica*. doi:<http://www.scielo.org.co/pdf/fype/v5n2/v5n2a08.pdf>
- Mejía, A. (2013). La estructura de capital en la empresa: su estudio contemporáneo. 5(2). Bogotá. doi:<file:///E:/TESIS/RESULTADOS/INDICADORES%20SUPERINTENDENCIA%20DE%20COMPA%C3%91IAS%202018-2019-2020/INDICADORES/articulo%20cientifico%20estructura%20de%20capital.pdf>
- Myers. (1983). The Capital Structure Puzzle. *The Journal of Finance*, 39(3).
- OIT. (01 de 2021). *Organización Internacional del Trabajo*. doi:[https://www.ilo.org/wcmsp5/groups/public/---ed\\_dialogue/---sector/documents/briefingnote/wcms\\_800244.pdf](https://www.ilo.org/wcmsp5/groups/public/---ed_dialogue/---sector/documents/briefingnote/wcms_800244.pdf)
- Olivera, J. (2016). *Análisis de Estados Financieros*. México: Editorial Digital UNID. doi:[https://books.google.com.ec/books?id=Z7sQDQAAQBAJypg=PT2ydyq=An%C3%A1lisis+de+Estados+Financieros.+M%C3%A9xico:+Editorial+Digital+de+jaime+olivera+yhl=esysa=Xyved=2ahUKEwiPle\\_rnL72AhVTjIkEHS4yDgMQ6AF6BAgKEAI#v=onepageyq=An%C3%A1lisis%20de%20Estados%20Financ](https://books.google.com.ec/books?id=Z7sQDQAAQBAJypg=PT2ydyq=An%C3%A1lisis+de+Estados+Financieros.+M%C3%A9xico:+Editorial+Digital+de+jaime+olivera+yhl=esysa=Xyved=2ahUKEwiPle_rnL72AhVTjIkEHS4yDgMQ6AF6BAgKEAI#v=onepageyq=An%C3%A1lisis%20de%20Estados%20Financ)
- ONU. (03 de 2022). *Organización de las Naciones Unidas*. Obtenido de <https://www.un.org/es/chronicle/article/aprender-de-las-culturas-de-construccion-locales-para-mejorar-la-sostenibilidad-de-los-proyectos-de>
- Organización Mundial de la Salud. (2008). Reglamento Sanitario Internacional (2005). *Segunda*. doi:[https://www.who.int/ihr/IHR\\_2005\\_es.pdf](https://www.who.int/ihr/IHR_2005_es.pdf)
- Pineda, S., y Puerto, J. (01 de 01 de 2015). Determinantes de la estructura de capital de las pymes del subsector de construcción de obras civiles en Bogotá durante el subsector de construcción de obras civiles en Bogotá durante el período de 2008 – 2013. *Finanzas y Comercio Internacional*. Bogotá, Colombia.

doi:[https://ciencia.lasalle.edu.co/cgi/viewcontent.cgi?article=1167ycontext=finanzas\\_comercio](https://ciencia.lasalle.edu.co/cgi/viewcontent.cgi?article=1167ycontext=finanzas_comercio)

- Plan de Desarrollo y Ordenamiento Territorial de la Provincia de Loja. (2015 - 2025). Ecuador. Obtenido de <https://www.prefecturaaloja.gob.ec/documentos/lotaip/2019/PDOT-2019.pdf>
- Ponce , O., Morejón , M., Salazar, G., y Baque, E. (09 de 2019). *Introducción a las Finanzas* (Primera ed.). Ecuador. doi:file:///E:/TESIS/Introducci%C3%B3n-a-las-finanzas.pdf
- Pozzo, H. (2005). *Análisis de la Estructura de Capital de las Firmas y sus Determinantes en América Latina*. Buenos Aires, Argentina. doi:<http://sedici.unlp.edu.ar/handle/10915/3344>
- Prefectura de Loja. (04 de 04 de 2022). Plan de Desarrollo y Ordenamiento Territorial de la Provincia de Loja 2015-2025. Loja, Ecuador.
- Ramírez, A., Rojas, M., y Vallejos, J. (2020). -ndeudamiento y el rendimiento financiero en las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima, 2017-2019. Lima, Perú. doi:<https://revistas.unas.edu.pe/index.php/Balances/article/view/199/206>
- Rivas, J. (2021). *Finanzas en EAE Business School*. doi:<http://www.eleconomista.es/diccionario-de-economia/estructura-optima-de-capital>
- Rodríguez, A. (2011). Teoría de la estructura de capital y su impacto en la toma de decisiones de inversión y financiamiento. *Visión Gerencial*. Venezuela. doi:file:///E:/INVESTIGACI%C3%93N/MATRIZ%20DEL%20MARCO%20TEORICO/TEORIA%20DE%20LA%20ESTRUCTURA%20DE%20CAPITAL.pdf
- Rodríguez, Á. (2011). Teoría de la estructura de capital y su impacto en la toma de decisiones de inversión y financiamiento. *Visión Gerencial*(1), 188-206. doi:file:///E:/INVESTIGACI%C3%93N/MATRIZ%20DEL%20MARCO%20TEORICO/DEFINITIVO/TEORIA%20DE%20LA%20ESTRUCTURA%20DE%20CAPITAL%20evidencia%20empirica.pdf
- Sanchez, A., Vayas , T., Mayorga, F., y Freire, C. (2020). *OLbservatorio Económico y Social de Tungurahua*. Ambato, Ecuador. doi:<https://blogs.cedia.org.ec/obest/wp-content/uploads/sites/7/2020/06/Sector-Construcci%C3%B3n-Ecuador.pdf>
- SB. (2020). *Medidas temporales adoptadas frente al COVID-19*. Obtenido de Superintendencia de Bancos: <https://www.superbancos.gob.ec/bancos/medidas-temporales-covid-19/>
- SCVS. (03 de 2020). *Superintendencia de Compañía, Valores y Seguros*. Obtenido de <https://www.supercias.gob.ec/portalscvs/>
- Sinche, R. (24 de 10 de 2016). *Análisis Dinámico de la Estructura de Capital de las Empresas en Ecuador: Modelo de Ajuste Parcial*. Santiago, Chile.

- doi:<https://repositorio.uchile.cl/bitstream/handle/2250/144167/Sinche%20Salinas%20Ruth.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Staff de la Revista Actualidad Empresarial. (2018). PRINCIPIOS DE FINANZAS EMPRESARIALES.
- Useche, M., Pereira, M., y Barragán, C. (11 de 2021). Retos y desafíos del emprendimiento ecuatoriano, trascendiendo a la pospandemia. doi:[file:///E:/TESIS/5165-Texto%20del%20art%C3%ADculo%20\(anonimizado\)%20\(obligatorio\)-36234-1-10-20210923%20emprendimientos%20ecuador%20pospandemia.pdf](file:///E:/TESIS/5165-Texto%20del%20art%C3%ADculo%20(anonimizado)%20(obligatorio)-36234-1-10-20210923%20emprendimientos%20ecuador%20pospandemia.pdf)
- Vascones, B., y Villena, N. (2018). La industria de la construcción: su participación en el PIB total del Ecuador durante el periodo 2012-2016. *Esoacios*, 39. doi:<https://www.revistaespacios.com/a18v39n16/a18v39n16p44.pdf>
- Veleceta, N. (2013). *Análisis de la Fuentes de Financiamiento para Pymes*. Cuenca, Ecuador. doi:<https://dspace.ucuenca.edu.ec/bitstream/123456789/5269/1/Tesis.pdf>
- Zambrano, A., y Peña, I. (22 de 10 de 2021). Sector de construcción y micronegocios en búsqueda de reactivación en medio de la pandemia Covid-19. *RECUS*, 6(2). doi:<https://revistas.utm.edu.ec/index.php/Recus/article/view/2439/3846>
- Zambrano, S., y Castellanos, C. (2013). Análisis de la estructura de capital para empresas de Servicios Públicos. *Revista In Vestigium Ire*. doi:<file:///D:/Users/DELL/Downloads/Dialnet-AnalisisDeLaEstructuraDeCapitalParaEmpresasDeServi-7883729.pdf>

## 11. Anexos

Anexo 1 Certificado de aprobación del trabajo de titulación.



POSGRADO

Maestría en  
Contabilidad y Finanzas

### CERTIFICACIÓN DE APROBACIÓN DE TRABAJO DE INTEGRACIÓN CURRICULAR O DE TITULACIÓN

Conforme lo establecido en el Art. 231 del Reglamento de Régimen Académico de la Universidad Nacional de Loja vigente, que textualmente en su parte pertinente dice: **"Aprobación de la Unidad de Integración Curricular o de Titulación.** La Unidad de Integración Curricular o de Titulación, está conformada por la asignatura denominada trabajo o unidad de integración curricular. A la culminación de las labores académicas de la asignatura denominada Trabajo o Unidad de Integración Curricular o de Titulación, el director del trabajo de integración curricular o de titulación, emitirá el certificado individual de culminación, con el cual el docente de la asignatura de integración curricular o trabajo de titulación calificará la aprobación del trabajo de integración curricular o de titulación el que, junto con las calificaciones logradas en el desarrollo de la asignatura, determinará la acreditación o no de la Unidad. En el certificado dejará sentada la razón de las posibles variaciones o modificaciones menores que se han realizado por ser indispensables para asegurar el buen desarrollo de la investigación...". En mi calidad de director del trabajo de integración curricular

#### CERTIFICO:

Que, la señora maestra **FLORES VANANGÓMEZ DORIS CECILIA** con C.C. N° 1103820369 ha culminado a satisfacción el trabajo de titulación denominado **"ANÁLISIS DE LA ESTRUCTURA DE CAPITAL EN EL DESEMPEÑO FINANCIERO DURANTE LA PANDEMIA COVID-19 DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR DE LA CONSTRUCCIÓN DE LA PROVINCIA DEL LOJA, PERIODO 2019- 2020"** Por lo manifestado dejo sentada razón de que dicho trabajo ha sido revisado y que la estudiante ha realizado los cambios sugeridos en su debido tiempo, por lo que me permito certificar que el presente Trabajo de Titulación está desarrollado en su totalidad **100%**.

Es lo que puedo certificar en honor a la verdad, a fin de que, de así considerarlo pertinente, el señor/a docente de la asignatura de integración curricular o trabajo de titulación; proceda a la calificación y aprobación del mismo; y, conjuntamente con las calificaciones logradas en el desarrollo de la asignatura, determine la acreditación o no de la Unidad de Integración Curricular o de Titulación, del mencionado estudiante.

Loja, 22 de abril de 2022



JUANCA DE JESÚS  
PAUCAR  
JARAMILLO

F) \_\_\_\_\_

Juanca de Jesús Paucar Jaramillo

**DIRECTOR DE TRABAJO DE INTEGRACIÓN CURRICULAR O DE TITULACIÓN**

Educamos para Transformar

Anexo 2 Designación de director del trabajo de titulación.



Coordinación de  
Programas de  
Posgrado

Presentada el día de hoy once de abril de dos mil veintidós, a las ocho horas treinta minutos, lo certifica, la Secretaría Abogada de la Facultad Jurídica Social y Administrativa de la UNL.

Dra. Ena Regina Peláez Soria Mg. Sc  
**SECRETARIA ABOGADA DE LA  
FACULTAD JURÍDICA, SOCIAL Y ADMINISTRATIVA**

Loja, 11 de abril de 2022, a las 08H40. Atendiendo la petición que antecede, de conformidad a lo establecido en el **Art. 228 Dirección del trabajo de integración curricular o de titulación**, del Reglamento de Régimen Académico de la UNL vigente; una vez emitido el informe favorable de estructura, coherencia y pertinencia del proyecto, se designa a la **ING. IDANIA DE JESÚS PAUCAR JARAMILLO MG.SC.**, docente de la Maestría de Contabilidad y Finanzas de la Facultad Jurídica Social y Administrativa, como **DIRECTORA del Trabajo de Integración Curricular o Titulación**, titulado: **"ANÁLISIS DE LA ESTRUCTURA DE CAPITAL EN EL DESEMPEÑO FINANCIERO DURANTE LA PANDEMIA COVID-19 DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR DE LA CONSTRUCCIÓN DE LA PROVINCIA DE LOJA, PERIODO 2019-2020"**, de autoría de la **Sra./Srta. DORIS CECILIA FLORES YANANGOMEZ**. Se le recuerda que conforme lo establecido en el Art. 228 antes mencionada, usted en su calidad de directora del trabajo de integración curricular o de titulación "será responsable de asesorar y monitorear con pertinencia y rigurosidad científica-técnica la ejecución del proyecto y de revisar oportunamente los informes de avance, los cuales serán devueltos al aspirante con las observaciones, sugerencias y recomendaciones necesarias para asegurar la calidad de la investigación. Cuando sea necesario, visitará y monitoreará el escenario donde se desarrolle el trabajo de integración curricular o de titulación". **NOTIFÍQUESE para que surta efecto legal.**

Lic. Yenny De Jesús Moreno Salazar Mg.Sc.  
**DIRECTORA DE LA MAESTRÍA DE CONTABILIDAD Y FINANZAS**

Loja, 11 de abril de 2022, a las 08H50. Notifiqué con el decreto que antecede a la Ing. Idania De Jesús Paucar Jaramillo Mg.Sc. para constancia suscriben:

Ing. Idania De Jesús Paucar Jaramillo Mg.Sc.  
**DIRECTORA DEL TRABAJO DE TITULACIÓN**

Dra. Ena Regina Peláez Soria  
**SECRETARIA ABOGADA**



Elaborado por: Ing. Ruperto Tostado Mendez Patria  
ASISTENTE DE APOYO A LA GESTIÓN ACADÉMICA DE POSGRADOS DE LA UNL

C.C. Sra./Srta. **DORIS CECILIA FLORES YANANGOMEZ**  
Expediente De Estudiante

Tlf. 072545114

Educamos para Transformar

Anexo 3 Empresas del sector de la construcción en la provincia de Loja de acuerdo al tamaño, corte 2020.

Ciudad	Medianas	Microempresas	Pequeñas	Número de empresas	Porcentaje
27 de Abril		2		2	1,65%
Alamor		1		1	0,83%
Amaluza		6		6	4,96%
Cariamanga		3	1	4	3,31%
Catacocha		2		2	1,65%
Catamayo (la toma)		6	1	7	5,79%
Celica		2		2	1,65%
Chaguarpamba		1		1	0,83%
Changaimina (la libertad)		1		1	0,83%
Gonzanamá		1		1	0,83%
Lluzhapa			1	1	0,83%
Loja	4	50	13	67	55,37%
Macará		4		4	3,31%
Quilanga		1		1	0,83%
Saraguro		11	3	14	11,57%
Urdaneta (Paquishapa)		1	1	2	1,65%
Vilcabamba (Victoria)		1		1	0,83%
Zapotillo		4		4	3,31%
<b>Total general</b>	<b>4</b>	<b>97</b>	<b>20</b>	<b>121</b>	<b>100,00%</b>

Información obtenida de la base de datos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.



Anexo 4 Listado de las 93 empresas que reportaron información financiera continua, año 2019.

Empresas del Sector de la Construcción en la Provincia de Loja				Año 2019									
Expediente	Nombre	Ciudad	Tamaño	Activo	Pasivo	Patrimonio	Ingreso por ventas	Utilidad antes del impuesto	Utilidad del ejercicio	Utilidad neta	IR causado	Ingreso Total	Gastos Totales
170148	AGUIRRE REYES & VIDAL INGENIERIA Y CONSTRUCCION CONSTRU-IT CIA. LTDA.	LOJA	MICROEMPRESA	\$50,214.95	\$49,341.95	\$873.00	\$249,007.43	\$227.00	\$267.06	\$151.24	\$75.76	\$249,007.65	\$248,856.19
201710	ALTAMIRACONS CONSTRUCTORA E INMOBILIARIA CIA. LTDA.	LOJA	PEQUEÑA	\$395,667.68	\$350,226.18	\$45,441.50	\$193,764.89	\$23,383.13	\$27,509.56	\$18,210.67	\$5,172.46	\$193,764.89	\$175,554.22
178089	BECRISA CONSTRUCTORA INMOBILIARIA, RESPONSABILIDAD LIMITADA	LOJA	PEQUEÑA	\$369,083.11	\$342,130.88	\$26,952.23	\$237,292.95	\$15,025.03	\$17,676.51	\$11,719.52	\$3,305.51	\$254,917.32	\$225,573.43
721413	BETANCOURT ABAD BETABAD CIA.LTDA.	LOJA	MICROEMPRESA	\$453,654.73	\$280,671.83	\$172,982.90	\$0.00	\$0.00	-\$13,611.10	\$0.00	\$0.00	\$387.29	\$0.00
201220	C&C CORREA CARPIO CONSTRUCTORES CIA. LTDA.	AMALUZA	MICROEMPRESA	\$72,158.51	\$26,017.94	\$46,140.57	\$60,632.08	\$2,919.32	\$3,434.50	\$2,277.07	\$642.25	\$60,633.81	\$58,355.01
54602	CARE CONSTRUCCIONES CIA. LTDA.	LOJA	PEQUEÑA	\$885,916.64	\$613,050.89	\$272,865.75	\$424,349.97	\$24,633.42	\$28,980.50	\$18,629.58	\$6,003.84	\$424,349.97	\$405,720.39
721389	CARMAINGENIEROS CIA.LTDA.	CATAMAY O (LA TOMA)	MICROEMPRESA	\$4,667.33	\$2,880.77	\$1,786.56	\$58,587.72	\$1,008.41	\$1,186.37	\$786.56	\$221.85	\$58,587.72	\$57,801.16
315816	CIVILEM CONSTRUCTORA CIA.LTDA.	LOJA	MICROEMPRESA	\$4,079.71	\$49.72	\$4,029.99	\$0.00	\$0.00	-\$1,829.61	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
100538	COCORCIAL CORREA CORREA CONSTRUCCIONES CIA. LTDA.	27 DE ABRIL	MICROEMPRESA	\$186,652.90	\$146,048.29	\$40,604.61	\$148,189.96	\$4,528.28	\$5,327.39	\$3,532.06	\$996.22	\$148,189.96	\$144,657.90

201289	COFRANTOR CONSTRUCTORA FRANCO TORO CIA. LTDA.	LOJA	PEQUEÑA	\$692,354.59	\$399,007.68	\$293,346.91	\$653,092.40	\$30,994.60	\$36,464.24	\$23,539.94	\$7,454.66	\$653,092.40	\$629,552.46
6543	COMPANIA GUIGONVECA SOCIEDAD ANONIMA	LOJA	MICROEMPRESA	\$49,837.47	\$1,354.83	\$48,482.64	\$36,138.57	\$135.87	\$159.84	\$105.98	\$29.89	\$36,138.57	\$36,032.59
201159	COMPANÍA CONSTRUCTORA CORDERO CIA. LTDA.	AMALUZA	MICROEMPRESA	\$755,299.68	\$595,675.55	\$159,624.13	\$27,783.61	\$0.00	-\$37,085.65	\$0.00	\$0.00	\$28,040.40	\$27,783.61
711125	COMPANÍA CONSTRUCTORA E INMOBILIARIA NOVAHOGO CIA. LTDA.	LOJA	MICROEMPRESA	\$106,423.00	\$106,061.78	\$361.22	\$100,000.00	\$192.95	\$227.00	\$150.50	\$42.45	\$100,000.00	\$99,849.50
7114	COMPANÍA CONSTRUCTORA HOBERCONS S. A.	LOJA	MICROEMPRESA	\$76,102.93	\$53,137.65	\$22,965.28	\$23,210.63	\$661.46	\$661.46	\$515.94	\$145.52	\$23,235.39	\$22,694.69
172648	COMPANÍA CONSTRUCTORA RUMI SARAGUROS CIA. LTDA.	SARAGUR O	MICROEMPRESA	\$4,865.79	\$2,609.04	\$2,256.75	\$70,078.82	\$2,905.73	\$2,905.73	\$2,266.47	\$639.26	\$70,199.25	\$67,812.35
305636	COMPANÍA CONSTRUCTORA Y CONSULTORA DINGCONTECH S.A.	MACARÁ	MICROEMPRESA	\$35,122.41	\$13,773.43	\$21,348.98	\$7,303.56	\$236.38	\$278.09	\$184.38	\$52.00	\$7,303.56	\$7,119.18
176200	COMPANÍA DE CONSTRUCCIÓN WIL- CHAMBA CIA LTDA	LOJA	MICROEMPRESA	\$61,182.90	\$49,516.72	\$11,666.18	\$143,462.25	\$6,725.08	\$7,911.86	\$5,245.56	\$1,479.52	\$143,462.25	\$138,216.69
175515	COMPANÍA MULTISERVICIOS DEL SUR RAPIGLUE S.A.	LOJA	MICROEMPRESA	\$1,903.20	\$798.60	\$1,104.60	\$0.00	\$450.00	-\$387.36	\$450.00	\$0.00	\$450.00	-\$450.00
719736	COMPANÍA "VALCAS- CON" CIA.LTDA.	MACARÁ	MICROEMPRESA	\$50,760.26	\$38,212.46	\$12,547.80	\$127,659.12	\$11,553.80	\$11,553.80	\$9,011.96	\$2,541.84	\$128,551.95	\$118,647.16
201230	CONANSUR CONSTRUCTORA ANDINA DEL SUR CIA. LTDA.	LOJA	MICROEMPRESA	\$31,377.06	\$297.17	\$31,079.89	\$0.00	\$0.00	-\$595.36	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
201277	CONDE & CAJAS C&C CIA. LTDA.	LOJA	MICROEMPRESA	\$42,340.73	\$1,198.31	\$41,142.42	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
702501	CONSTRUCTORA & CONSULTORA	SARAGUR O	PEQUEÑA	\$2,506.80	\$1,200.00	\$1,306.80	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00

"FIERRO URCO" CCFIUR CIA.LTDA.													
6444	CONSTRUCTORA ABAD-VALLE S.A.	LOJA	MICROEMPRESA	\$6,499.23	\$8.29	\$6,490.94	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
700051	CONSTRUCTORA ALVAREZ RAMIREZ ALVARCOM CIA.LTDA.	LOJA	PEQUEÑA	\$181,027.69	\$166,452.42	\$14,575.27	\$0.00	\$0.00	-\$36,133.24	\$0.00	\$0.00	\$0.80	\$0.00
175441	CONSTRUCTORA ALVJIM CIA. LTDA,	CARIAMAN GA	MICROEMPRESA	\$4,710.11	\$0.00	\$4,710.11	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
6736	CONSTRUCTORA AUSTRORIEGO CIA. LTDA.	LOJA	MEDIANA	\$2,237,395.46	\$557,210.84	\$1,680,184.62	\$2,513,690.02	\$345,920.05	\$406,964.41	\$259,440.04	\$86,480.01	\$2,522,516.41	\$2,254,249.98
32589	CONSTRUCTORA BERLEVAQ CIA. LTDA.	LOJA	MICROEMPRESA	\$539,533.18	\$283,703.59	\$255,829.59	\$72,522.02	\$4,612.65	\$5,426.64	\$3,597.87	\$1,014.78	\$72,522.02	\$68,924.15
32097	CONSTRUCTORA CALDERON TORRES COMPANIA LIMITADA	CHANGAI MINA (LA LIBERTAD)	MICROEMPRESA	\$77,960.84	\$19,865.37	\$58,095.47	\$40,193.47	\$283.18	\$283.18	\$215.38	\$67.80	\$40,193.47	\$39,978.09
201628	CONSTRUCTORA CAMACHO & LUNA CIA. LTDA.	GONZANA MÁ	MICROEMPRESA	\$4,394.96	\$317.03	\$4,077.93	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
721759	CONSTRUCTORA "CETEL-SUR" COCESU CIA.LTDA.	LOJA	MICROEMPRESA	\$18,954.86	\$18,919.32	\$35.54	\$61,527.18	\$0.00	-\$364.46	\$0.00	\$0.00	\$61,527.18	\$61,527.18
61618	CONSTRUCTORA CONSROJASMAR CIA. LTDA.	LOJA	MICROEMPRESA	\$115,166.36	\$88,472.45	\$26,693.91	\$98,366.78	\$18,257.00	\$18,257.00	\$17,730.90	\$526.10	\$98,638.20	\$80,635.88
176199	CONSTRUCTORA CONSVIVAL CIA. LTDA.	CELICA	MICROEMPRESA	\$7,952.43	\$8,531.85	-\$579.42	\$0.00	\$966.88	\$1.12	\$966.63	\$0.25	\$966.88	-\$966.63
726198	CONSTRUCTORA D & G DELGADOGUAMAN CIA.LTDA.	ZAPOTILL O	MICROEMPRESA	\$5,400.00	\$0.00	\$5,400.00	\$0.00	\$0.00	-\$16.43	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
139193	CONSTRUCTORA DIGEERSA CIA. LTDA.	CATAMAY O (LA TOMA)	MICROEMPRESA	\$33,715.82	\$3,911.74	\$29,804.08	\$69,180.33	\$6,747.21	\$7,937.90	\$5,262.82	\$1,484.39	\$69,180.33	\$63,917.51
201652	CONSTRUCTORA EDICOSUR CIA. LTDA.	ZAPOTILL O	MICROEMPRESA	\$5,732.69	\$180.00	\$5,552.69	\$0.00	\$0.00	-\$227.67	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
145062	CONSTRUCTORA EL SHINSHE CIA. LTDA.	MACARÁ	MICROEMPRESA	\$29,224.91	\$19,836.74	\$9,388.17	\$30,762.20	\$297.27	\$349.73	\$231.87	\$65.40	\$30,762.20	\$30,530.33

719381	CONSTRUCTORA ELÉCTRICA Y CIVIL PLUSINGENIERIA CIA.LTDA.	CATAMAYO (LA TOMA)	MICROEMPRESA	\$21,365.22	\$20,883.56	\$481.66	\$16,812.69	\$104.69	\$123.17	\$81.66	\$23.03	\$16,841.62	\$16,731.03
719054	CONSTRUCTORA ELECTRICA Y CIVIL SURTECNICA CIA.LTDA.	AMALUZA	MICROEMPRESA	\$7,122.93	\$2,647.90	\$4,475.03	\$79,794.05	\$5,224.55	\$6,146.35	\$4,075.15	\$1,149.40	\$79,830.60	\$75,718.90
723710	CONSTRUCTORA FAEM CIA.LTDA.	AMALUZA	MICROEMPRESA	\$2,414.09	\$1,924.09	\$490.00	\$100.00	\$40.00	\$40.00	\$31.20	\$8.80	\$100.00	\$68.80
724082	CONSTRUCTORA GOLD SUR CONTRUCGSURJM CIA.LTDA.	CARIAMAN GA	MICROEMPRESA	\$239,339.34	\$242,124.46	-\$2,785.12	\$11,400.00	\$0.00	-\$3,785.12	\$0.00	\$0.00	\$11,400.00	\$11,400.00
714763	CONSTRUCTORA ING. MARIA CABRERA Y ASOCIADOS CABRERA CONSTRUC CIA.LTDA.	ZAPOTILLO	MICROEMPRESA	\$16,380.00	\$1,352.26	\$15,027.74	\$125,539.91	\$6,350.32	\$7,470.96	\$4,953.25	\$1,397.07	\$125,539.91	\$120,586.66
201627	CONSTRUCTORA INGVENTARK CIA. LTDA.	LOJA	MICROEMPRESA	\$20,624.22	\$24,570.00	-\$3,945.78	\$0.00	\$0.00	-\$1,276.63	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
63920	CONSTRUCTORA INMOBILIARIA SALINAS GUERRERO CIA. LTDA.	LOJA	MICROEMPRESA	\$2,741.57	\$5.28	\$2,736.29	\$0.00	\$0.00	-\$23.28	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
714166	CONSTRUCTORA JHASOC TRABAJO DE INGENIERIA CIVIL COMPANIA DE RESPONSABILIDAD LIMITADA	SARAGURO	MICROEMPRESA	\$12,231.13	\$1,780.77	\$10,450.36	\$81,683.77	\$10,091.06	\$11,871.83	\$10,091.06	\$0.00	\$81,694.66	\$71,592.71
301608	CONSTRUCTORA JIMENEZ&JIMENEZ "HERMELCOM" CIA.LTDA.	LOJA	MICROEMPRESA	\$5,676.43	\$3,253.56	\$2,422.87	\$0.00	\$0.00	-\$336.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
177862	CONSTRUCTORA LLANOSG&M CIA. LTDA.	SARAGURO	MICROEMPRESA	\$5,762.16	\$0.00	\$5,762.16	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
700762	CONSTRUCTORA LOAIZA & QUEZADA CCIVILEC CIA.LTDA.	MACARÁ	MICROEMPRESA	\$42,050.44	\$23,999.06	\$18,051.38	\$150,621.28	\$8,000.93	\$9,412.86	\$6,000.70	\$2,000.23	\$150,624.77	\$144,620.58

31512	CONSTRUCTORA MALDONADO COSTA CIA.LTDA.	SARAGURO	MICROEMPRESA	\$19,983.99	\$4,081.87	\$15,902.12	\$89,326.72	\$4,178.65	\$4,178.65	\$3,259.35	\$919.30	\$89,425.13	\$86,067.37
32576	CONSTRUCTORA NELSON QUEZADA CIA. LTDA.	LOJA	MICROEMPRESA	\$78,452.13	\$6,387.91	\$72,064.22	\$62,794.77	\$17,695.77	\$20,818.55	\$13,802.70	\$3,893.07	\$62,794.77	\$48,992.07
306032	CONSTRUCTORA ONMA N M CIA.LTDA.	LOJA	MICROEMPRESA	\$10,779.91	\$5,168.95	\$5,610.96	\$0.00	\$0.00	-\$4,289.83	\$0.00	\$0.00	\$0.20	\$0.00
720893	CONSTRUCTORA RAMIRO HIDALGO RHT CIA.LTDA.	LOJA	MICROEMPRESA	\$201,873.67	\$431.66	\$201,442.01	\$0.00	\$0.00	-\$430.99	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
142212	CONSTRUCTORA ROSILLO CUMBICUS CIA. LTDA.	AMALUZA	MICROEMPRESA	\$85,595.63	\$39,301.84	\$46,293.79	\$65,350.80	\$0.00	-\$6,561.85	\$0.00	\$2,091.66	\$65,350.80	\$65,350.80
167402	CONSTRUCTORA SHARPLINK CIA. LTDA.	LOJA	PEQUEÑA	\$35,354.81	\$6,285.82	\$29,068.99	\$57,268.88	\$7,336.25	\$7,336.25	\$5,502.19	\$1,834.06	\$57,268.88	\$51,766.69
62241	CONSTRUCTORA Y COMERCIALIZADORA CABRERA GUAMAN CIA. LTDA.	URDANETA (PAQUISH APA)	PEQUEÑA	\$304,967.03	\$159,138.90	\$145,828.13	\$338,123.96	\$207.41	\$244.02	\$161.78	\$45.63	\$338,123.96	\$337,962.18
6695	CONSTRUCTORA Y COMERCIALIZADORA INGA INGA CONSTRUCTORES CIA. LTDA.	SARAGURO	PEQUEÑA	\$427,971.01	\$182,660.31	\$245,310.70	\$122,796.16	\$13,877.86	\$545.78	\$13,555.80	\$322.06	\$137,027.57	\$109,240.36
6782	CONSTRUCTORA Y COMERCIALIZADORA ORDOÑEZ UREÑA CIA. LTDA.	SARAGURO	MICROEMPRESA	\$35,125.39	\$21,082.27	\$14,043.12	\$154,920.79	\$3,837.98	\$4,515.27	\$2,993.62	\$844.36	\$154,920.79	\$151,927.17
703452	CONSTRUCTORA Y CONSULTORA ELÉCTRICA QUICHIMBO & ARMIJOS "QUIAR" CIA.LTDA.	CATACOC HA	MICROEMPRESA	\$33,011.11	\$20,296.90	\$12,714.21	\$95,668.40	\$9,505.51	\$11,182.95	\$7,414.30	\$2,091.21	\$95,668.40	\$88,254.10
712981	CONSTRUCTORA Y CONSULTORA R&R ENGINEERS ONE CIA.LTDA.	LOJA	MICROEMPRESA	\$3,826.36	\$861.16	\$2,965.20	\$7,055.88	\$2,547.79	\$2,547.79	\$1,909.61	\$638.18	\$7,055.88	\$5,146.27
716142	CONSTRUCTORA, CONSULTORA ARQUITECTURA Y CONSTRUCCIÓN SARAGURO	SARAGURO	MICROEMPRESA	\$18,069.08	\$17,221.62	\$847.46	\$17,195.00	\$117.47	\$117.47	\$7.46	\$110.01	\$17,195.49	\$17,187.54

ARQCONSA CONSTRUCTORES S.A.													
64901	CONSULTORIA CONSTRUCCION Y FISCALIZACION DE OBRAS CIVILES ESMO CIA. LTDA.	ALAMOR	MICROEMPRESA	\$262,815.24	\$240,287.85	\$22,527.39	\$0.00	\$0.00	-\$38,568.50	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
304817	COVALEGUI CIA.LTDA.	LOJA	MICROEMPRESA	\$10,000.00	\$0.00	\$10,000.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
201647	DAOC EDIFICACIONES CIA.LTDA.	LOJA	MICROEMPRESA	\$11,350.72	\$7,761.76	\$3,588.96	\$6,696.43	\$187.83	\$187.83	\$146.51	\$41.32	\$6,696.43	\$6,549.92
31118	DELGADO CONSTRUCTORES DELCON COMPANIA LIMITADA	LOJA	MEDIANA	\$4,202,405.12	\$2,117,116.95	\$2,085,288.17	\$1,879,528.70	\$53,666.62	\$63,137.20	\$30,102.48	\$23,564.14	\$1,879,528.70	\$1,849,426.22
724069	DICONSA CONSTRUCTORA SA SOCIEDAD ANÓNIMA	SARAGURO	MICROEMPRESA	\$36,300.16	\$39,516.52	-\$3,216.36	\$29,380.12	\$105.24	-\$4,016.36	\$105.24	\$0.00	\$29,485.36	\$29,274.88
146423	DISEÑO PLANIFICACION CONSULTORIA CONSTRUCCION E INMOBILIARIA CELI BRAVO CIA. LTDA.	LOJA	MICROEMPRESA	\$39,160.31	\$4,882.83	\$34,277.48	\$4,999.95	\$295.42	\$295.42	\$230.43	\$64.99	\$4,999.95	\$4,769.52
3442	ECOCONSTRUCTORA S. A.	LOJA	MICROEMPRESA	\$3,879.02	\$0.00	\$3,879.02	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
11205	ESCUADERO LOYOLA CONSTRUCTORES & CONSULTORES CIA. LTDA.	CATAMAYO (LA TOMA)	MICROEMPRESA	\$91,039.83	\$7,555.12	\$83,484.71	\$367,668.86	\$18,931.78	\$22,272.68	\$14,998.96	\$3,932.82	\$367,695.40	\$352,669.90
63730	FABISA CONSTRUCTORA Y CONSULTORA AMBIENTAL CIA. LTDA.	LOJA	MICROEMPRESA	\$123,692.83	\$19,025.61	\$104,667.22	\$682.51	\$61.31	\$61.31	\$47.82	\$13.49	\$682.51	\$634.69
140033	FARB CONSTRUCTORES CIA. LTDA.	LOJA	MEDIANA	\$1,783,503.14	\$1,135,853.44	\$647,649.70	\$1,002,635.43	\$50,178.56	\$59,033.60	\$35,410.08	\$14,768.48	\$1,009,320.88	\$967,225.35
29619	GELINCO CONSTRUCTORES CIA. LTDA.	SARAGURO	MICROEMPRESA	\$321,151.11	\$161,802.21	\$159,348.90	\$117,461.91	\$638.19	\$750.81	\$277.79	\$360.40	\$117,461.91	\$117,184.12
720110	HABITAT CONSTRUCCIONES HBT CIA.LTDA.	LOJA	MICROEMPRESA	\$75,498.56	\$60,498.56	\$15,000.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00

720303	IFIEPCO CIA.LTDA.	CARIAMAN GA	MICROEMPRESA	\$25,650.00	\$0.00	\$25,650.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
201143	IGE INGENIERIA GEOTECNICA ESTRUCTURAL INGEOEST S.A.	LOJA	MICROEMPRESA	\$20,750.67	\$38,095.20	-\$17,344.53	\$116,120.89	\$27,166.51	\$27,166.51	\$21,189.88	\$5,976.63	\$116,120.89	\$94,931.01
148462	INGENIERIA AGILA & SANCHEZ CIA. LTDA.	LOJA	PEQUEÑA	\$171,749.12	\$58,216.42	\$113,532.70	\$184,458.53	\$8,547.00	\$10,055.30	\$6,613.05	\$1,933.95	\$184,458.53	\$177,845.48
165938	INGEVOX CIA. LTDA.	LOJA	MICROEMPRESA	\$5,505.93	\$0.00	\$5,505.93	\$2,412.15	\$1,126.51	\$1,126.51	\$844.88	\$281.63	\$2,412.15	\$1,567.27
172470	INMOBILIARIA & CONSTRUCTORA HUILCO ALTERNATIVE REAL ESTATE CIA. LTDA.	VILCABAM BA (VICTORIA )	MICROEMPRESA	\$1,008,886.69	\$1,008,618.03	\$268.66	\$4,172.72	\$0.00	-\$136.34	\$0.00	\$0.00	\$4,172.72	\$4,172.72
30952	INMOBILIARIA SIMEGO C.A.	LOJA	PEQUEÑA	\$8,629,858.58	\$1,003,797.45	\$7,626,061.13	\$497,091.30	\$82,239.03	\$96,751.80	\$46,351.60	\$35,887.43	\$497,225.88	\$450,739.70
201622	INTISOL CIA. LTDA	LOJA	MEDIANA	\$2,596,302.21	\$1,116,840.00	\$1,479,462.21	\$5,853,367.12	\$161,023.19	\$161,023.19	\$115,936.70	\$45,086.49	\$5,853,661.52	\$5,737,430.42
201296	J&L ASOCIADOS CIA. LTDA.	CHAGUAR PAMBA	MICROEMPRESA	\$78,580.99	\$88.00	\$78,492.99	\$9,500.00	\$118.28	\$118.28	\$56.35	\$61.93	\$9,500.00	\$9,443.65
178366	JAIME LARRIVA CONSTRUCTORA CIA. LTDA.	LOJA	PEQUEÑA	\$351,247.12	\$239,300.52	\$111,946.60	\$1,535,913.78	\$117,176.79	\$137,855.05	\$87,357.25	\$29,819.54	\$1,536,398.86	\$1,448,556.53
180332	JARAMILLO LEDESMA CONSTRUCTORA JARALED CIA.LTDA.	LOJA	MICROEMPRESA	\$3,155.63	\$1,691.48	\$1,464.15	\$50.00	\$19.23	\$19.23	\$15.00	\$4.23	\$50.00	\$35.00
201421	JOSE SARMIENTO CONSTRUCCIONES S. A.	LOJA	PEQUEÑA	\$8,754.88	\$1,967.34	\$6,787.54	\$0.00	\$0.00	-\$1,248.92	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
182228	KAMAXMI CONSTRUCTORA C.L.	LOJA	MICROEMPRESA	\$375,371.62	\$357,289.64	\$18,081.98	\$0.00	\$0.00	\$22,432.84	\$0.00	\$4,194.98	\$134,601.06	\$0.00
141971	MONTAÑO&VELEZ CONSTRUCTORES CIA. LTDA.	LOJA	MICROEMPRESA	\$80,999.34	\$106,297.48	-\$25,298.14	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
139098	PEXSOT CONSTRUCTORES CIA. LTDA.	LOJA	PEQUEÑA	\$799,505.05	\$433,439.37	\$366,065.68	\$356,625.26	\$18,004.64	\$21,181.93	\$12,372.98	\$5,631.66	\$360,758.81	\$344,252.28
176506	PLANARSUS CIA. LTDA.	LOJA	MICROEMPRESA	\$179,021.46	\$138,707.50	\$40,313.96	\$442,272.00	\$30,276.02	\$35,618.85	\$23,551.43	\$6,724.59	\$444,864.42	\$418,720.57

201139	PROINVI S.A.	LOJA	PEQUEÑA	\$1,732,036.60	\$1,053,024.37	\$679,012.23	\$805,182.61	\$67,511.30	\$79,425.06	\$14,975.70	\$52,535.60	\$805,662.95	\$790,206.91
147059	QUISPE SOTO CONSTRUCTORA S.A.	ZAPOTILLO	MICROEMPRESA	\$72,885.85	\$63,571.55	\$9,314.30	\$221,737.96	\$14,214.60	\$14,214.60	\$11,087.39	\$3,127.21	\$221,759.22	\$210,650.57
201002	ROCAZ ROJAS CAZAR CIA. LTDA.	LOJA	MICROEMPRESA	\$737,990.69	\$307,212.12	\$430,778.57	\$170,744.19	\$17,019.58	\$20,023.04	\$12,183.28	\$4,836.30	\$178,807.73	\$158,560.91
149220	SALINAS RAMON CONSTRUCTORES CIA LTDA	URDANETA (PAQUISH APA)	MICROEMPRESA	\$46,593.81	\$14,447.63	\$32,146.18	\$79,263.34	\$7,674.73	\$9,029.09	\$5,986.29	\$1,688.44	\$79,374.75	\$73,277.05
166937	TELCO DYNAMICS CIA. LTDA.	LOJA	MICROEMPRESA	\$838,051.64	\$320,817.21	\$517,234.43	\$197,265.97	\$40,864.00	\$48,075.29	\$31,543.85	\$9,320.15	\$197,571.77	\$165,722.12
716723	VALDIVIESO & SANCHEZ ELECCATAMAYO CONSTRUCCIONES ELECTRICAS S.A.	CATAMAYO (LA TOMA)	MICROEMPRESA	\$1,680.00	\$0.00	\$1,680.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
705905	VIPACONSTRUCTORES S CIA.LTDA.	LOJA	PEQUEÑA	\$457,387.56	\$277,846.64	\$179,540.92	\$150,600.00	\$0.00	-\$12,586.97	\$0.00	\$0.00	\$150,600.00	\$150,600.00
<b>TOTALES</b>				<b>\$34,413,320.05</b>	<b>\$15,361,700.26</b>	<b>\$19,051,619.79</b>	<b>\$20,959,080.75</b>	<b>\$1,308,827.30</b>	<b>\$1,336,659.54</b>	<b>\$929,447.71</b>	<b>\$385,666.23</b>	<b>\$21,161,355.70</b>	<b>\$20,029,633.04</b>

Información obtenida de la base de datos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.



Anexo 5 Listado de las 93 empresas que reportaron información financiera continua, año 2020.

Empresas del Sector de la Construcción en la Provincia de Loja				Año 2020								
Expediente	Nombre	Ciudad	Tamaño	Activo	Pasivo	Patrimonio	Ingreso por ventas	Utilidad antes del impuesto	Utilidad del ejercicio	Utilidad neta	Ingreso Total	Gastos Totales
170148	AGUIRRE REYES & VIDAL INGENIERIA Y CONSTRUCCION CONSTRU-IT CIA. LTDA.	LOJA	MICROEMPRESA	\$70,498.12	\$80,951.16	-\$10,453.04	\$46,900.00	-\$31,429.18	-\$10,388.04	-\$31,429.18	\$46,900.00	\$78,329.18
201710	ALTAMIRACONS CONSTRUCTORA E INMOBILIARIA CIA. LTDA.	LOJA	PEQUEÑA	\$469,504.51	\$410,655.42	\$58,849.09	\$265,800.00	\$32,050.51	\$37,706.48	\$24,999.40	\$268,303.06	\$240,800.60
178089	BECRISA CONSTRUCTORA INMOBILIARIA, RESPONSABILIDAD LIMITADA	LOJA	PEQUEÑA	\$246,812.50	\$200,091.95	\$46,720.55	\$343,011.96	-\$242,848.52	\$47,492.99	-\$251,729.71	\$343,019.84	\$594,741.67
721413	BETANCOURT ABAD BETABAD CIA.LTDA.	LOJA	MICROEMPRESA	\$703,219.04	\$570,281.07	\$132,937.97	\$0.00	-\$39,250.93	-\$39,250.93	-\$39,250.93	\$0.00	\$39,250.93
201220	C&C CORREA CARPIO CONSTRUCTORES CIA. LTDA.	AMALUZA	MICROEMPRESA	\$56,380.60	\$4,489.07	\$51,891.53	\$57,778.51	\$7,373.02	\$8,674.14	\$5,750.96	\$57,778.51	\$52,027.55
54602	CARE CONSTRUCCIONES CIA. LTDA.	LOJA	PEQUEÑA	\$874,090.74	\$585,453.34	\$288,637.40	\$192,217.23	\$21,037.51	\$24,750.01	\$15,830.65	\$225,717.69	\$176,386.58
721389	CARMAINGENIEROS CIA.LTDA.	CATAMAYO (LA TOMA)	MICROEMPRESA	\$4,460.52	\$2,673.96	\$1,786.56	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
315816	CIVILEM CONSTRUCTORA CIA.LTDA.	LOJA	MICROEMPRESA	\$30,973.68	\$9,876.41	\$21,097.27	\$39,894.75	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$39,894.75	\$39,894.75
100538	COCORCIAL CORREA CORREA CONSTRUCCIONES CIA. LTDA.	27 DE ABRIL	MICROEMPRESA	\$111,000.15	\$69,183.12	\$41,817.03	\$52,899.97	\$1,554.39	\$1,828.69	\$1,212.42	\$52,899.97	\$51,687.55
201289	COFRANTOR CONSTRUCTORA FRANCO TORO CIA. LTDA.	LOJA	PEQUEÑA	\$1,286,915.84	\$983,684.49	\$303,231.35	\$378,452.60	\$18,610.75	\$21,895.00	\$9,794.44	\$378,549.95	\$368,658.16
6543	COMPANIA GUIGONVECA SOCIEDAD ANONIMA	LOJA	MICROEMPRESA	\$49,982.60	\$1,173.84	\$48,808.76	\$64,924.05	\$0.00	-\$2,123.95	\$0.00	\$64,924.05	\$64,924.05

201159	COMPAÑIA CONSTRUCTORA CORDERO CIA. LTDA.	AMALUZA	MICROEMPRESA	\$1,679,236.90	\$1,549,023.99	\$130,212.91	\$13,512.50	-\$35,848.53	-\$35,848.53	-\$35,848.53	\$35,711.70	\$49,361.03
711125	COMPAÑIA CONSTRUCTORA E INMOBILIARIA NOVAHOGO CIA. LTDA.	LOJA	MICROEMPRESA	\$166,169.70	\$164,413.79	\$1,755.91	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
7114	COMPAÑIA CONSTRUCTORA HOBERCONS S. A.	LOJA	MICROEMPRESA	\$76,526.96	\$53,585.25	\$22,941.71	\$0.00	\$0.00	-\$23.87	\$0.00	\$38.63	\$0.00
172648	COMPAÑIA CONSTRUCTORA RUMI SARAGUROS CIA. LTDA.	SARAGURO	MICROEMPRESA	\$2,294.85	\$15.20	\$2,279.65	\$0.00	\$0.00	\$22.90	-\$5.04	\$22.90	\$5.04
305636	COMPAÑIA CONSTRUCTORA Y CONSULTORA DINGCONTECH S.A.	MACARÁ	MICROEMPRESA	\$33,926.51	\$13,530.00	\$20,396.51	\$0.00	\$0.00	-\$858.76	\$0.00	\$0.00	\$0.00
176200	COMPAÑIA DE CONSTRUCCIÓN WIL-CHAMBA CIA LTDA	LOJA	MICROEMPRESA	\$32,818.25	\$21,084.28	\$11,733.97	\$5,381.48	-\$4,718.00	\$66.93	-\$4,732.72	\$5,381.48	\$10,114.20
175515	COMPAÑIA MULTISERVICIOS DEL SUR RAPIGLUE S.A.	LOJA	MICROEMPRESA	\$1,903.20	\$798.60	\$1,104.60	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
719736	COMPAÑIA "VALCAS-CON" CIA.LTDA.	MACARÁ	MICROEMPRESA	\$9,057.60	\$1,733.07	\$7,324.53	\$0.00	\$0.00	-\$1,118.64	\$0.00	\$0.00	\$0.00
201230	CONANSUR CONSTRUCTORA ANDINA DEL SUR CIA. LTDA.	LOJA	MICROEMPRESA	\$13,429.66	\$0.00	\$13,429.66	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
201277	CONDE & CAJAS C&C CIA. LTDA.	LOJA	MICROEMPRESA	\$42,310.73	\$1,198.31	\$41,112.42	\$0.00	-\$30.00	-\$30.00	-\$30.00	\$0.00	\$30.00
702501	CONSTRUCTORA & CONSULTORA "FIERRO URCO" CCFIUR CIA.LTDA.	SARAGURO	PEQUEÑA	\$2,272.71	\$0.00	\$2,272.71	\$110,679.70	\$109.70	\$109.70	\$85.57	\$110,679.70	\$110,594.13
6444	CONSTRUCTORA ABAD-VALLE S.A.	LOJA	MICROEMPRESA	\$6,499.23	\$8.29	\$6,490.94	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
700051	CONSTRUCTORA ALVAREZ RAMIREZ ALVARCOM CIA.LTDA.	LOJA	PEQUEÑA	\$171,624.02	\$142,035.09	\$29,588.93	\$180,000.00	\$19,248.28	\$22,645.03	\$15,013.66	\$180,000.00	\$164,986.34
175441	CONSTRUCTORA ALVJIM CIA. LTDA,	CARIAMANGA	MICROEMPRESA	\$4,715.11	\$0.00	\$4,715.11	\$10.00	-\$5.75	\$5.00	-\$6.69	\$10.00	\$16.69
6736	CONSTRUCTORA AUSTORRIEGO CIA. LTDA.	LOJA	MEDIANA	\$2,646,093.45	\$1,033,478.14	\$1,612,615.31	\$1,076,456.76	\$18,910.80	\$22,248.00	\$14,183.10	\$1,096,920.86	\$1,062,273.66
32589	CONSTRUCTORA BERLEVAQ CIA. LTDA.	LOJA	MICROEMPRESA	\$509,868.16	\$275,460.47	\$234,407.69	\$20,211.00	\$1,182.13	\$1,182.13	\$1,182.13	\$20,211.00	\$19,028.87

32097	CONSTRUCTORA CALDERON TORRES COMPANIA LIMITADA	CHANGAIMINA (LA LIBERTAD)	MICROEMPRESA	\$33,363.29	\$270.57	\$33,092.72	\$3,772.82	-\$5,178.99	-\$5,178.99	-\$5,178.99	\$3,772.82	\$8,951.81
201628	CONSTRUCTORA CAMACHO & LUNA CIA. LTDA.	GONZANAMÁ	MICROEMPRESA	\$4,111.82	\$33.89	\$4,077.93	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
721759	CONSTRUCTORA "CETEL-SUR" COCESU CIA.LTDA.	LOJA	MICROEMPRESA	\$45,507.04	\$45,433.56	\$73.48	\$41,133.00	-\$40,500.00	\$37.94	-\$40,500.00	\$41,133.00	\$81,633.00
61618	CONSTRUCTORA CONSROJASMAR CIA. LTDA.	LOJA	MICROEMPRESA	\$76,194.19	\$58,920.66	\$17,273.53	\$0.00	-\$9,420.38	-\$9,420.38	-\$9,420.38	\$596.71	\$9,420.38
176199	CONSTRUCTORA CONSVIVAL CIA. LTDA.	CELICA	MICROEMPRESA	\$7,952.43	\$8,531.85	-\$579.42	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
726198	CONSTRUCTORA D & G DELGADOGUAMAN CIA.LTDA.	ZAPOTILLO	MICROEMPRESA	\$16,288.40	\$3,700.00	\$12,588.40	\$12,000.00	\$0.00	\$7,188.40	-\$1,797.10	\$12,000.00	\$13,797.10
139193	CONSTRUCTORA DIGEERSA CIA. LTDA.	CATAMAYO (LA TOMA)	MICROEMPRESA	\$29,456.32	\$0.00	\$29,456.32	\$0.00	-\$347.76	-\$347.76	-\$347.76	\$0.00	\$347.76
201652	CONSTRUCTORA EDICOSUR CIA. LTDA.	ZAPOTILLO	MICROEMPRESA	\$5,672.69	\$120.00	\$5,552.69	\$0.00	\$0.00	-\$134.40	\$0.00	\$0.00	\$0.00
145062	CONSTRUCTORA EL SHINSHE CIA. LTDA.	MACARÁ	MICROEMPRESA	\$28,754.22	\$19,366.05	\$9,388.17	\$11,268.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$11,268.00	\$11,268.00
719381	CONSTRUCTORA ELÉCTRICA Y CIVIL PLUSINGENIERIA CIA.LTDA.	CATAMAYO (LA TOMA)	MICROEMPRESA	\$23,602.42	\$23,445.14	\$157.28	\$0.00	\$0.00	-\$242.72	\$0.00	\$12.68	\$0.00
719054	CONSTRUCTORA ELECTRICA Y CIVIL SURTECNICA CIA.LTDA.	AMALUZA	MICROEMPRESA	\$4,252.30	\$0.00	\$4,252.30	\$0.00	\$0.00	-\$222.85	\$0.00	\$0.00	\$0.00
723710	CONSTRUCTORA FAEM CIA.LTDA.	AMALUZA	MICROEMPRESA	\$5,309.96	\$2,216.04	\$3,093.92	\$16,217.01	\$212.72	\$212.72	\$212.72	\$16,220.60	\$16,004.29
724082	CONSTRUCTORA GOLD SUR CONTRUCGSURJM CIA.LTDA.	CARIAMANGA	MICROEMPRESA	\$214,449.77	\$229,043.26	-\$14,593.49	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
714763	CONSTRUCTORA ING. MARIA CABRERA Y ASOCIADOS CABRERA CONSTRUC CIA.LTDA.	ZAPOTILLO	MICROEMPRESA	\$13,125.86	\$384.41	\$12,741.45	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$13,033.88	\$0.00
201627	CONSTRUCTORA INGVENTARK CIA. LTDA.	LOJA	MICROEMPRESA	\$20,624.22	\$24,570.00	-\$3,945.78	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
63920	CONSTRUCTORA INMOBILIARIA SALINAS GUERRERO CIA. LTDA.	LOJA	MICROEMPRESA	\$2,736.29	\$0.00	\$2,736.29	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00

714166	CONSTRUCTORA JHASOC TRABAJO DE INGENIERÍA CIVIL COMPAÑIA DE RESPONSABILIDAD LIMITADA	SARAGURO	MICROEMPRESA	\$10,450.36	\$0.00	\$10,450.36	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
301608	CONSTRUCTORA JIMENEZ&JIMENEZ "HERMELCOM" CIA.LTDA.	LOJA	MICROEMPRESA	\$5,676.43	\$3,253.56	\$2,422.87	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
177862	CONSTRUCTORA LLANOSG&M CIA. LTDA.	SARAGURO	MICROEMPRESA	\$5,762.16	\$0.00	\$5,762.16	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
700762	CONSTRUCTORA LOAIZA & QUEZADA CCVILEC CIA.LTDA.	MACARÁ	MICROEMPRESA	\$53,203.72	\$33,000.00	\$20,203.72	\$17,132.60	\$3,442.64	\$4,050.17	\$3,442.64	\$17,132.60	\$13,689.96	
31512	CONSTRUCTORA MALDONADO COSTA CIA.LTDA.	SARAGURO	MICROEMPRESA	\$19,027.82	\$3,162.57	\$15,865.25	\$0.00	\$0.00	-\$36.87	\$0.00	\$1.21	\$0.00	
32576	CONSTRUCTORA NELSON QUEZADA CIA. LTDA.	LOJA	MICROEMPRESA	\$68,448.09	\$0.00	\$68,448.09	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
306032	CONSTRUCTORA ONMA N M CIA.LTDA.	LOJA	MICROEMPRESA	\$10,690.96	\$5,080.00	\$5,610.96	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
720893	CONSTRUCTORA RAMIRO HIDALGO RHT CIA.LTDA.	LOJA	MICROEMPRESA	\$201,719.74	\$491.76	\$201,227.98	\$0.00	\$0.00	-\$214.03	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
142212	CONSTRUCTORA ROSILLO CUMBICUS CIA. LTDA.	AMALUZA	MICROEMPRESA	\$42,306.67	\$15,530.11	\$26,776.56	\$54,167.93	-\$3,485.93	-\$3,485.93	-\$3,485.93	\$54,167.93	\$57,653.86	
167402	CONSTRUCTORA SHARPLINK CIA. LTDA.	LOJA	PEQUEÑA	\$29,068.99	\$0.00	\$29,068.99	\$203,863.57	-\$138,687.28	\$61,913.39	-\$152,308.23	\$203,863.57	\$356,171.80	
62241	CONSTRUCTORA Y COMERCIALIZADORA CABRERA GUAMAN CIA. LTDA.	URDANETA (PAQUISHAPA)	PEQUEÑA	\$221,294.92	\$83,500.96	\$137,793.96	\$214,775.45	\$35,056.38	\$41,242.80	\$26,292.29	\$214,775.45	\$188,483.16	
6695	CONSTRUCTORA Y COMERCIALIZADORA INGA INGACONSTRUCTORES CIA. LTDA.	SARAGURO	PEQUEÑA	\$410,283.16	\$161,415.95	\$248,867.21	\$127,717.49	-\$16,548.26	\$1,572.14	-\$16,842.25	\$127,724.90	\$144,559.74	
6782	CONSTRUCTORA Y COMERCIALIZADORA ORDÓÑEZ UREÑA CIA. LTDA.	SARAGURO	MICROEMPRESA	\$84,077.00	\$43,789.53	\$40,287.47	\$14,822.45	-\$1,233.68	\$9,239.47	-\$1,289.96	\$19,202.41	\$16,112.41	
703452	CONSTRUCTORA Y CONSULTORA ELÉCTRICA QUICHIMBO & ARMIJOS "QUIAR" CIA.LTDA.	CATACOCCHA	MICROEMPRESA	\$25,131.92	\$395.59	\$24,736.33	\$214.28	-\$5.00	\$33.36	-\$11.24	\$5,226.84	\$225.52	

712981	CONSTRUCTORA Y CONSULTORA R&R ENGINEERSONE CIA.LTDA.	LOJA	MICROEMPRESA	\$2,898.24	\$0.00	\$2,898.24	\$0.00	-\$66.96	-\$66.96	-\$66.96	\$0.00	\$66.96
716142	CONSTRUCTORA, CONSULTORA ARQUITECTURA Y CONSTRUCCIÓN SARAGURO ARQCONSACONSTRUCTORES S.A.	SARAGURO	MICROEMPRESA	\$18,595.26	\$18,182.57	\$412.69	\$0.00	\$0.00	-\$434.77	\$0.00	\$0.00	\$0.00
64901	CONSULTORIA CONSTRUCCION Y FISCALIZACION DE OBRAS CIVILES ESMO CIA. LTDA.	ALAMOR	MICROEMPRESA	\$310,776.16	\$288,248.77	\$22,527.39	\$0.00	-\$43,102.55	\$0.00	-\$43,102.55	\$0.00	\$43,102.55
304817	COVALEGUI CIA.LTDA.	LOJA	MICROEMPRESA	\$10,000.00	\$0.00	\$10,000.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
201647	DAOC EDIFICACIONES CIA.LTDA.	LOJA	MICROEMPRESA	\$11,350.72	\$7,761.76	\$3,588.96	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
31118	DELGADO CONSTRUCTORES DELCON COMPANIA LIMITADA	LOJA	MEDIANA	\$4,197,597.50	\$2,082,816.39	\$2,114,781.11	\$2,420,480.59	\$63,777.91	\$75,032.83	\$34,693.56	\$2,420,536.03	\$2,385,787.03
724069	DICONSA CONSTRUCTORA SA SOCIEDAD ANÓNIMA	SARAGURO	MICROEMPRESA	\$53,701.18	\$58,944.58	-\$5,243.40	\$60,490.72	-\$54,401.82	-\$1,306.76	-\$54,599.29	\$60,530.42	\$115,090.01
146423	DISEÑO PLANIFICACION CONSULTORIA CONSTRUCCION E INMOBILIARIA CELI BRAVO CIA. LTDA.	LOJA	MICROEMPRESA	\$35,117.61	\$810.13	\$34,307.48	\$0.00	\$30.00	\$30.00	\$30.00	\$30.00	-\$30.00
3442	ECOCONSTRUCTORA S. A.	LOJA	MICROEMPRESA	\$3,879.02	\$0.00	\$3,879.02	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
11205	ESCUDELO LOYOLA CONSTRUCTORES & CONSULTORES CIA. LTDA.	CATAMAYO (LA TOMA)	MICROEMPRESA	\$70,160.68	\$275.30	\$69,885.38	\$19,040.92	-\$13,599.33	-\$13,599.33	-\$13,599.33	\$19,065.56	\$32,640.25
63730	FABISA CONSTRUCTORA Y CONSULTORA AMBIENTAL CIA. LTDA.	LOJA	MICROEMPRESA	\$123,692.83	\$19,025.61	\$104,667.22	\$2,260.49	\$0.00	-\$23,389.19	\$0.00	\$2,260.49	\$2,260.49
140033	FARB CONSTRUCTORES CIA. LTDA.	LOJA	MEDIANA	\$2,185,917.30	\$1,522,348.16	\$663,569.14	\$1,012,403.89	-\$809,801.07	\$25,176.53	-\$815,281.68	\$1,019,789.26	\$1,827,685.57
29619	GELINCO CONSTRUCTORES CIA. LTDA.	SARAGURO	MICROEMPRESA	\$61,043.95	\$7,223.53	\$53,820.42	\$47,864.82	-\$993.51	\$6,623.43	-\$2,232.09	\$47,866.13	\$50,096.91
720110	HABITAT CONSTRUCCIONES HBT CIA.LTDA.	LOJA	MICROEMPRESA	\$75,498.56	\$60,498.56	\$15,000.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
720303	IFIPECO CIA.LTDA.	CARIAMANGA	MICROEMPRESA	\$37,900.00	\$0.00	\$37,900.00	\$11,248.39	\$137.16	\$137.16	\$106.98	\$11,248.39	\$11,141.41

201143	IGE INGENIERIA GEOTECNICA ESTRUCTURAL INGEOST S.A.	LOJA	MICROEMPRESA	\$17,748.15	\$35,080.59	-\$17,332.44	\$0.00	\$0.00	-\$100.80	\$0.00	\$0.00	\$0.00
148462	INGENIERIA AGILA & SANCHEZ CIA. LTDA.	LOJA	PEQUEÑA	\$227,746.14	\$6,733.62	\$221,012.52	\$185,567.69	\$4,672.03	\$5,411.51	\$3,644.18	\$185,567.69	\$181,923.51
165938	INGEVOX CIA. LTDA.	LOJA	MICROEMPRESA	\$11,912.59	\$2,788.66	\$9,123.93	\$33,798.57	-\$23,896.36	\$40.32	-\$23,905.23	\$33,798.57	\$57,703.80
172470	INMOBILIARIA & CONSTRUCTORA HUILCO ALTERNATIVE REAL ESTATE CIA. LTDA.	VILCABAMBA (VICTORIA)	MICROEMPRESA	\$394,663.19	\$394,258.19	\$405.00	\$1,997.75	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$1,997.75	\$1,997.75
30952	INMOBILIARIA SIMEGO C.A.	LOJA	PEQUEÑA	\$8,579,275.47	\$957,454.45	\$7,621,821.02	\$405,394.13	-\$159,383.27	\$86,889.01	-\$192,299.00	\$405,972.74	\$597,693.13
201622	INTISOL CIA. LTDA	LOJA	MEDIANA	\$1,971,526.31	\$577,681.68	\$1,393,844.63	\$3,811,708.98	-\$3,938,126.20	\$53,056.11	-\$3,951,004.50	\$4,425,236.19	\$7,762,713.48
201296	J&L ASOCIADOS CIA. LTDA.	CHAGUARPAMBA	MICROEMPRESA	\$78,649.78	\$23.52	\$78,626.26	\$780.00	\$133.27	\$156.79	\$103.95	\$780.00	\$676.05
178366	JAIME LARRIVA CONSTRUCTORA CIA. LTDA.	LOJA	PEQUEÑA	\$294,109.49	\$180,511.68	\$113,597.81	\$749,153.25	-\$631,729.73	\$2,827.08	-\$632,481.54	\$750,048.89	\$1,381,634.79
180332	JARAMILLO LEDESMA CONSTRUCTORA JARALED CIA.LTDA.	LOJA	MICROEMPRESA	\$3,119.63	\$1,691.48	\$1,428.15	\$0.00	-\$36.00	-\$36.00	-\$36.00	\$0.00	\$36.00
201421	JOSE SARMIENTO CONSTRUCCIONES S. A.	LOJA	PEQUEÑA	\$31,613.36	\$4,550.06	\$27,063.30	\$116,604.19	\$25,783.64	\$30,333.70	\$25,783.64	\$116,604.19	\$90,820.55
182228	KAMAXMI CONSTRUCTORA C.L.	LOJA	MICROEMPRESA	\$340,913.87	\$327,403.76	\$13,510.11	\$40,284.62	-\$2,108.78	-\$2,108.78	-\$2,108.78	\$40,325.04	\$42,393.40
141971	MONTAÑO&VELEZ CONSTRUCTORES CIA. LTDA.	LOJA	MICROEMPRESA	\$115,793.75	\$115,193.75	\$600.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
139098	PEXSOT CONSTRUCTORES CIA. LTDA.	LOJA	PEQUEÑA	\$709,173.68	\$333,214.16	\$375,959.52	\$178,402.89	\$3,124.48	\$3,675.86	\$1,706.03	\$180,405.62	\$176,696.86
176506	PLANARSUS CIA. LTDA.	LOJA	MICROEMPRESA	\$74,492.82	\$79,556.69	-\$5,063.87	\$81,192.15	-\$58,196.61	-\$45,377.83	-\$58,196.61	\$87,312.36	\$139,388.76
201139	PROINVI S.A.	LOJA	PEQUEÑA	\$1,636,801.17	\$966,520.48	\$670,280.69	\$555,274.14	\$20,898.92	\$24,586.96	-\$8,731.55	\$562,441.15	\$564,005.69
147059	QUISPE SOTO CONSTRUCTORA S.A.	ZAPOTILLO	MICROEMPRESA	\$70,641.59	\$64,454.45	\$6,187.14	\$0.00	\$0.00	\$0.05	-\$0.01	\$0.27	\$0.01
201002	ROCAZ ROJAS CAZAR CIA. LTDA.	LOJA	MICROEMPRESA	\$748,401.96	\$319,535.88	\$428,866.08	\$42,555.82	-\$1,063.95	-\$1,063.95	-\$1,090.57	\$42,569.34	\$43,646.39
149220	SALINAS RAMON CONSTRUCTORES CIA LTDA	URDANETA (PAQUISHAPA)	MICROEMPRESA	\$47,765.71	\$13,411.98	\$34,353.73	\$26,978.33	-\$14,125.95	\$3,329.64	-\$14,748.59	\$26,996.07	\$41,726.92

166937	TELCO DYNAMICS CIA. LTDA.	LOJA	MICROEMPRESA	\$688,996.85	\$349,126.11	\$339,870.74	\$24,825.56	-\$139,481.18	-\$139,481.18	-\$139,481.18	\$34,316.64	\$164,306.74
716723	VALDIVIESO & SANCHEZ ELECCATAMAYO CONSTRUCCIONES ELECTRICAS S.A.	CATAMAYO (LA TOMA)	MICROEMPRESA	\$1,680.00	\$0.00	\$1,680.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
705905	VIPACONSTRUCTORES CIA.LTDA.	LOJA	PEQUEÑA	\$512,831.26	\$338,122.21	\$174,709.05	\$102,001.86	\$0.00	\$324.90	-\$71.48	\$102,001.86	\$102,073.34

<b>TOTALES</b>				<b>\$34,777,114.28</b>	<b>\$16,073,982.53</b>	<b>\$18,703,131.75</b>	<b>\$13,495,524.86</b>	<b>-\$6,182,305.22</b>	<b>\$295,857.07</b>	<b>-\$6,363,183.26</b>	<b>\$14,244,797.34</b>	<b>\$19,858,708.12</b>
----------------	--	--	--	------------------------	------------------------	------------------------	------------------------	------------------------	---------------------	------------------------	------------------------	------------------------

Información obtenida de la base de datos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Anexo 6 Correlación de los indicadores financieros conforme al coeficiente de Pearson año 2018.

CORRELATION  
/VARIABLES = ENDEUDAMIENTO\_DEL\_ACTIV0 RENTABILIDAD\_NETA\_DEL\_ACTIV0  
/PRINT = TWOTAIL SIG.

**Correlaciones**

		ENDEUDAMIENTO_DEL_ACTIV0	RENTABILIDAD_NETA_DEL_ACTIV0
ENDEUDAMIENTO_DEL_ACTIV0	Correlación de Pearson	1.000	.239
	Sign. (2-colas)		.079
	N	81	55
RENTABILIDAD_NETA_DEL_ACTIV0	Correlación de Pearson	.239	1.000
	Sign. (2-colas)	.079	
	N	55	55

CORRELATION  
/VARIABLES = ENDEUDAMIENTO\_PATRIMONIAL RENTABILIDAD\_NETA\_DE\_VENTAS  
/PRINT = TWOTAIL SIG.

**Correlaciones**

		ENDEUDAMIENTO_PATRIMONIAL	RENTABILIDAD_NETA_DE_VENTAS
ENDEUDAMIENTO_PATRIMONIAL	Correlación de Pearson	1.000	-.030
	Sign. (2-colas)		.827
	N	81	55
RENTABILIDAD_NETA_DE_VENTAS	Correlación de Pearson	-.030	1.000
	Sign. (2-colas)	.827	
	N	55	55

CORRELATION  
/VARIABLES = APALANCAMIENTO RENTABILIDAD\_OPERACIONAL\_DEL\_PATRIMONIO  
/PRINT = TWOTAIL SIG.

**Correlaciones**

		APALANCAMIENTO	RENTABILIDAD_OPERACIONAL_DEL_PATRIMONIO
APALANCAMIENTO	Correlación de Pearson	1.000	.184
	Sign. (2-colas)		.101
	N	81	81
RENTABILIDAD_OPERACIONAL_DEL_PATRIMONIO	Correlación de Pearson	.184	1.000
	Sign. (2-colas)	.101	
	N	81	81

Figura 15. Medidas obtenidas mediante la aplicación del coeficiente de correlación de Pearson año 2018.



Anexo 7 Correlación de los indicadores financieros conforme al coeficiente de Pearson año 2019.

CORRELATION

/VARIABLES = ENDEUDAMIENTO\_DEL\_ACTIVO RENTABILIDAD\_NETA\_DEL\_ACTIVO

/PRINT = TWOTAIL SIG.

**Correlaciones**

		ENDEUDAMIENTO_DEL_ACTIVO	RENTABILIDAD_NETA_DEL_ACTIVO
ENDEUDAMIENTO_DEL_ACTIVO	Correlación de Pearson	1.000	.049
	Sign. (2-colas)		.697
	N	93	66
RENTABILIDAD_NETA_DEL_ACTIVO	Correlación de Pearson	.049	1.000
	Sign. (2-colas)	.697	
	N	66	66

CORRELATION

/VARIABLES = ENDEUDAMIENTO\_PATRIMONIAL RENTABILIDAD\_NETA\_DE\_VENTAS

/PRINT = TWOTAIL SIG.

**Correlaciones**

		ENDEUDAMIENTO_PATRIMONIAL	RENTABILIDAD_NETA_DE_VENTAS
ENDEUDAMIENTO_PATRIMONIAL	Correlación de Pearson	1.000	-.050
	Sign. (2-colas)		.690
	N	93	66
RENTABILIDAD_NETA_DE_VENTAS	Correlación de Pearson	-.050	1.000
	Sign. (2-colas)	.690	
	N	66	66

CORRELATION

/VARIABLES = APALANCAMIENTO RENTABILIDAD\_OPERACIONAL\_DEL\_PATRIMONIO

/PRINT = TWOTAIL SIG.

**Correlaciones**

		APALANCAMIENTO	RENTABILIDAD_OPERACIONAL_DEL_PATRIMONIO
APALANCAMIENTO	Correlación de Pearson	1.000	.408
	Sign. (2-colas)		.000
	N	93	93
RENTABILIDAD_OPERACIONAL_DEL_PATRIMONIO	Correlación de Pearson	.408	1.000
	Sign. (2-colas)	.000	
	N	93	93

Figura 16. Medidas obtenidas mediante la aplicación del coeficiente de correlación de Pearson año 2019.

Anexo 8 Correlación de los indicadores financieros conforme al coeficiente de Pearson año 2019.

CORRELATION

/VARIABLES = ENDEUDAMIENTO\_DEL\_ACTIVADO RENTABILIDAD\_NETA\_DEL\_ACTIVADO

/PRINT = TWOTAIL SIG.

**Correlaciones**

		ENDEUDAMIENTO_DEL_ACTIVADO	RENTABILIDAD_NETA_DEL_ACTIVADO
ENDEUDAMIENTO_DEL_ACTIVADO	Correlación de Pearson	1.000	-.273
	Sign. (2-colas)		.052
	N	93	51
RENTABILIDAD_NETA_DEL_ACTIVADO	Correlación de Pearson	-.273	1.000
	Sign. (2-colas)	.052	
	N	51	51

CORRELATION

/VARIABLES = ENDEUDAMIENTO\_PATRIMONIAL RENTABILIDAD\_NETA\_DE\_VENTAS

/PRINT = TWOTAIL SIG.

**Correlaciones**

		ENDEUDAMIENTO_PATRIMONIAL	RENTABILIDAD_NETA_DE_VENTAS
ENDEUDAMIENTO_PATRIMONIAL	Correlación de Pearson	1.000	.042
	Sign. (2-colas)		.770
	N	93	51
RENTABILIDAD_NETA_DE_VENTAS	Correlación de Pearson	.042	1.000
	Sign. (2-colas)	.770	
	N	51	51

CORRELATION

/VARIABLES = APALANCAMIENTO RENTABILIDAD\_OPERACIONAL\_DEL\_PATRIMONIO


/PRINT = TWOTAIL SIG.

**Correlaciones**

		APALANCAMIENTO	RENTABILIDAD_OPERACIONAL_DEL_PATRIMONIO
APALANCAMIENTO	Correlación de Pearson	1.000	.514
	Sign. (2-colas)		.000
	N	93	93
RENTABILIDAD_OPERACIONAL_DEL_PATRIMONIO	Correlación de Pearson	.514	1.000
	Sign. (2-colas)	.000	
	N	93	93

Figura 17. Medidas obtenidas mediante la aplicación del coeficiente de correlación de Pearson año 2020.

Anexo 9 Certificado emitido por el profesional del inglés.



**THE CANADIAN HOUSE CENTER**  
Avanzando el Dignidad de todos.

*"Make today so awesome,  
yesterday gets jealous."*

Loja, 31 de mayo de 2022

## CERTIFICADO DE TRADUCCIÓN

A quien corresponda,

Yo, José Geovanny Jiménez Balcázar, traductor oficial del The Canadian House Center, instituto privado especializado en la enseñanza del inglés como lengua extranjera y centro de traducción autorizado y acreditado por el Consejo Nacional de la Judicatura del Ecuador bajo la licencia profesional número 12282677, certifico que el resumen de tesis titulada *"Estructura de capital en el desempeño financiero del sector de la construcción durante la pandemia covid-19."* realizada por la Ing. Doris Cecilia Flores Yanagómez, portadora de la cédula de identidad ecuatoriana 1103820369, estudiante de la Maestría en Contabilidad y Finanzas de la Universidad Nacional de Loja, ha sido traducido de buena fe del español al inglés en la institución antes mencionada, y es una traducción fiel y exacta del documento original según mi leal saber y entender.

La portadora puede hacer uso de este certificado y del documento traducido para cualquier fin legal que considere oportuno.

  
Lic. José Geovanny Jiménez Balcázar  
TRADUCTOR OFICIAL  
THE CANADIAN HOUSE CENTER  
Email: [chcloja@gmail.com](mailto:chcloja@gmail.com)  
Tel: +593 (0)7 258 4334

CHC MATRÍZ: Venezuela 19 - 77 e/ José María Peña y Av. Pío Jaramillo Alvarado  
CHC CENTRO: Miguel Riofrío 14 - 35 entre Bolívar y Sucre  
2565257 (Chc Centro) · 2585435 (Chc Matriz)

[www.thecanadianhousecenter.com](http://www.thecanadianhousecenter.com)

80