

CAPÍTULO XI

El sector de la construcción

Ámbar Candelario Pin

Universidad Politécnica Salesiana (Ecuador)

acandelarioambar@est.ups.edu.ec

<https://orcid.org/0009-0007-1185-2363>

Eddy Ordóñez Arévalo

Universidad Politécnica Salesiana (Ecuador)

eordoneza1@est.ups.edu.ec

<https://orcid.org/0009-0001-7910-064X>

Víctor Vera Santistevan

Universidad Politécnica Salesiana (Ecuador)

vvera@ups.edu.ec

<https://orcid.org/0000-0002-6266-5417>

El estudio determinó la situación financiera de las pequeñas y medianas empresas del sector de la construcción, que desarrollaron actividades en el Ecuador frente a la pandemia provocada por la COVID-19. Se analizaron los datos del sector privado obtenidos desde los recursos que provee la Superintendencia de Compañías, los cuales son de la importancia para la economía ecuatoriana.

Se pretendió identificar el impacto económico en la construcción, así como mostrar su evolución durante los años, frente a variables que influyeron directamente. Para ello se recaudó información del sector entre 2018 y 2022, con la aplicación de un método analítico, utilizando fórmulas financieras.

Se concluye que la pandemia fue un factor que provocó muchos cambios durante un tiempo determinado, generando una onda expansiva que detuvo todas las actividades de manera drástica. Esto ocasionó un gran déficit en la economía del país debido al incremento de la deuda pública y privada, la reducción de transacciones comerciales y la escasez de las relaciones laborales, ocasionando la disminución de la liquidez en los estados financieros de la mayoría de las empresas, ya que se vieron afectados. El estudio pretende demostrar el comportamiento de las empresas del sector de la construcción a través de indicadores de liquidez, endeudamiento, gestión de activos y rentabilidad.

Introducción

La construcción es una industria que comprende muchas actividades. Durante el proceso de edificación de infraestructuras, se planifica, diseña y ejecutan proyectos con la participación de profesionales como arquitectos, ingenieros, obreros, entre otros. Para el informe de expertos (2024), el mercado de construcción en Latinoamérica presenta un auge, impulsado por países como Brasil, Colombia y México, generado por el aumento financiero y demográfico de la zona.

En Ecuador todas las actividades relacionadas con la construcción representan una contribución significativa a la economía del país, generando inversión, producción y empleo. Hasta el 2015, último año con información del INEC, esta es analizada sobre la base de los permisos de construcción emitidos por el organismo pertinente, determinó que los mismos crecieron un 4,3 % en relación con el 2014, acumulando un crecimiento del 29,2 % si se considera información desde el año 2001. Este informe considera que la dolarización dio un impulso positivo al sector, mismo que se consideraba en incertidumbre por la constante devaluación monetaria que existía en el país (INEC, 2015).

De acuerdo con cifras del BCE (2022), entre el 2018 y 2022, este sector ha aportado más del 7 % al PIB, exportando en 2022 sobre

los 455 millones de dólares y dotando de plazas de empleo a más de 140 000 personas hasta el 2021, lo que demuestra su importancia económica. Sin embargo, el sector tuvo complicaciones en el 2020, al suspenderse todo tipo de actividades económicas, generando un decrecimiento en el PIB del 16 % con pérdidas por millones de dólares.

Con base en lo mencionado, se estima pertinente conocer cuál es la condición financiera de las pymes, siendo necesario investigar sus fundamentos teóricos, conceptuales y metodológicos, y así hacer un análisis financiero; conocer la información generada por los indicadores y ratios aplicados a estas empresas, así como determinar cuáles son los factores que pueden incidir sobre la misma.

El objetivo general del estudio es realizar un análisis financiero de las pymes del Ecuador por medio de la implementación de técnicas y herramientas aplicables al sector de la construcción suscitada en la emergencia sanitaria por la COVID-19.

Para lograr el cumplimiento del objetivo general, es requerido sistematizar los fundamentos teóricos, conceptuales y metodológicos de un análisis financiero; diagnosticar la situación financiera y reconocer los factores que influyen en su situación financiera.

La presente investigación se considera relevante, ya que dispone a los diferentes usuarios entender cómo el sector ha respondido ante una crisis económica. Por su parte, las empresas obtienen información importante que puede servir de base para futuras planificaciones, ayudándolas a prepararse mejor ante un escenario similar. En la parte teórica contribuye al entendimiento de la adaptabilidad financiera de las empresas antes las crisis, mientras que, en lo metodológico, se enfatiza la importancia de utilizar los índices financieros como medios de diagnóstico, permitiendo comparaciones a lo largo del tiempo y en diferentes contextos económicos.

Marco teórico

Las pymes (pequeñas y medianas empresas) en Ecuador están conformadas por varias estructuras que van de acuerdo con el grado de productividad que estas puedan generar en las diferentes actividades económicas. Pueden clasificarse de acuerdo con sus ventas, capital social, activos, actividad económica, entre otras variables.

Espinosa *et al.* (2007) mencionan que en los países que poseen un alto nivel de economía, las pymes tienen varias características que se identifican según el tamaño y criterios determinados, tales como el número de trabajadores y que la participación de estas empresas es de vital importancia en un país.

En Ecuador, el COPCI (2018) establece que las pequeñas empresas son aquellas que poseen un rango de uno a nueve trabajadores, y que a su vez generan ingresos anuales que van de los \$300 001 hasta \$1 000 000. Por su parte, las medianas empresas son aquellas que están compuestas de 10 hasta 49 trabajadores, con ingresos anuales que deben estar entre \$1 000 001 hasta \$5 000 000.

Este tipo de empresas se concentran en Guayas (37,85 %), Azuay (5,14 %), El Oro (4,60 %), Pichincha, (36,75 %), Manabí (3,96 %) y el resto del país (11,70 %). Se caracterizan por su gran variedad de opciones en la participación de actividades económicas. Existen empresas dedicadas a las actividades de servicios (113 580), a la manufactura (9747), al comercio (45 659), a la agricultura (9549) y dedicadas a la actividad de explotación y minas (1295) (Superintendencias de Compañías, 2012).

El impacto de las pymes se ve reflejado en la creación de fuentes de empleo, se debe recalcar que a nivel nacional el crecimiento que se obtuvo a partir de la dolarización, la cual logró que los empresarios alcancen la estabilidad en el campo monetario e inflacionario (Carvajal, 2017).

La competitividad es un claro ejemplo de la capacidad que toda empresa posee para producir a menor costo que el mercado. De acuerdo con el Foro Económico Mundial (2014) se la considera un factor clave para evaluar el éxito de cada una, así como de países e industrias. Es decir, es la habilidad para crear todo tipo de servicios o productos aceptables por los clientes, en términos como precio y así mismo que mantengan un margen estadístico en el mercado (Blanco y Salazar, 2017).

Según la Corporación Financiera Nacional (CFN) (2023), el sector de la construcción está comprendido por proyectos de ingeniería civil, elaboración de edificios y otras actividades especializadas en el sector, en el 2021 hubo 3721 compañías dedicadas a la construcción, mientras que para las labores vinculadas a proyectos de ingeniería civil se contabilizaron 2473 entidades, por su parte para las actividades especializadas en construcción, se documentaron 993 empresas.

En el año 2021 se evidencia que las provincias del Guayas y Pichincha abarcaron mayormente el segmento de construcción, con el 57 % en edificios, el 76 % de las actividades especializadas en la construcción y un 42 % para las obras de ingeniería civil (Corporación Financiera Nacional, 2023). De la misma manera, en el 2022 se registró \$4317,72 MM de VAB, esto representó un 6,09 % sobre el PIB total.

El sector de la construcción presentó un decrecimiento del 11,1 % en el año 2020, esto debido a la pandemia de la COVID-19, lo cual se le atribuye en parte a la reducción de las operaciones crediticias en el segmento inmobiliario. En 2019, se otorgaron 14 432 operaciones de crédito, mientras que, en 2020, solo se concedieron 9186, lo que representa una disminución del 36,3 %. (Banco Central del Ecuador, 2020).

Pasando a explicar lo que es el análisis financiero, según Paredes *et al.* (2019), se trata de un procedimiento que se concentra en evaluar la situación económica de una entidad. Además, implica

analizar las respuestas derivadas de sus operaciones, proporcionando información sobre el cumplimiento de objetivos, identificación de fortalezas y corrección de debilidades.

Según Robles (2012) la evaluación de la información financiera implica analizar y comprender los estados financieros de una compañía. En este proceso, se examina cuidadosamente la evolución de estos datos, y los resultados se expresan en términos cuantitativos.

El análisis financiero es aquel que se refiere al proceso de examinar la información contable o datos proporcionados por el mercado de valores para comprender el estado financiero y el desempeño de una compañía (Salazar y Germán, 2017).

La importancia de analizar los estados financieros es relevante, ya que se proyecta como un componente para comprender la economía y la viabilidad en el momento de decisiones determinantes para las empresas, en Ecuador los estados financieros nos muestran un papel fundamental en la política de Gobierno, la supervisión regulatoria y la evaluación de la estabilidad macroeconómica, implicando que la empresa examine los datos históricos de sus estados financieros.

Este proceso beneficia a las empresas, debido a que les proporciona datos relevantes sobre sus fortalezas y debilidades, permitiendo así corregir desviaciones y aprovechar el análisis de manera efectiva (Barreto, 2020).

El análisis financiero se puede realizar en forma vertical y horizontal. Luzuriaga (2018) afirma que el análisis vertical, o también conocido como estático, evalúa la información financiera tanto del estado de situación como el estado de resultados de un ejercicio determinado, sin tomar en cuenta períodos anteriores. Esto permite obtener la representación porcentual de las cuentas principales con respecto a los grupos financieros que la entidad dispone.

En el método horizontal se analizan los estados financieros comparables de dos o más periodos consecutivos con el objetivo de identificar las variaciones en las cuentas de un ejercicio contable a otro. Este análisis permite comprender los cambios en las actividades y determinar si los resultados fueron positivos o negativos. Además, se destaca la importancia de prestar atención especial a aquellas variaciones que resulten significativas para facilitar la toma de decisiones (Castro *et al.*, 2018).

En relación con los indicadores financieros, la liquidez hace mención de la capacidad para afrontar compromisos financieros a corto plazo, mediante la tenencia de efectivo o activos que puedan liquidarse rápidamente. En el ámbito de un ente bancario, se evalúa por su habilidad para satisfacer requerimientos de efectivo, así como para acoger nuevas solicitudes de crédito (Faruk *et al.*, 2017).

La importancia de liquidez para las empresas radica en la necesidad de abarcar puntualmente con obligaciones hacia terceros. La escasez de liquidez, la cual se refleja en problemas de flujo de efectivo, puede entorpecer la aptitud de la empresa para honrar sus obligaciones financieras, particularmente en lo que concierne a las deudas adquiridas con los proveedores (Mera y Ordóñez, 2017).

Según Hernández *et al.* (2017) la liquidez corriente es capacidad de una compañía al cumplir sus compromisos en un plazo determinado, la cual se basa en el uso de sus activos corrientes, por eso es fundamental determinar el grado o el nivel en el cual se encuentra.

Otro elemento relevante para la evaluación de la liquidez es el capital de trabajo, que se efectúa restando los pasivos corrientes de los activos corrientes de una compañía. Si los activos superan a los pasivos, se puede inferir que la empresa tiene un capital de trabajo positivo. La gestión del mismo es crucial para tomar decisiones operativas, ya que puede afectar directamente a la liquidez como a la rentabilidad de la empresa (Hamid *et al.*, 2017).

Pasando a los indicadores de endeudamiento, Valencia (2020) indica que es aquella medida porcentual que evalúa la deuda en relación con todos aquellos recursos disponibles de la empresa. Por su parte, Molina *et al.* (2018) afirman que este indicador es un recurso que permite plantear operaciones y actividades en relación con obligaciones de corto y largo plazo, consiguiendo así una ejecución de varios proyectos. Podemos inferir entonces que es un mecanismo de financiamiento que promueve el avance económico de la organización.

Entre las razones de endeudamiento analizadas, se encuentra el endeudamiento del activo total, el cual proporciona la capacidad de discernir qué porción de la totalidad de los activos de la empresa, está respaldada por sus acreedores, es decir, por su pasivo total (Loor Zambrano *et al.*, 2023).

Adicional, el endeudamiento patrimonial se centra en la proporción de la deuda que se destina a los accionistas en comparación con la deuda contraída con terceros, evaluando la relación entre el pasivo y el patrimonio. Este indicador analiza el nivel de apalancamiento financiero de la compañía, es decir, hasta qué punto la financiación de los accionistas ayuda a cumplir con las obligaciones contraídas (More, 2020).

Pasando a la gestión de activos, es importante indicar que facilita la evaluación del grado de actividad de la empresa y la eficiencia en la utilización de sus recursos disponibles (Céspedes y Rivera, 2019). Así tenemos la rentabilidad que para Valencia (2020) se emplea para evaluar la eficacia de la compañía en producir un rendimiento aceptable, en relación con las ventas, el total de activos y el capital.

Según Toro y Palomo (2014) argumentan que la rotación de cartera es un indicador de eficiencia, y es la cantidad de veces que, en promedio, las cuentas por cobrar se convierten en efectivo durante un período determinado. Su propósito radica en evaluar el tiempo

que transcurre (en días) desde que se otorga el crédito a los clientes hasta que se realiza el cobro, así como la frecuencia anual (en veces) con la que se efectúan los cobros de estas cuentas pendientes. Esto permite estimar y diseñar políticas tanto de crédito como de cobranza de manera más precisa.

Cunuhay (2019) nos indica que la rotación de ventas muestra la productividad en el manejo de los recursos de una compañía para originar ganancias, y muestra el retorno de cada unidad de inversión en forma de utilidades invertida en el activo. Este indicador es importante de maximizar, porque un mayor flujo de actividad significa un uso más productivo de los mismos. Es decir, este índice tiene por objeto evaluar el desempeño comercial de la empresa y muestra la productividad de la propiedad en la generación de ingresos.

Otro indicador importante es de rentabilidad financiera, el cual busca analizar y establecer correlaciones entre diversos indicadores financieros, tales como ROA, ROE, liquidez, rotación de ventas, rotación de inventario. El propósito es determinar la eficacia de estas estrategias con la aspiración de mejorar la rentabilidad y productividad de las empresas en los sectores mencionados (Loor Zambrano *et al.*, 2023).

La rentabilidad del activo es aquel indicador clave que puede ser cuantificado de diversas maneras, esta a su vez establece una relación entre las ganancias de ventas y la rotación del activo total. Este análisis permite identificar las áreas responsables de aquel rendimiento financiero (Espinoza *et al.*, 2024).

Para Gutiérrez y Tapia (2016), el ROE es un indicador que mide la eficacia de la gestión financiera de una empresa, evaluando la rentabilidad de los fondos propios y el rendimiento que se ofrece a los accionistas.

Finalmente, el margen neto es un indicador que evalúa la eficiencia operativa de una empresa, considerando todos los ingresos,

costos y gastos durante un período fiscal. Este índice muestra la capacidad de cubrir costos, gastos financieros, así como impuestos, incluyendo depreciación y amortización (Garcés, 2022).

Materiales y métodos

Este estudio fue designado como no experimental porque no implicó la manipulación intencional de otras variables independientes. En cambio, se centra en monitorear y evaluar la situación financiera empresas pymes del sector de la construcción, durante la pandemia de COVID-19.

De acuerdo con el objetivo de la investigación, es de naturaleza básica con enfoque cuantitativo. Esto debido a que se realizaron cálculos, además de que se analizó la información numérica obtenida. Además, es de corte longitudinal, ya que abarca un largo período, especialmente antes, durante y después de la epidemia. Se trata de un estudio que utiliza datos de panel, lo que implica recopilar y observar más de cerca el desempeño financiero de cada empresa a lo largo del tiempo. Al mismo tiempo, brinda la oportunidad de comparar y analizar cómo diferentes empresas responden y se adaptan a las condiciones provocadas por esta pandemia.

Se obtuvieron resultados precisos basados en datos reales obtenidos de las bases proporcionadas por la Superintendencia de Compañías, por lo que se trata de en un estudio hipotético deductivo. Mediante el uso de la estadística descriptiva como método estadístico, se logró una interpretación simplificada de los datos, permitiendo concluir de manera concreta.

Se aplicaron métodos como la medición, revisión y análisis de documentos, además de la observación, sobre fuentes secundarias. Estas fuentes incluyeron estados financieros disponibles en el sitio web de la Superintendencia de Compañías, así como otros boletines financieros con datos recopilados entre los años 2018 y 2022. Dichos

documentos correspondieron a todas las pequeñas y medianas empresas del sector de la construcción.

Resultados

En este estudio se presenta un análisis detallado de los criterios que se emplearon para valorar las situaciones financieras de las empresas pequeñas y medianas en el sector de la construcción durante la pandemia.

Liquidez corriente

En esta tabla 1 se observa que durante los años 2018 y 2019 no existieron cambios significativos.

Tabla 1

Indicador de liquidez corriente

Año	Media	Mediana	Desv. estándar	Mín.	Máx.
2018	2,4043	1,6253	2,0947	0,4162	13,0131
2019	2,2397	1,4824	1,9962	0,4579	11,4562
2020	4,5678	1,5263	8,2340	0,0000	52,7145
2021	2,1811	1,5153	1,8563	0,4417	11,6269
2022	2,0924	1,4771	1,7473	0,2664	10,1357

Nota. Elaborado a partir de los datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías.

Sin embargo, en 2020 existe un incremento tanto en la media como en la desviación estándar. Se considera que esto pudo presentarse debido a la crisis en el sector de la construcción, razón por la cual las empresas tomaron ciertas decisiones, tales como aumentar su liquidez y mantenerse solventes durante la incertidumbre económica causada por la pandemia de COVID-19. El incremento de la

desviación estándar, a su vez, demuestra la variante situación que se presentó de una empresa a otra.

Esto podría haber involucrado la reducción de inversiones a corto plazo, la mejora de la gestión de inventarios o la disminución de los pasivos a corto plazo. Para los años 2021 y 2022, hubo cierta estabilización en el sector después del impacto inicial de la COVID-19, pero también sugiere la necesidad de mantener una gestión prudente de la liquidez en un entorno económico aún incierto.

Tabla 2

Indicador de capital de trabajo corriente sector construcción

Año	Media	Mediana	Desv. estándar	Mín.	Máx.
2018	273 187	122 805	412 210	-227 062	2 149 297
2019	262 889	110 317	407 118	-239 722	2 150 635
2020	695 977	915 721	915 721	-345 460	4 592 299
2021	254 708	116 067	394 487	-369 990	1 932 192
2022	223 639	93 124	375 557	-396 124	1 851 851

Nota. Elaborado a partir de los datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías.

Similar al análisis del indicador anterior, en los datos se puede observar cierta estabilidad durante los dos primeros años de análisis, evidenciando una gran variabilidad en el año 2020 tanto en la media, la mediana, y la desviación estándar. Existe una mayor dispersión de los datos, como lo indica la desviación estándar considerablemente alta, lo que habla de que las empresas tuvieron realidades diferentes.

Los valores mínimos y máximos indican la amplitud del rango de valores del capital de trabajo en cada año, lo que refleja la volatilidad y las condiciones económicas cambiantes del sector de la construcción.

Para los años 2021 y 2022 la tendencia es volver a los valores iniciales de los primeros años analizados.

Endeudamiento del activo

En la tabla 3 se observa la información recopilada en cuanto endeudamiento del activo para las pymes pertenecientes al sector de la construcción.

Tabla 3

Indicador de endeudamiento del activo

Año	Media	Mediana	Desv. estándar	Mín.	Máx.
2018	0,6179	0,6256	0,2449	0,0880	0,9940
2019	0,6350	0,6460	0,2537	0,0680	1,0525
2020	0,4554	0,4275	0,2686	0,0394	1,024
2021	0,6425	0,6697	0,2392	0,0979	0,997
2022	0,6474	0,6771	0,2445	0,1023	0,996

Nota. Elaborado a partir de los datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías.

Durante los años 2018 y 2019 la media del indicador del endeudamiento se mantuvo en niveles superiores al 60 %. Por su parte, la mediana y la desviación estándar no presentan mayores variaciones. Para el 2020, sin embargo, la media disminuyó a 0,4554, lo que sugiere una reducción notable en el nivel de endeudamiento de las empresas del sector en comparación con los años anteriores. Es decir, las empresas procuraron bajar su dependencia de los pasivos.

Esto podría haber sido una respuesta a las incertidumbres económicas y financieras causadas por la pandemia, mientras que el aumento posterior en 2021 y 2022 podría reflejar una recuperación y una mayor confianza en el mercado. Sin embargo, es importante mencionar que la alta variabilidad en los niveles de endeudamiento

muestra la importancia de una gestión financiera prudente y adaptativa en medio de un entorno económico volátil.

Endeudamiento de patrimonio

El indicador de endeudamiento de patrimonio se aprecia en la tabla 4.

Tabla 4

Indicador endeudamiento de patrimonio

Año	Media	Mediana	Desv. estándar	Mín.	Máy.
2018	3,9671	1,4745	6,3293	0,0107	36,9910
2019	4,3485	1,5434	6,9628	0,0000	41,5039
2020	2,8018	1,0897	4,4555	0,0000	26,8720
2021	3,8525	1,7292	5,6161	0,0000	33,3600
2022	4,7240	1,6883	8,0151	0,0000	50,6315

Nota. Elaborado a partir de los datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías.

Durante el período 2018 y 2019 se observa un incremento en la media en los niveles de endeudamiento, esto es un indicador de que en esos dos años la empresa dependió más de las deudas, es decir, estaban financiando una parte significativa de sus operaciones y activos a través de deuda, en lugar de capital propio. En el 2020 hubo una disminución muy significativa en comparación en los años anteriores, lo que se puede atribuir a la causa o efecto de la COVID-19. Las empresas se vieron en la obligación de ajustarse económicamente y usar estrategias financieras para poder reducir su nivel de endeudamiento durante ese año. Para 2021 y 2022 existe un incremento muy notable, lo que quiere decir que existió recuperación de una manera progresiva, en el cual buscaron formas de financiamiento para nuevos proyectos y operaciones que ayuden al crecimiento económico.

Rotación de cartera corriente

Como lo indica la tabla 5, el indicador de rotación de cartera representa la frecuencia con la que una empresa convierte sus cuentas por cobrar en efectivo en un período definido. Nos muestra la frecuencia con la que la empresa recupera el dinero de sus clientes.

Tabla 5

Indicador de rotación de cartera corriente

Año	Media	Mediana	Desv. estándar	Mín.	Máx.
2018	9,4126	4,2853	14,0637	0	89,1646
2019	9,6838	4,5780	14,1910	0	88,4049
2020	8,8551	3,7044	15,0471	0	99,4448
2021	11,8514	4,5559	20,5991	0	134,229
2022	13,8015	5,9574	22,6012	0	150,1147

Nota. Elaborado a partir de los datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías.

En este análisis, la media demuestra una variable promedio de 9,5 indicando una consistencia en los años 2018 y 2019, mientras que la mediana y la desviación estándar nos indican patrones similares. En 2020 los valores disminuyen, esto indica una dificultad en la recuperación del efectivo por problemas en la gestión frente al COVID-19. En el 2021 y 2022 la media y la mediana aumentan, lo que significa recuperación en el sector económico.

Rotación de venta

Como lo indica la tabla 6, el indicador de rotación de venta refleja cuántas veces el inventario de una empresa se ha vendido durante un período específico, lo que proporciona una visión clara de la eficiencia de la gestión de inventarios y puede ser utilizado para evaluar la salud financiera y la solvencia de la empresa.

Tabla 6

Indicador de rotación de venta

Año	Media	Mediana	Desv. estándar	Mín.	Máx.
2018	1,7316	1,3325	1,4093	0,1832	7,1593
2019	1,6374	1,2138	1,3565	0,1757	6,5371
2020	1,2075	0,9181	0,9634	0,1315	4,6615
2021	1,5176	1,1832	1,2170	0,1391	6,2834
2022	1,6193	1,2614	1,2482	0,1811	5,9981

Nota: Elaborado a partir de los datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías.

El sector de la construcción ha presentado cambios notables en este indicador. La media muestra una variabilidad partiendo del 2018, disminuyendo en 2020 por la difícil comercialización durante la pandemia, ya que todo esto implicó la nueva adaptación de las empresas en un mercado afectado, a su vez en 2022 aumenta. La mediana y la desviación estándar presentan una tendencia creciente a lo largo de este estudio, esto es el resultado de los cambios en las distintas dinámicas del mercado durante este período.

ROE

Como lo indica la tabla 7 se presenta el indicador ROE perteneciente a los años comprendidos entre 2018 y 2022.

La media presenta datos del año 2018 mostrando valores relativamente bajos, lo que podría ser indicio de un rendimiento deficiente obtenido por la empresa, siendo necesario analizar las razones de esta tendencia, y determinando si fue producto de factores externos o internos relacionados con la misma. En el 2019 existe un incremento, lo que representaría ser un signo de mejora en la eficiencia, mientras que para el 2020 hubo un descenso significativo

de alrededor de cinco puntos, que podría interpretarse como una consecuencia de la pandemia de la COVID-19. Para el 2021 y 2022, hubo un incremento, lo que puede interpretarse como un signo de recuperación, lo que sugiere una posible mejora en la eficiencia operativa o una adaptación exitosa al entorno posterior a la pandemia. Por su parte, la variación de la desviación estándar presenta una tendencia decreciente hasta el año 2020, lo cual indica una reducción en la variabilidad de la eficiencia operativa entre las empresas, que se incrementa en los años posteriores. Esto podría sugerir una convergencia hacia prácticas operativas más homogéneas en el sector. Por otra parte, la tendencia del valor mediano sigue de cerca a la de la media, experimentando una disminución hasta 2020 y luego mostrando indicios de recuperación.

Tabla 7

Indicador de ROE

Año	Media	Mediana	Desv. estándar	Mín.	Máx.
2018	0,0030	0,0000	0,0300	-0,1815	0,2042
2019	0,1742	0,0785	0,2538	-0,3141	0,9707
2020	0,1276	0,2181	0,2181	-0,4445	0,9278
2021	0,1997	0,1996	0,2682	-0,2403	0,9688
2022	0,2274	0,1211	0,2830	-0,3178	0,9863

Nota. Elaborado a partir de los datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías.

ROA

Como lo indica la tabla 8, el ROA es un indicador que mide la eficiencia con la que una empresa utiliza sus activos para producir ganancias.

Tabla 8

Indicador de ROA corriente

Año	Media	Mediana	Desv. estándar	Mín.	Máx.
2018	0,00195	0,00000	0,00852	-0,00554	0,06629
2019	0,04160	0,01967	0,05989	-0,08006	0,26890
2020	0,03212	0,01076	0,05871	-0,08272	0,23715
2021	0,05435	0,01862	0,08323	-0,06431	0,37641
2022	0,06259	0,02782	0,08923	-0,06107	0,41075

Nota: Elaborado a partir de los datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías.

El análisis realizado entre los años 2018 y 2019 muestra que la media, mediana y desviación estándar tuvieron un aumento gradual, indicando una creciente variable en el rendimiento; sin embargo, en 2020 existe una disminución que puede ser un reflejo de presiones económicas experimentadas por las empresas. En los siguientes años, los valores tienden a volver a niveles similares a 2019, lo que evidencia una posible recuperación.

Adicional, la desviación estándar resalta las respuestas del sector frente a los impactos de la pandemia. El análisis determina la importancia de conocer detalladamente los factores particulares y estrategias implementadas por las empresas, con el fin de preservar y optimizar su desempeño financiero.

Margen neto

En la tabla 9 se observa el indicador del margen neto, el cual evalúa la rentabilidad de la empresa al calcular el porcentaje de beneficio en relación con sus ingresos.

Tabla 9

Indicador de margen neto

Año	Media	Mediana	Desv. estándar	Mín.	Máx.
2018	0,0018	0,0000	0,0074	-0,0056	0,0645
2019	0,0246	0,0191	0,0333	-0,1120	0,1279
2020	0,0143	0,0143	0,0490	-0,2071	0,1434
2021	0,0290	0,0183	0,0411	-0,1012	0,1741
2022	0,0331	0,0245	0,0393	-0,0811	0,1637

Nota. Elaborado a partir de los datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías.

La media se eleva de 2018 a 2019, indicando un crecimiento general en la rentabilidad neta. Sin embargo, para el 2020 es notoria su caída, mientras que para 2021 y 2022 se observa un nuevo crecimiento y mejora de este indicador.

La mediana muestra un incremento gradual desde el 2020 al 2022, mientras que la desviación estándar señala cierta variabilidad en el rendimiento, el cual es más evidente en el año 2020.

Conclusiones y discusión

El presente estudio analiza el comportamiento financiero de las pequeñas y medianas empresas que pertenecen al sector de la construcción desde los años 2018 a 2022.

En el marco de esta investigación, se llevó a cabo una exhaustiva revisión y organización de los fundamentos teóricos, conceptuales y metodológicos relevantes. A través del análisis e implementación de los estados financieros, se evidenció de manera concluyente que la pandemia de COVID-19 tuvo un gran impacto en el ámbito financiero de las pequeñas y medianas empresas del sector. Como

resultado de esto, se obtuvo una comprensión más profunda de los aspectos críticos que afectan la situación financiera de dicho sector.

En el marco del cumplimiento de estos objetivos específicos se estableció una base conceptual sólida para el desarrollo del objetivo general. Esto ha proporcionado un análisis claro que puede ser beneficioso para tomar decisiones fundamentadas y llevar a cabo acciones destinadas a fortalecer la situación financiera de las pequeñas y medianas empresas en el sector de la construcción.

En lo que respecta al análisis de los indicadores, se determinó que la liquidez de las pequeñas y medianas empresas tuvo variaciones debido a la pandemia. Lejos de lo que se esperaba, los índices de liquidez muestran incrementos en el año 2020, mismos que tienden a normalizarse en el 2022. Se interpreta que, debido a la incertidumbre causada por la pandemia, y el cese de las operaciones, las empresas detuvieron sus inversiones, optando por acumular efectivo, a fin de contar el mismo en caso de que la situación se extienda por mayor tiempo.

Al diagnosticar la situación financiera de las empresas, identificando y analizando todos los factores que inciden, se evidenció que una estrategia efectiva al revitalizar esta industria, fue la reactivación de proyectos suspendidos durante la crisis sanitaria, lo cual frente a desafíos se retomaron obras y contratos que se tenían en espera, tanto como en el sector público y privado. Por su parte, las empresas buscaron respaldo con entidades financieras, el cual hubo acuerdos y ajustes con los montos, tasas y plazos necesarios para la realización de los mismos en todas las ciudades del Ecuador.

Por otra parte, se identificó que, durante la pandemia, existieron niveles desfavorables en los indicadores de gestión. Estas investigaciones respaldan lo mencionado por Parrales *et al.* (2020), quienes indican que la rotación de cartera fluctúa de manera impredecible debido a cambios necesarios en las políticas de crédito de cada empresa, lo cual se vio influenciado por la crisis económica desencadenada por la COVID-19.

En cuanto a la solvencia financiera, es notoria una reducción en el nivel de endeudamiento del patrimonio durante el 2020. Estos hallazgos contrastan con los resultados llevados a cabo por Malpica (2021) donde se indica que las empresas constructoras experimentaron un incremento notable en el mismo período.

Para concluir, los resultados obtenidos en los indicadores de rentabilidad revelaron datos desfavorables que tuvieron un impacto significativo en Ecuador. Esta situación se ve respaldada por la perspectiva presentada por Sánchez y Gómez (2022), quienes encontraron resultados similares en los indicadores. Estos hallazgos indicaron una tendencia preocupante en la salud financiera del país y surgió la necesidad de tomar medidas concretas para abordar los desafíos económicos.

Es evidente que la situación económica de Ecuador enfrentó obstáculos importantes y fue de mucha ayuda que se implementen políticas y estrategias efectivas para mejorar la rentabilidad y la liquidez. Además, estos resultados subrayan la importancia de una gestión financiera sólida y proactiva, así como la necesidad de monitorear de cerca los indicadores económicos y financieros para poder tomar decisiones informadas y efectivas en el futuro.

Referencias bibliográficas

- Banco Central del Ecuador. (s. f.). *La pandemia incidió en el crecimiento 2020: la economía ecuatoriana decreció 7,8 %*. <https://acortar.link/hFTSm5/>
- Banco Central del Ecuador. (2021). *Producto interno bruto por industria*. Información Estadística Mensual N.º 2029 – Marzo 2021. <https://acortar.link/C7x1qu/>
- Barreto Granda, N. (2020). Análisis financiero: factor sustancial para la toma de decisiones en una empresa del sector comercial. *Revista Universidad y Sociedad*, 12(3), 129-134 <https://acortar.link/YB4xQG/>
- Céspedes, S. y Rivera, L. (2019). *Los ratios financieros*. Universidad Peruana Unión. <https://acortar.link/eXXEDN/>

- Corporación Financiera Nacional. (2023). *Ficha Sectorial de Construcción*. <https://acortar.link/LWkbHO/>
- Cunuhay, L., Andrade, J., Cando, J. y Tualombo, M. (2019). Análisis financiero del Ecuador, *Revista Observatorio de la Economía Latinoamericana*. <https://acortar.link/RWxDfF/>
- Espinosa Mosqueda, R., Archundia Fernández, E. y Contreras Soto, R. (2007). *Sistemas contables, fiscales en las sociedades de producción rural, sociedades unipersonales, fuentes de financiamiento y pymes*. <https://acortar.link/MiEOCb/>
- Espinoza Rosero, G., Gómez Guerrero, M. y Zambrano Flores, J. (2024). La estructura del financiamiento y su influencia en la rentabilidad de las pymes que cotizan en el mercado bursátil de Ecuador. *Revista Latinoamericana de Difusión Científica*, 6(10), 135–149. <https://acortar.link/kZnuF4/>
- Garcés, N. (2022). *Estudio comparativo de la rentabilidad de la empresa Expreg S. A., en los períodos contables 2020 2021*. <https://acortar.link/Q4vC2Q/>
- Gutiérrez, J. y Tapia, J. (2016). *Relación entre liquidez y rentabilidad de las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2005-2014*. [Tesis de pregrado]. Universidad Peruana Unión. <https://acortar.link/s55OaF/>
- Hamid, M., Ahmad, S., Haider, Z. y Rehman, S. (2017). *Relationship between Working Capital Management and Profitability: A Case Study from Textile Sector of Pakistan Available at SSRN*. <https://acortar.link/EDEy1B/>
- INEC. (2015). *Encuesta Anual de Edificaciones 2015 (Permisos de construcción)*. <https://acortar.link/IzUpB8/>
- Loor, H., Santistevan, J., Ureta, M. y Mera, R. (2023). Análisis de indicadores de desempeño financiero de la empresa ecuatoriana de balanceados Coprobalan S. A. *Revista San Gregorio*, 1(54), 128-146. <https://acortar.link/ypwQ02/>
- Malpica Zapata, W. (2021). *Desempeño financiero de las organizaciones en tiempos de pandemia: evidencia en las pymes del sector de la construcción colombiano*. Regional and Sectoral Economic Studies. <https://acortar.link/b7Rvap/>
- Mera, J. y Ordóñez, R. (2017). Cartera de créditos y cobranzas y su impacto en la liquidez y rentabilidad de la empresa MedicyServices S. A. *Revista Observatorio de la Economía Latinoamericana, Ecuador*, (diciembre 2017). <https://acortar.link/PMN533/>

- Mundo El Constructor. (2015). *Proyecciones económicas*. <https://acortar.link/PqpNwi/>
- Paredes, C., Chicaiza, B., Ronquillo, J. (2019). Análisis financiero en las empresas del sector servicios en Ecuador entre los años 2016-2017. *Revista de Investigación*. <https://acortar.link/bZuTtd/>
- Parrales-Escalante, S., Parrales-Vidal, J. e Ibarra-Carrera, O. (2020). Análisis de las razones financieras de la construcción de edificios y casas de vivienda de la ciudad de Guayaquil. *Dominio de las ciencias*, 6(2), 861-877. <https://acortar.link/WTJMss/>
- Robles Román, C. (2012). *Fundamentos de administración financiera*. Red Tercer Milenio, México. <https://acortar.link/eDbVRN/>
- Salazar Mosquera, G. (2017). Factores determinantes del desempeño financiero en el sector manufacturero en la República del Ecuador. *Panorama Económico*, 25(2), 243-254. <https://acortar.link/KA5UeW/>
- Sánchez Larrosa, E. y Gómez Guayllasaca, A. (2022). *Impacto de la pandemia de COVID-19 en el sector inmobiliario de la ciudad de Guayaquil. Posibles estrategias de sostenibilidad financiera*. <https://acortar.link/kGP1Ux/>
- Superintendencia de Compañías. (s. f.). *Tabla de indicadores*. <https://acortar.link/Iukdk9/>
- Toro, J. y Palomo, R. (2014). Análisis del riesgo financiero en las pymes. Estudio de caso aplicado a la ciudad de Manizales. *Revista Lasallista de Investigación*, 11(2), 78-88. <https://acortar.link/IjiiWQ/>