



**Facultad de Ciencias de la Administración**

**Carrera de Economía**

Análisis de la salud financiera empresarial del sector  
de la construcción en la provincia del Azuay en el  
periodo 2017-2024

**Trabajo de titulación previo a la obtención del  
grado de Economista**

**Autor:**

Christian Humberto Palacios Jaramillo

**Director:**

Marco Antonio Piedra Aguilera

**Cuenca – Ecuador**

**Año**

2026

## **DEDICATORIA**

Este trabajo lo dedico a los actores principales de mi vida. Agradezco a mis padres por enseñarme a ser, a mis hermanos por su amor incondicional, a mis amigos por su presencia desde la infancia y a los nuevos por su confianza, a mi novia por brindarme la tranquilidad para algún día triunfar y a mis abuelos por enseñarme a amar lo que hago.

## **AGRADECIMIENTO**

Agradezco al tutor de tesis y coautor de este trabajo  
Marco Piedra y al docente de la asignatura de  
titulación Luis Pinos. Profesionales que sin lugar a  
duda algún día quisiera replicar en sus buenas  
costumbres.

Es esencial agradecer además a mi padre, quien me  
ha enseñado el valor de un trabajo de calidad, sus  
conocimientos y valores siempre formarán mi ser.

A mi madre por su apoyo incondicional.

A mis demás familiares y amigos por su  
seguimiento.

A mi novia.

## Índice de Contenidos

DEDICATORIA .....	i
AGRADECIMIENTO.....	ii
Índice de Contenidos.....	iii
Índice de Tablas .....	iv
Resumen.....	v
Abstract .....	v
Introducción .....	1
Marco Teórico y Estado del Arte .....	2
Métodos.....	7
Resultados .....	11
Discusión.....	14
Conclusiones .....	16
Referencias.....	19

## Índice de Tablas

Tabla 1. Distribución de tamaño de empresas.....	3
Tabla 2. Variables en modelo econométrico Azuay 2017-2024 .....	8
Tabla 3. Datos descriptivos del sector de la construcción en la provincia de Azuay.....	11
Tabla 4. Ingresos por ventas del sector de la construcción en Azuay .....	12
Tabla 5. Dummy ciclo económico .....	13
Tabla 6. Resultados del modelo estimado por GMM en Eviews .....	13

## Resumen

El sector de la construcción en Azuay ha enfrentado una inestabilidad creciente desde 2017. Se presenta el objetivo de analizar la salud financiera empresarial del sector de la construcción CIIU F41 con énfasis en F4101 y F4102 durante el periodo 2017-2024 a nivel Azuay. Se planteó evaluar la capacidad de resiliencia del sector, se identificó componentes que afectan a la rentabilidad, infiriendo sobre las principales limitaciones estructurales y coyunturales que afectarían a la sostenibilidad. Para ello se comparó el desempeño del sector con la dinámica nacional generando una base completa para el análisis informado. Como puntos clave de la investigación se identificó que la dinámica del sector responde al uso intensivo de capital con un uso ineficiente del endeudamiento explicado principalmente por una alta concentración del pasivo en el corto plazo. El sector ha presentado una resiliencia notable, experimentando una recuperación acelerada postpandemia. Se identificó un periodo de expansión económica a excepción de 2020 y 2021 por pandemia. Según el filtro de Hodrick-Prescott realizado, 2024 también se resume en un periodo de recesión, aunque este se presenta debido a la desaceleración del crecimiento postpandemia.

En cuanto al modelo econométrico, las variables principales que explican el desempeño fueron la tasa de interés máxima del sector, endeudamiento, y productividad laboral. Además, el ROE se explica por su comportamiento histórico bajo un nivel de significancia del 10%, lo cual genera implicaciones detalladas a continuación.

**Palabras clave:** Análisis financiero, Azuay, Construcción, Datos de panel, Empresas, Ecuador, Modelo econométrico GMM, Salud financiera.

## Abstract

The construction sector has faced increasing instability since 2017. From the evidence obtained there could be a lack of disaggregated information. Therefore, the objective of this study is to analyze the financial performance of the construction sector with CIIUF41 with emphasis in F4101 and F4102 in Azuay from 2017 to 2024. This research evaluates resilience by identifying variables affecting returns. The study infers that by identifying these variables that affect profitability it would be possible to infer about the primary structural and cyclical limitations affecting sustainability. In order to accomplish these objectives, a comparison between the general sector's performance and national dynamics, providing a comprehensive foundation for informed analysis.

The main key conclusions could be the sector's dynamic, they respond to a intensive use of capital with inefficient debt management, mainly explained by a high concentration of short-term debt. The sector has shown notable resilience explained by an accelerated recovery post pandemic. Macroeconomically the sector experienced economic expansion, except for 2020 and 2021 because of the pandemic. According to the Hodrick-Prescott analysis, 2024 is also considered a recession even though it is because of a growth slowdown post pandemic. According to the econometric results, the significant variables were the maximum interest rate, leverage and labor productivity. ROE is also explained by its historical behavior at a 10% statistical confidence level. Furthermore, generating discussed implications.

**Keywords:** Construction. Financial Analysis. Financial Performance. Ecuador. Azuay. Panel Data. Econometric GMM model. Econometric.