

**UNIVERSIDAD CATÓLICA  
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL  
SISTEMA DE POSGRADO  
MAESTRÍA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA MENCIÓN GESTIÓN  
TRIBUTARIA**

**TÍTULO**

Evaluación de Indicadores Financieros de Liquidez, Endeudamiento, Rentabilidad en  
Constructora “Hidalgo e Hidalgo” periodo 2019-2022.

**AUTORA**

Econ. Arianna Vanessa Romero Maquilon

**TRABAJO DE TITULACIÓN PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO  
DE**

Magister en Contabilidad y Auditoría mención Gestión Tributaria Modalidad: En

Línea

**TUTOR**

Ms. Manya Orellana Marlon Vicente, Econ.

**Guayaquil, Ecuador**

2024



UNIVERSIDAD CATÓLICA  
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL  
SISTEMA DE POSGRADO  
MAESTRÍA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA MENCIÓN  
GESTIÓN TRIBUTARIA

**CERTIFICACIÓN**

Certifico que el presente trabajo fue realizado en su totalidad por Econ. Arianna Vanessa Romero Maquilon, como requerimiento parcial para la obtención del Título de Magister en Contabilidad y Auditoría mención Gestión Tributaria

**TUTOR**



Firmado electrónicamente por:  
**MARLON VICENTE  
MANYA ORELLANA**

f. \_\_\_\_\_

Ms. Manya Orellana Marlon Vicente, E.

**DIRECTORA DEL PROGRAMA**

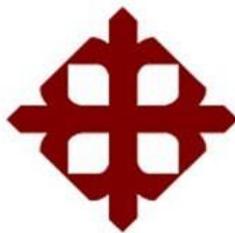


Firmado electrónicamente por:  
**MARIA  
MERCEDES BANO  
HIFONG**

f. \_\_\_\_\_

Ph. D. María Mercedes Baño Hifong, Ec.

Guayaquil, octubre del 2024



UNIVERSIDAD CATÓLICA  
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL  
SISTEMA DE POSGRADO  
MAESTRÍA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA MENCIÓN  
GESTIÓN TRIBUTARIA

**DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD**

Yo, Econ. Arianna Vanessa Romero Maquilon

**DECLARO QUE:**

El Trabajo de Titulación “Evaluación de Indicadores Financieros de Liquidez, Endeudamiento, Rentabilidad en Constructora “Hidalgo e Hidalgo” periodo 2019-2022”, previa a la obtención del Título de: **Magister en Contabilidad y Auditoría mención Gestión Tributaria.**, ha sido desarrollado respetando derechos intelectuales de terceros conforme las citas que constan al pie de las páginas correspondientes, cuyas fuentes se incorporan en la bibliografía. Consecuentemente este trabajo es de mi total autoría.

En virtud de esta declaración, me responsabilizo del contenido, veracidad y alcance científico del Trabajo de Titulación referido.

Guayaquil, noviembre del 2024

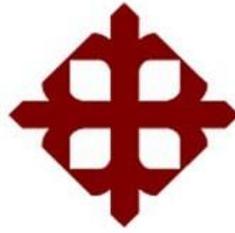
f.

ARIANNA  
VANESSA  
ROMERO  
MAQUILON

Firmado digitalmente  
por ARIANNA  
VANESSA ROMERO  
MAQUILON  
Fecha: 2024.11.15  
11:05:03 -05'00'

---

Econ. Arianna Vanessa Romero Maquilon



UNIVERSIDAD CATÓLICA  
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL  
SISTEMA DE POSGRADO  
MAESTRÍA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA MENCIÓN  
GESTIÓN TRIBUTARIA

**AUTORIZACIÓN**

Yo, Econ. Arianna Vanessa Romero Maquilon

Autorizo a la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil, la publicación en la biblioteca de la Institución del Trabajo de Titulación “Evaluación de Indicadores Financieros de Liquidez, Endeudamiento, Rentabilidad en Constructora “Hidalgo e Hidalgo” periodo 2019-2022”, cuyo contenido, ideas y criterios son de mi exclusiva responsabilidad y total autoría.

Guayaquil, noviembre del 2024

f.

ARIANNA  
VANESSA  
ROMERO  
MAQUILON

Firmado  
digitalmente por  
ARIANNA  
VANESSA ROMERO  
MAQUILON  
Fecha: 2024.11.15  
11:05:26 -05'00'

---

Econ. Arianna Vanessa Romero Maquilon

# REPORTE URKUND

Link: <https://app.compilatio.net/v5/report/b29b0555d8894725f4bb5113fc0f512787b7a5a3/summary>

**CERTIFICADO DE ANÁLISIS**  
magister

## TT Arianna Romero

**< 1%**  
Textos sospechosos

**< 1% Similitudes**  
0% similitudes entre comillas  
0% entre las fuentes mencionadas  
0% Idiomas no reconocidos  
6% Textos potencialmente generados por la IA (ignorado)

Nombre del documento: TT Arianna Romero.docx  
ID del documento: 2e44d84e01fcc07454d3934e4aa8d3a8f1a7fc2  
Tamaño del documento original: 223,98 kB  
Autores: []

Depositante: María Mercedes Baño Hifong  
Fecha de depósito: 8/11/2024  
Tipo de carga: interface  
fecha de fin de análisis: 8/11/2024

Número de palabras: 13.665  
Número de caracteres: 94.977

Ubicación de las similitudes en el documento:

**Fuentes principales detectadas**

Nº	Descripciones	Similitudes	Ubicaciones	Datos adicionales
1	Camchong_Kerly_Roman_Ricardo_FINAL.docx   Tesis #e3de44 El documento proviene de mi grupo 6 fuentes similares	2%		Palabras idénticas: 2% (231 palabras)
2	Documento de otro usuario #173c26 El documento proviene de otro grupo 2 fuentes similares	1%		Palabras idénticas: 1% (134 palabras)
3	www.studocu.com   Analisis Vertical y Horizontal - Actualidad Empresarial Área Fina... https://www.studocu.com/pe/document/universidad-privada-del-norte/economia-internacional/g... 4 fuentes similares	< 1%		Palabras idénticas: < 1% (117 palabras)
4	TESIS FINAL - IMPACTO PSICOLOGICO firma.docx   TESIS FINAL - IMPACTO ... #6424f2 El documento proviene de mi grupo 3 fuentes similares	< 1%		Palabras idénticas: < 1% (90 palabras)
5	Diego.Cevallos.docx   Diego.Cevallos #3b1e47 El documento proviene de mi grupo 2 fuentes similares	< 1%		Palabras idénticas: < 1% (83 palabras)

## TUTOR



MARLON VICENTE  
MANYA ORELLANA

f. \_\_\_\_\_

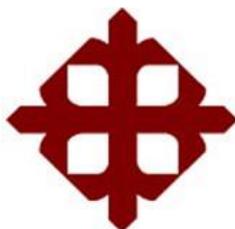
Ms. Manya Orellana Marlon Vicente, Ec.

## **Agradecimiento**

En primer lugar, quiero agradecerle a Dios, sin el nada en mi vida sería posible, él es quien me reconforta con su amor en los días más difíciles, a mi madre que jamás me dejó sola y siempre estuvo allí para apoyarme a lo largo de la carrera, por ser mi mejor amiga y compañera agradezco que estes en mi vida en cada paso que doy, a mi padre por siempre dejarme en claro que soy una mujer talentosa y capaz, por ser mi guía y ganas de seguir luchando.

## **Dedicatoria**

Dedico este proyecto a mi hijo Edward Alessandro, mi norte, amor de mi vida y la fuente más pura de inspiración, ya que todo lo hago por él y para él, la mejor forma de agradecerle por comprender que para lograr esta meta tuve que sacrificar momentos juntos y nunca juzgarme por ello, es dedicándote este trabajo de titulación y mi vida entera.



UNIVERSIDAD CATÓLICA  
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL  
SISTEMA DE POSGRADO  
MAESTRÍA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA MENCIÓN  
GESTIÓN TRIBUTARIA

TRIBUNAL DE SUSTENTACIÓN

PRESIDENTE DEL TRIBUNAL

f.  Firmado electrónicamente por:  
**MARLON VICENTE  
MANYA ORELLANA**

TUTOR(A)

f.  Firmado electrónicamente por:  
**MARLON VICENTE  
MANYA ORELLANA**

Ph. D. Marlon Vicente Manya Orellana, Ec.

REVISOR(A)

f.  Firmado electrónicamente por:  
**WALTER AGUSTIN  
ANCHUNDIA CORDOVA**

## Índice General

<b>Capítulo I. Introducción del Caso.....</b>	<b>1</b>
Conocimiento del negocio .....	1
Problemática .....	1
Objetivos.....	2
<b>Objetivo General .....</b>	<b>2</b>
<b>Objetivos Especifico .....</b>	<b>2</b>
<b>Capítulo II. Desarrollo del Caso.....</b>	<b>3</b>
Marco teórico.....	3
Marco Referencial.....	7
Marco Conceptual.....	8
<b>Capítulo III. Metodología y Resultados de la Investigación.....</b>	<b>11</b>
Diseño Metodológico.....	11
Tipo de Investigación.....	11
Enfoque de Investigación.....	11
Recolección de datos.....	12
Análisis e Interpretación de los datos .....	12
<b>Capítulo IV. Propuesta y Validación .....</b>	<b>51</b>
Planteamiento del procedimiento.....	51
Validación técnica y financiera.....	52
Conclusiones.....	53

## Índice de tablas

Tabla N° 1 Ratios de Liquidez .....	5
Tabla N° 2 Ratios de Endeudamiento.....	6
Tabla N° 3 Ratios de rentabilidad.....	6
Tabla N° 4 Análisis Horizontal del Activo.....	13
Tabla N° 5 Análisis Horizontal del Pasivo.....	16
Tabla N° 6 Análisis Horizontal del Patrimonio .....	19
Tabla N° 7 Análisis Horizontal Estado Integral de Resultados 2019-2022 .....	21
Tabla N° 8 Análisis horizontal del Estado Integral de Resultado.....	23
Tabla N° 9 Análisis vertical del Estado Integral de Resultado.....	25
Tabla N° 10 Estado de Flujo de Efectivo 2019-2022 .....	27
Tabla N° 11 Estado de Cambio de Patrimonio del 2019 al 2020 .....	29
Tabla N° 12 Estado de cambio de patrimonio del 2020 al 2021 .....	30
Tabla N° 13 Estado de cambio de patrimonio del 2021 al 2022 .....	31
Tabla N° 14 Análisis de Cuentas según Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) .....	32
Tabla N° 15 Ratio de Liquidez periodo 2019-2022.....	34
Tabla N° 16 Prueba Acida periodo 2019-2022.....	35
Tabla N° 17 Ratio de Endeudamiento periodo 2019-2022.....	36
Tabla N° 18 Ratio de Solvencia periodo 2019-2022.....	37
Tabla N° 19 Ratio de Calidad de Deuda .....	38
Tabla N° 20 ROA del periodo 2019-2022.....	39
Tabla N° 21 ROE del periodo 2019-2022 .....	40
Tabla N° 22 Rentabilidad en Ventas periodo 2019-2022 .....	41
Tabla N° 23 ROA de Hidalgo & Hidalgo en relacion al promedio del sector de la construcción .....	42
Tabla N° 24 ROE de Hidalgo & Hidalgo en relacion al promedio del sector de la construcción .....	42
Tabla N° 25 Margen neto de Hidalgo & Hidalgo en relación al promedio del sector de la construcción.....	43
Tabla N° 26 Análisis del ROA y ROE a través del modelo DuPont año 2019.....	44
Tabla N° 27 análisis del ROA y ROE a través del modelo DuPont año 2020.....	45
Tabla N° 28 análisis del ROA y ROE a través del modelo DuPont año 2021.....	46
Tabla N° 29 análisis del ROA y ROE a través del modelo DuPont año 2022.....	47

## **Resumen**

El estudio que se realizó acerca de los indicadores financieros correspondientes a Liquidez, Endeudamiento y Rentabilidad en la empresa Constructora "Hidalgo e Hidalgo" durante el periodo 2019-2022 evidencia una serie de hallazgos, esto se realizó a través del análisis de los estados de situación financiera y estados de resultado integral de la empresa donde se pudo identificar tendencias y cambios a lo largo del tiempo, destacando la adaptabilidad de la empresa frente a la pandemia de COVID-19, sin embargo, se identificó áreas que pueden mejorar, como la gestión de liquidez y la forma de optimizar la inversión en los activos fijos, los ratios de liquidez sugieren una buena gestión del capital de trabajo, es importante evitar la subutilización de recursos financieros, los ratios de endeudamiento indican una gestión de la deuda equilibrada que refleja una situación financiera poco riesgosa, por otra parte, muestran una tendencia a la baja los ratios de liquidez, lo que plantea desafíos a la hora de generar ganancias y rentabilidad en relación con los activos y ventas, en el estudio se evidencia la importancia de una revisión de las operaciones y estrategias de la organización para consolidar la posición financiera y en el futuro mejorar su desempeño.

**Palabras claves:** Rentabilidad; Solvencia; Liquidez; Activos; Pasivos.

## **Capítulo I. Introducción del Caso**

### **Conocimiento del negocio**

Según Actores del Desarrollo Sostenible (2023) Hidalgo e Hidalgo es una empresa ecuatoriana con una trayectoria de más de cinco décadas en el sector de la construcción, es reconocida como un líder en la ejecución de proyectos de infraestructura a gran escala, tales como vías de comunicación, aeropuertos, canales de riego, carreteras, sistemas de saneamiento ambiental y suministro de agua potable. Su experiencia y calidad en el trabajo han llevado a que sea considerada como un referente en este ámbito.

Además de su destacada labor en Ecuador, Hidalgo e Hidalgo ha expandido su presencia a lo largo de varios años en diferentes países de Latinoamérica, como Perú, Honduras, Bolivia, El Salvador, Panamá y Colombia. Esta expansión ha consolidado su posición como una de las empresas constructoras más importantes y respetadas en toda la región.

### **Problemática**

Según (Ruggirello, 2011) la actividad de la construcción desempeña un papel fundamental en el crecimiento económico de los países y regiones, su importancia no solo radica en el considerable número de empresas y trabajadores directamente involucrados, sino también en su capacidad para dinamizar una amplia gama de insumos necesarios para su desarrollo.

Además, destaca por ser intensiva en la ocupación de mano de obra, lo cual la convierte en un factor clave a considerar al definir políticas que busquen asegurar niveles elevados de empleo, es imperativo reconocer la relevancia de este sector en la generación de oportunidades laborales y en su impacto positivo en la economía en general es por lo que se decide evaluar una empresa de este sector.

Evaluar los indicadores financieros de una constructora tan grande y representativa como lo es Hidalgo e Hidalgo en la región, lo considero fundamental para comprender su estabilidad financiera y su capacidad para mantener operaciones a largo plazo, los indicadores de liquidez nos proporcionaran información sobre la

capacidad que tiene esta para cumplir con las obligaciones a corto plazo, mientras que los indicadores de endeudamiento nos revelaran su nivel de apalancamiento y la habilidad que esta posee para gestionar la deuda.

Además, los indicadores de rentabilidad nos ofrecen una visión sobre cómo “Hidalgo & Hidalgo” en relación con sus activos, patrimonio y ventas genera beneficios, dado el alto capital que requiere y los riesgos propios a la industria de la construcción, una detallada evaluación de estos indicadores es importante para tomar decisiones estratégicas, gestionar riesgos y planificación financiera.

Además, en el periodo de estudio, la empresa y el mundo enfrente una pandemia global debido al virus SAR-COVID, que impacto la economía a nivel mundial, el análisis en este estudio además nos ayudara a entender como la empresa se desempeñó ante este desafío antes, durante y después.

## **Objetivos**

### ***Objetivo General***

Evaluar y analizar los Indicadores Financieros de Liquidez, Endeudamiento, Rentabilidad en Constructora “Hidalgo e Hidalgo” periodo 2019-2022.

### ***Objetivos Especifico***

- 1.- Establecer los elementos teóricos y conceptúeles relevantes que guarden relación con este estudio.
- 2.- Identificar las tendencias y cambios en las cifras a lo largo del tiempo en los estados financieros a través del análisis horizontal.
- 3.- Analizar la evolución de los indicadores de liquidez de liquidez, endeudamiento y rentabilidad de la Constructora “Hidalgo e Hidalgo”.

## **Capítulo II. Desarrollo del Caso**

### **Marco teórico.**

#### **Teoría de la señalización**

La principal teoría en la que se basa este estudio de caso es la teoría de la señalización la cual fue desarrollada por el Economista estadounidense Michael Spence, quien ganó el premio Nobel de economía en el año 2001, por su contribución en esta teoría y la teoría del equilibrio del mercado de trabajo.

En su teoría de la señalización (Spence, 1973) analiza como las acciones de las partes interesadas pueden transmitir información asimétrica en situaciones donde los actores tiene información desigual, bajo la premisa de los estados financieros, la teoría de señalización aplica de varias formas.

Los indicadores financieros como los de liquidez, endeudamiento y rentabilidad, son utilizados como una señal de salud financiera de una empresa para todas las partes interesadas en especial para los inversores, es decir, una liquidez y rentabilidad alta, señala una empresa sólida y con buena administración.

Estos indicadores también son utilizados por las empresas como señales para poder atraer potenciales socios e inversionistas, la teoría de la señalización de Michael Spence proporciona un marco útil para comprender como los indicadores financieros de una empresa pueden actuar como señales de información para las partes interesadas.

#### **Teoría de Modigliani-Miller.**

(Modigliani & Miller, 1959) en su teoría tradicional proponen que estructura financiera optima de una empresa se da por dos factores que esta maximice el valor de mercado de esta y reduzca el costo de capital, esta se fundamenta en tres preposiciones que son:

- 1.-El valor de la empresa dependerá de la capacidad de generar renta de sus activos, sin importar el origen de su financiamiento, es decir, el valor total de mercado

como su costo de capital no están relacionadas con su estructura financiera, por ello la política de endeudamiento no tiene efecto en los accionistas.

2.-La rentabilidad que esperan los accionistas aumenta en relación con su proporcional a su nivel de endeudamiento, esto quiere decir que el nivel de retorno esperado va relacionado directamente con su grado de endeudamiento.

3.-La tasa de rendimiento de un proyecto debe ser independiente a la estructura financiera de la empresa, igual a su tasa de capitalización que en el mercado aplica para empresas sin apalancamiento del mismo nivel de riesgo.

### **Análisis financiero.**

Un análisis financiero es un proceso donde se evalúa y analiza de la situación financiera de la empresa tanto en el periodo actual, como en los pasados con fin principal de ver cómo se ha comportado la empresa en esos periodos.

Según (Burguete, 2016) el análisis financiero debe hacerse de forma cualitativa y cuantitativa de los componentes del organismo estudiado, la correlación que existe entre estos conceptos nos llevan hacer para determinar los recursos y poder cuantificarlo y de esta forma poder diagnosticar la gestión.

### **Análisis Vertical.**

“El análisis vertical consiste en determinar la participación de cada una de las cuentas del estado financiero, con referencia sobre el total de los activos o total de pasivos y patrimonio para el balance general, o sobre el total de ventas para el estado de resultados”(Coello Martínez, 2015,p.1)

## **Análisis Horizontal.**

“Este análisis permite comparar cuentas de estados financieros de varios periodos contables, permitiendo calificar la gestión de un periodo respecto a otro mostrando los incrementos y decrementos de las cuentas de los estados financieros comparativos. Este análisis debe centrarse en los cambios significativos de cada una de las cuentas. Los cambios se pueden registrar en valores absolutos y valores relativos, los primeros se hallan por la diferencia de un año base y el inmediatamente anterior”(Coello Martínez, 2015,p.1)

## **Ratios Financieros.**

Marcillo Cedeño et al., (2021) afirman que el análisis financiero es esencial para evaluar la situación económica y financiera de una empresa, lo que le permite a una organización identificar posibles problemas y realizar ajustes, esto se basa principalmente en el cálculo de indicadores financieros de liquidez, endeudamiento y rentabilidad, estos proporcionan una visión clara de la situación financiera actual.

**Tabla N° 1**  
***Ratios de Liquidez***

<b>RATIO</b>	<b>FORMULA</b>	<b>PARAMETRO</b>
Liquidez	Activo Corriente	1.5-2
	Pasivo Corriente	
Prueba Acida	Activo Corriente-Inventario	> o = 1
	Pasivo Corriente	

Según Janampa & Tapia, (2016) los ratios de liquidez nos permiten evaluar la capacidad de una organización para cubrir sus obligaciones a corto plazo a través de sus activos corrientes, un índice de liquidez alto indica una mayor capacidad para cubrir sus deudas a corto plazo , mientras que si este es bajo podría indicar un problema de liquidez.

**Tabla N° 2**  
**Ratios de Endeudamiento**

<b>RATIO</b>	<b>FORMULA</b>	<b>PARAMETRO</b>
Endeudamiento	Pasivo Total	Menor a 1
	Patrimonio Neto	
Solvencia	Activo Total	Entre 1 y 1,5
	Pasivo Total	
Calidad de deuda	Pasivo Corriente	0-0.5
	Pasivo Total	

Céspedes & Rivera, (2019) afirman que las ratios financieras de endeudamiento nos permiten evaluar la proporción de financiamiento de una empresa, esta ratio indica el grado de apalancamiento financiero de la empresa y su capacidad de hacer frente a las obligaciones financieras que esta mantenga.

**Tabla N° 3**  
**Ratios de rentabilidad**

<b>RATIO</b>	<b>FORMULA</b>	<b>PARAMETRO</b>
ROA	Utilidad Neta	Mayor a 0,05
	Activo Total	
ROE	Utilidad Neta	
	Patrimonio Total	
Rentabilidad en Ventas	Beneficios Brutos	Mayor a 1
	Ventas	

Janampa & Tapia, (2016) también asegura que los ratios de rentabilidad nos permiten medir la eficacia de una empresa al momento de utilizar sus recursos para beneficios, estos nos proporcionan información crucial sobre la eficiencia operativa, la gestión de activos y la utilización de capital lo que ayuda a las partes relacionadas a evaluar su salud general.

## **Marco Referencial.**

Pérez Nieto, (2016) en su estudio “Análisis e interpretación financiera a los indicadores de liquidez, gestión, endeudamiento y rentabilidad de una constructora”, llego a las siguientes conclusiones, la Constructora D.G.L. no utiliza herramientas que faciliten la elaboración de un análisis financiero para comprender su situación económica al finalizar un periodo contable.

La empresa no está generando suficientes ventas para disponer de liquidez inmediata y así poder cumplir completamente con sus obligaciones, durante el 2015, no se registraron ventas, en comparación con el 2014, donde se tuvo una rotación mínima de 0,13 veces.

Además, no es eficaz la gestión administrativa y los recursos de la empresa no se están optimizados, ya que la utilidad que se obtuvo durante los periodos del 2015 y 2014 se mantuvo en \$0,01, y la rentabilidad generada permaneció en \$0,02 durante los mismos períodos, la empresa está recurriendo a créditos de índole comercial y bancarios

En el 2015, se pudo ver que el nivel de endeudamiento aumentó a 0,69 en comparación con el año 2014, que fue de 0,67, lo que pone un límite a la capacidad de endeudamiento de la empresa.

Según (Camchong Portugal & Román Aguirre, 2023) en el análisis mediante indicadores financieros de las empresas constructoras del sector Samborondón durante varios períodos permitió evidenciar los efectos de la crisis pandémica, durante el año 2020, en medio de la pandemia, las empresas experimentaron una notable reducción en la liquidez.

Por otra parte tuvieron un aumento significativo en el endeudamiento para mantener sus actividades y una disminución en la rentabilidad, debido a las medidas gubernamentales para contener la propagación del virus, en el primer año después de la pandemia, las empresas se ajustaron a una nueva realidad, lo que resultó en una leve mejoría en la liquidez, el endeudamiento y la rentabilidad, no obstante, en el año 2022,

las constructoras empezaron a demostrar un incremento notable en la liquidez, una reducción en los niveles de endeudamiento y un crecimiento moderado en su rentabilidad, gracias a la implementación de medidas que estimularon sus operaciones.

(Macas Tene & Cabrera González, 2022) en su análisis financiero a la constructora Velsa & compañía en el periodo 2019-2020, concluyo que una de las cuentas más significativas son las de inventario, obligaciones con instituciones financieras, cuentas y documentos por pagar corriente.

En el análisis horizontal las obligaciones con instituciones financieras muestran una disminución en el 2020, por otro lado, los indicadores financieros muestran una baja razón corriente (0.89 y 0.97) debido a una alta cartera de crédito con proveedores. La empresa experimenta retrasos en la recuperación de fondos de sus construcciones según el ciclo de efectivo. Además, el margen bruto de utilidad es bajo (4.07% y 3.17%), lo que indica una rentabilidad mínima para la empresa en ambos períodos.

Según (Zambrano-Farías et al., 2021) el promedio de la liquidez corriente en Guayas de la microempresa es relativamente mayor a las del resto del país, esto con base a tres indicadores financiero, endeudamiento y liquidez corriente entre las microempresas del Guayas y del resto del país.

## **Marco Conceptual.**

### **Liquidez**

Posada, (2014) define a la liquidez como la capacidad de un activo en convertirse de forma inmediata en efectivo sin perder valor en el proceso para hacerle frente a sus obligaciones, esta es fundamental para determinar la salud financiera de una empresa, ya que respalda la capacidad que esta tiene de para cumplir sus obligaciones a corto plazo.

### **Endeudamiento.**

Salluca & Correa, (2015) describen al endeudamiento como el proceso mediante el cual una empresa o individuo adquiere deuda u obligaciones con el fin de

financiar sus operaciones comerciales o inversiones a largo plazo, generalmente con un costo de financiamiento, esta puede ser una herramienta de gran ayuda para financiar el crecimiento y desarrollo, aunque un nivel excesivo puede aumentar el riesgo y vulnerabilidad financiera.

### **Rentabilidad.**

La rentabilidad Eslava, (2016) la define como la capacidad que tiene una inversión, proyecto, etc., para generar un beneficio en relación al capital invertido, esta es una medida primordial para evaluar la eficiencia y el rendimiento de una inversión, esto es un factor importante a la hora de tomar una decisión financiera o de inversión.

### **Ratios Financiero**

De acuerdo con Bernal & García , (2009) ellos en su investigación definen a los ratios financieros como un medida cuantitativa para evaluar el desempeño financiero de una organización que analizan diversos aspectos como liquidez, rentabilidad, endeudamiento, entre otros.

### **Solvencia.**

Bravo, (2002) en su libro de contabilidad general define la solvencia como la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones a largo plazo, una empresa es considerada solvente si tiene suficientes activos líquidos y generación de efectivo, para evaluar la solvencia de una empresa se pueden usar diversos ratios como el de liquidez y prueba acida.

### **Ciclo Financiero.**

Parra & Lloret, (2004) en su libro de dirección financiera establece que el ciclo financiero, ciclo de operaciones o ciclo de efectivo, se refiere al periodo de tiempo que transcurre desde que una organización invierte recursos para financiar sus operaciones

o adquieren bienes o servicios, hasta que esta recupera dicha inversión a través de la ventas o gestión de cobranza de sus cuentas.

### **Activo.**

Según la NIC 1, un activo se define como un recurso controlado por la entidad como resultado de sucesos pasados y del cual se espera obtener beneficios económicos futuros de la empresa, es decir, un activo es cualquier recurso económico que la entidad controla y que puede generar beneficios económicos futuros.

### **Pasivo y Patrimonio**

Monge, (2005) establece que un pasivo es una obligación que la empresa adquirió a través de sucesos pasados y para lo cual espera desprenderse de beneficios económicos obtenidos para cancelarlos.

Por otro lado Monge, (2005) también establece el concepto de patrimonio como la parte residual de los activos que tiene la empresa una vez se hayan deducido los pasivos que esta tenga.

### **ROA**

EL ROA o Return on Assets según Andrade Pinelo, (2011) se trata de un indicador financiero que analiza el rendimiento de sus activos operativos y la eficiencia de su gestión al relacionar la rentabilidad obtenida con respecto a estos activos, se consideran únicamente aquellos dedicados a sus operaciones principales, con el fin de determinar si es suficiente

### **ROE**

Andrade Pinelo, (2011) también define ROE o Return On Equity es un indicador financiero que evalúa los rendimientos financieros de una empresa en relación con su patrimonio al comparar las utilidades obtenidas con el patrimonio durante un periodo, este análisis debe considerar la tasa de rentabilidad exigida por los

inversionistas para determinar si la empresa está generando un retorno adecuado en relación con la inversión de los accionistas.

### **Capítulo III. Metodología y Resultados de la Investigación**

En el presente capítulo se dará conocer las particularidades de la metodología escogida para llevar a cabo el presente estudio de caso que pretende realizar un análisis a los indicadores de liquidez, endeudamiento y rentabilidad de la empresa constructora “Hidalgo e Hidalgo”, esto con el fin de establecer las técnicas y herramientas apropiadas para llevar a cabo el análisis comparativo y su posterior análisis de estos indicadores en el periodo 2018-2022.

#### **Diseño Metodológico**

El presente estudio de caso sigue un diseño metodológico no experimental, donde el investigador no manipula ni interviene en las variables para obtener un resultado que espera o desea, en su lugar observa los hechos en la realidad a través de la información que obtiene de fuentes secundarias para su análisis, dándole una comprensión más exacta del fenómeno que estudia.

#### **Tipo de Investigación**

En este estudio, se utilizó la estadística descriptiva como el principal enfoque del análisis, ya que esta comprende un conjunto de técnicas numéricas y gráficas las cuales son utilizadas para el análisis y descripción de un conjunto de datos.

A través de esta herramienta, se realizará un análisis detallado de los indicadores financieros a estudiar, así como el análisis horizontal y vertical de sus estados financieros y de resultado, lo que permitirá una comprensión precisa de la situación financiera de la organización en el periodo estudiado.

#### **Enfoque de Investigación**

El enfoque del presente estudio es cuantitativo, el cual se caracteriza por la formulación de objetivos que son sometidos a pruebas numéricas y estadísticas para

ser validados, mediante este método se obtendrán estimaciones numéricas que nos permiten analizar detalladamente los indicadores financieros y el comportamiento a través del tiempo de sus cuentas.

### **Recolección de datos.**

En el presente trabajo, se llevará a cabo la recolección de datos principalmente a través de fuentes secundarias, por ello se aplicará técnicas como búsqueda revisión de información en páginas oficiales como la Superintendencia de Compañías y Seguros.

### **Análisis e Interpretación de los datos**

Las siguientes secciones presentan y explican la información obtenida a través de técnicas y herramientas de investigación, enfocándose en el análisis comparativo e interpretación de los estados financieros de la constructora “Hidalgo e Hidalgo”.

### **Análisis comparativo método horizontal del estado de situación financiera**

Basándonos en los datos extraídos del balance de situación financiera correspondiente al periodo 2019-2022 de la constructora “Hidalgo e Hidalgo”, se ha elaborado una tabla que muestra su análisis horizontal.

**Tabla N° 4**  
**Análisis Horizontal del Activo**

	2019	2020	2021	2022	Variación 2019-2020	Variación 2020-2021	Variación 2021-2022
<b>Activo Corriente</b>							
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$137.486.052,69	\$ 108.840.944,00	\$ 95.577.490,00	\$120.651.945,60	-21%	-12,19%	26,23%
Cuentas y documentos por cobrar	\$99.406.128,93	\$ 68.288.445,42	\$ 67.873.757,48	\$73.273.828,00	-31%	-0,61%	7,96%
Cuentas por cobrar a relacionadas	\$157.388.299,58	\$ 148.867.281,00	\$ -	\$5.130.770,67	-5%	-100,00%	
Otras cuentas por cobrar a no relacionados	\$9.780.909,78	\$ 13.699.872,00	\$ 143.273.731,00	\$190.046.679,38	40%	945,80%	32,65%
Servicios y otros pagos anticipados				\$10.678.009,47			
Importe bruto adeudado por los clientes por el trabajo ejecutado en contratos de construcción		\$ 27.371.384,60	\$ 27.298.631,90		100%	-0,27%	-100,00%
Activo por impuestos corrientes				\$2.654.994,06			
Otros activos Corrientes	\$189.097.396,92	\$ 215.791.278,00	\$ 255.671.108,00	\$205.204.370,34	14%	18,48%	-19,74%
<b>Total, del activo corriente</b>	<b>\$593.158.787,90</b>	<b>\$ 582.859.205,02</b>	<b>\$ 589.694.718,38</b>	<b>\$607.640.597,52</b>	<b>-2%</b>	<b>1,17%</b>	<b>3,04%</b>
<b>Activo no corriente</b>							
Propiedad, planta y equipo	\$30.494.537,01	\$ 26.788.741,40	\$ 18.932.989,33	\$17.336.288,59	-12%	-29%	-8%
Propiedades de inversión	\$15.659.056,61	\$ 15.617.677,33	\$ 15.388.599,43	\$15.216.394,04	0%	-1%	-1%
Inversiones no corrientes en subsidiarias	\$41.449.091,39	\$ 123.525.600,61	\$ 145.275.327,61	\$166.687.014,69	198%	18%	15%
Cuentas y documentos por cobrar no corriente			\$ 4.990.812,92	\$5.130.770,67			3%
Activo financiero no corriente				\$833.902,35			
Activo por impuestos diferidos	\$647.336,67	\$ 739.310,08	\$ 1.028.387,23		14%	39%	-100%
<b>Total, del activo no corriente</b>	<b>\$88.250.021,68</b>	<b>\$ 166.671.329,42</b>	<b>\$ 185.616.116,52</b>	<b>\$205.204.370,34</b>	<b>89%</b>	<b>11%</b>	<b>11%</b>
<b>Total del activo</b>	<b>\$681.408.809,58</b>	<b>\$ 749.530.534,44</b>	<b>\$ 775.310.834,90</b>	<b>\$812.844.967,86</b>	<b>10%</b>	<b>3%</b>	<b>5%</b>

Al realizar el análisis horizontal de los activos de la constructora “Hidalgo e Hidalgo”, durante el periodo comprendido entre los años 2019 al 2022, se destacan los siguientes puntos relevantes.

Como primer punto se observa un ligero descenso en los activos corrientes de -1,77%, este descenso se puede explicar por la disminución del efectivo o equivalente de efectivo en un -26,32%, así como la reducción en cuenta y documentos por cobrar de un 45,57%, mientras que el importe bruto adecuado por los clientes por el trabajo ejecutado en contratos de construcción registro un crecimiento significativo del 100%.

Por otro lado, los activos no corrientes, se destaca un aumento significativo en las inversiones no corriente en subsidiarias del 66,44% según las notas de los estados financieros la organización aumento su inversión en C.A.S.A y Conviperu S.A, mientras que en las otras seis las mantuvo, por otra parte, la propiedad, planta y equipo experimento un descenso del -13,83%, mientras que otras cuentas presentación un ligero crecimiento.

Es importante a la hora de realizar este análisis que en año 2020 fue un año atípico para las economías debido a la pandemia provocada por el Covid-19, a pesar de las dificultades que esto conllevó, la organización enfrentó este desafío de forma notable, como lo demuestra su análisis horizontal.

El siguiente periodo que se comparó a través del análisis horizontal fue el 2020-2021, para este el efectivo o equivalente de efectivo experimento un decrecimiento del -13,88%, mientras que las cuentas por cobrar a relacionados disminuyeron en un 100% la disminución significativa en esta cuenta puede deber al pago de lo adeudado a través de la restructuración de deudas después de la pandemia.

Sin embargo, las otras cuentas por cobrar a no relacionados mostraron un gran crecimiento del 90,44%, esto se debe al aumento de la demanda por parte de cliente no relacionados, el activo corriente de forma global creció un 1,16%.

El activo no corriente se registran cambios , en propiedad, planta y equipo donde experimento un descenso de -41,49% esto debido a un aumento de su depreciación, la empresa realizo una depreciación acelerada de sus activos fijos debido a una revisión de vida útil.

Sin embargo, otras cuentas del activo no corriente presentaron un crecimiento, cuentas y documentos por cobrar no corriente creció un 100%, esto debido a nuevos

proyectos a largo plazo, y los activos por impuestos diferidos un 28,11%, lo que le permitió al activo no corriente en conjunto con el crecimiento constante de las demás cuentas aumentar un 10,21% en año 2021.

Este año fue de recuperación para las empresas de los diversos sectores de la economía ecuatoriana, el activo total logro un aumento de 3,33%, lo que refleja una gestión adecuada de la empresa frente a las fluctuaciones del entorno.

Para el periodo comparativo del 2021 al 2022, registro un notorio cambio en cuentas por cobrar a relacionados, servicios y otros pagos por anticipado, así como activos de impuestos corrientes, el aumento de estas cuentas sugiera que la empresa pudo ampliar sus operaciones y adquirido nuevos clientes lo que aumento las ventas a crédito, mientras que los activos por impuestos diferidos se deben a una mayor utilidad sujeta a impuestos en este periodo.

Se evidencio un notable descenso en otros activos corrientes de un -24,59%, en el activo no corriente, se registraron variaciones importantes en el activo financiero no corriente, con un crecimiento del 100%, otras cuentas siguieron la tendencia de crecimiento de años anteriores, en resumen el activo corriente aumentó en un 9,55%, lo que dio paso a un aumento del 4,62% en el total del activo durante este período que se estudió.

**Tabla N° 5**  
**Análisis Horizontal del Pasivo**

	2019	2020	2021	2022	Variación 2020-2021	Variación 2020-2021	Variación 2021- 2022
<b>Pasivo</b>							
<b>Pasivo corriente</b>							
Cuentas y documentos por pagar a no relacionados	\$7.210.450,85	\$ 5.047.609,89	\$ 4.992.211,93	\$10.254.999,84	-30%	-1%	105%
Dividendos por pagar	\$7.128.342,79	\$ 7.068.342,79			-1%	-100%	
Otras cuentas y documentos por pagar a no relacionados	\$1.645.564,86	\$ 761.571,16	\$ 199.464,01	\$276.876,98	-54%	-74%	39%
Pasivos corrientes por beneficios sociales	\$18.105.187,22	\$ 11.742.195,37	\$ 10.078.995,51	\$11.478.920,42	-35%	-14%	14%
Impuestos por pagar	\$14.005.446,76	\$ 3.756.670,37	\$ 7.566.833,94	\$12.210.131,00	-73%	101%	61%
Otros pasivos corrientes	\$445.364,78	\$ 405.471,09	\$ 405.471,09	\$689.051,42	-9%	0%	70%
<b>Total, del pasivo corriente</b>	<b>\$48.540.357,26</b>	<b>\$ 28.781.860,67</b>	<b>\$ 23.242.976,48</b>	<b>\$34.909.979,66</b>	<b>-41%</b>	<b>-19%</b>	<b>50%</b>
<b>Pasivo no corriente</b>							
Cuentas y documentos por pagar no corrientes	\$4.948.514,14	\$ 4.860.242,43	\$ 19.146.616,70	\$18.254.999,84	-2%	294%	-5%
Impuesto a la renta diferido	\$1.739.472,46	\$ 2.588.479,95	\$ 824.004,00	\$758.202,00	49%	-68%	-8%
Pasivos no corrientes por beneficios sociales	\$18.797.027,89	\$ 13.682.810,28	\$ 14.350.478,12	\$13.203.499,00	-27%	5%	-8%
Pasivos por ingresos diferidos	\$52.369.072,57	\$ 47.223.145,80	\$ 56.948.075,40	\$69.288.720,85	-10%	21%	22%
<b>Total del pasivo no corriente</b>	<b>\$77.854.087,06</b>	<b>\$ 68.354.678,46</b>	<b>\$ 91.269.174,22</b>	<b>\$101.505.421,69</b>	<b>-12%</b>	<b>34%</b>	<b>11%</b>
<b>Total del pasivo</b>	<b>\$126.394.444,32</b>	<b>\$ 97.136.539,13</b>	<b>\$ 114.512.150,70</b>	<b>\$136.415.401,35</b>	<b>-23%</b>	<b>18%</b>	<b>19%</b>

Se llevo a cabo un análisis horizontal de los pasivos de la empresa “Hidalgo e Hidalgo”, revelando notables variaciones en diferentes cuentas, los pasivos corrientes han experimentado una marcada disminución del -41%, esto se explica por diversos factores.

Según las notas de los estados financieros, las cuentas y documentos por pagar han mostrado un descenso del -30%, compuesto principalmente por cuentas por pagar a contratistas y acreedores comerciales, también se destaca una reducción significativa en otra cuentas y documentos por pagar a no relacionados, en un -54%, los impuestos por pagar disminuyeron en un -73% lo cual puede atribuirse a la reducción de las utilidades durante el año 2020.

Por otra parte, los pasivos no corrientes también presentaron variaciones notables, los pasivos no corrientes por beneficios sociales han experimentado una disminución del -27% compuesto por desahucio y jubilación patronal, cabe destacar que, aunque este disminuyo “Hidalgo e Hidalgo”, cubre el 100% de estas obligaciones.

En contraste el impuesto a la renta diferido ha mostrado un crecimiento del 49%, las demás cuentas no presentan una variación significativa en el pasivo no corriente, que en general ha experimentado un decrecimiento del -12%.

En general los cambios en los pasivos reflejan una serie de dinámicas financieras y operativas dentro de la empresa, incluyendo ajustes en obligaciones financieras, cambios de las políticas de pago, así como también cambios del entorno empresarial.

El análisis horizontal del periodo 2020-2021, se espera una recuperación en las cuentas después de la pandemia por COVID-19, al revisar las cuentas del pasivo no corrientes llama la atención la significativa reducción del -74% de las cuentas por pagar a no relacionados, en esta cuenta el pago a tribunal de menores se redujo en un -50% lo que explica su decrecimiento.

Otro aspecto que destaca en los pasivos corrientes es el incremento del 101% en los pasivos por impuestos corrientes, esta cuenta incluye el IVA por pagar, retenciones en la fuente del IVA por pagar (las cuales quedaron saldadas en 0 para el

año 2021). Retenciones en la fuente por pagar e impuestos a la renta por pagar, estas últimas registran un aumento de 4 millones lo que explica el aumento de esta cuenta.

En términos generales, las demás cuentas evolucionaron de manera estable, lo que contribuyó a que los pasivos corrientes decrecieran en un -19%, por otro lado, los pasivos no corrientes aumentaron en un 34%, dentro de estas cuentas, el impuesto a la renta diferido registro un considerable descenso del -68%, esto se explica por la reducción de 2 millones en las diferencias temporarias de ingresos diferido.

Los documentos y cuentas por pagar no corrientes aumentaron en un 294%, por su parte el resto de las cuentas se comportaron de manera normal, aumentando el pasivo total en un 18%.

Se realizó el análisis horizontal del período 2021-2022 de los pasivos, donde se observa el aumento del 50% de los pasivo corriente, las cuentas que se observan variaciones más notables son las cuentas y documentos por pagar, que registraron un aumento de 105%, este incremento principalmente se debe al aumento en las cuentas por pagar correspondientes a subcontratistas y acreedores comerciales, estas registraron un 85% de aumento.

Para financiar las actividades de la empresa se adquirieron obligaciones bancarias por un monto de \$3.447.427, lo que explica el aumento en esta cuenta, de igual manera, las cuentas por pagar a no relacionadas aumentaron en un 39%, a causa del aumento en los anticipos de clientes.

Por su parte, debido al incremento de las retenciones en la fuente y de IVA se registró un aumento del 61 % de los impuestos por pagar corriente, las cuentas del pasivo no corriente registraron una disminución entre el -5% y el -8%, mientras que el crecimiento se debe al aumento de los pasivos no corrientes por beneficios sociales y los pasivos por ingresos diferidos.

**Tabla N° 6**  
**Análisis Horizontal del Patrimonio**

	2019	2020	2021	2022	Variación 2019-2020	Variación 2020-2021	Variación 2021-2022
<b>Patrimonio</b>							
Capital social	\$ 25.700.000,00	\$ 25.700.000,00	\$ 25.700.000,00	\$ 25.700.000,00	0%	0%	0%
Reservas	\$ 442.259.682,21	\$ 566.009.530,20	\$ 594.005.265,20	\$ 657.332.438,00	28%	5%	11%
Resultados acumulados	\$ 89.386.754,29	\$ 61.940.554,19	\$ 58.234.280,89	\$ 644.077,00	-31%	-6%	-99%
Ganancias y pérdidas actuariales acumuladas	\$ -2.332.072,14	\$ -1.256.088,20	\$ -1.966.380,30	\$ -1.726.641,00	-46%	57%	-12%
<b>Total, patrimonio</b>	<b>\$555.014.364,36</b>	<b>\$ 652.393.996,19</b>	<b>\$ 675.973.165,79</b>	<b>\$681.949.874,00</b>	<b>18%</b>	<b>4%</b>	<b>1%</b>

Se ha llevado a cabo un análisis horizontal del patrimonio de "Hidalgo e Hidalgo" hasta el corte del año 2022, la compañía cuenta con 4 accionistas principales: el Ing. Juan Francisco Hidalgo Barahona, quien posee el 53,62% de las acciones, el Ing. Julio Hidalgo Barahona con el 14,94%, la Sra. Olivia Hidalgo Barahona con el 16,50% e Ing. Fernando Hidalgo Barahona con el 14,94%, el capital social se mantiene constante en \$25.700.000,00 a lo largo de los 4 años estudiados.

En cuanto a las reservas, se observan variaciones significativas: la reserva legal experimentó un aumento del 28% en el año 2020, seguido de un incremento del 5% en el año 2021 y un aumento del 11% en el año 2022, estas reservas incluyen la reserva legal, reserva facultativa y reserva de capital, en el año 2021, el Servicio de Rentas Internas emitió una resolución a favor de "Hidalgo e Hidalgo" por un monto de 1.488.066 dólares, mediante la emisión de una nota de crédito desmaterializada, la cual se destinó a fortalecer la reserva legal.

Muestran una tendencia a la baja los resultados acumulados ya que decrecieron un -31% en el año 2020, un -6% en el año 2021 y un -99% en el año 2022, en los resultados del ejercicio, las variaciones significativas es donde principalmente se registran, han disminuido de forma considerablemente.

En las ganancias y pérdidas actuariales acumuladas, se puede ver variaciones positivas y negativas , donde decrecieron un -46% en el año 2020, crecieron un 57% en el año 2021 y volvieron a decrecer en un -12% en el año 2022, debido a una serie de factores se pueden deber estos cambios, donde se incluye cambios en las políticas contables, variaciones propias del mercado, y otros eventos que afectaron los resultados financieros de la empresa, es de suma importancia que la empresa analice con detenimiento estas variaciones y tome medidas para que mejore su desempeño.

**Tabla N° 7**

*Análisis Horizontal Estado Integral de Resultados 2019-2022*

	2019	2020	2021	2022	Variación 2019-2020	Variación 2020-2021	Variación 2021- 2022
<b>Patrimonio</b>							
Capital social	\$ 25.700.000,00	\$ 25.700.000,00	\$ 25.700.000,00	\$ 25.700.000,00	0%	0%	0%
Reservas	\$ 442.259.682,21	\$ 566.009.530,20	\$ 594.005.265,20	\$ 657.332.438,00	28%	5%	11%
Resultados acumulados	\$ 89.386.754,29	\$ 61.940.554,19	\$ 58.234.280,89	\$ 644.077,00	-31%	-6%	-99%
Ganancias y pérdidas actuariales acumuladas	\$ - 2.332.072,14	\$ - 1.256.088,20	\$ - 1.966.380,30	\$ - 1.726.641,00	-46%	57%	-12%
<b>Total patrimonio</b>	<b>\$ 555.014.364,36</b>	<b>\$ 652.393.996,19</b>	<b>\$ 675.973.165,79</b>	<b>\$ 681.949.874,00</b>	<b>18%</b>	<b>4%</b>	<b>1%</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>\$681.408.808,68</b>	<b>\$ 749.530.535,32</b>	<b>\$ 790.485.316,49</b>	<b>\$818.365.275,35</b>	<b>10%</b>	<b>5%</b>	<b>4%</b>

Se ha llevado a cabo un análisis horizontal del patrimonio de "Hidalgo e Hidalgo" hasta el corte del 2022, la compañía tiene cuatro accionistas principales, Ing. Juan Francisco Hidalgo Barahona el cual posee un 53,62%, Ing. Julio Hidalgo Barahona tiene un 14,94%, Sra. Olivia Hidalgo Barahona quien posee un 16,50% e Ing. Fernando Hidalgo Barahona el cual tiene un 14,94%, a lo largo de los cuatros años de estudio el capital social se mantiene en \$25.700.000,00 .

Las reservas variaron en los últimos años donde aumentó un 28% en el año 2020, un 5% en el 2021 y un el 11% en 2022, está la constituye la reserva legal, reserva facultativa y reserva de capital, en 2021, el Servicio de Rentas Internas emitió una resolución por \$1.488.066 a favor de "Hidalgo e Hidalgo", la cual era una emisión de nota de crédito desmaterializada, la cual se la destino la reserva legal de la empresa.

Los resultados acumulados muestran variaciones significativas donde se puede ver que decrecieron un -31% en 2020, un -6% en 2021 y un -99% en 2022, las variaciones principales se registran en los resultados del ejercicio, los cuales han disminuido de forma considerable.

Mientras que las ganancias y pérdidas actuariales acumuladas han registrado cambios donde decrecieron un -46% en 2020, crecieron un 57% en 2021 y decrecieron un -12% en 2022, dichas variaciones se pueden atribuir a factores como cambios en el rendimiento de las inversiones, las fluctuaciones en los tipos de cambio y los ajustes en las estimaciones actuariales.

En resumen, el análisis horizontal del patrimonio de "Hidalgo e Hidalgo" muestra cambios significativos en las reservas, resultados acumulados y ganancias y pérdidas actuariales acumuladas a lo largo de los años, reflejando la dinámica financiera y las decisiones estratégicas de la empresa, así como los cambios en el entorno económico y normativo.

**Tabla N° 8**

*Análisis horizontal del Estado Integral de Resultado*

	2019	2020	2021	2022	Variación 2019-2020	Variación 2020-2021	Variación 2021-2022
Ingresos operacionales	\$ 215.583.484,94	\$ 115.979.619,00	\$ 122.228.463,00	\$ 140.089.060,00	-46,20%	5,39%	14,61%
<b>Total ingresos operacionales</b>	<b>\$ 215.583.484,94</b>	<b>\$ 115.979.619,00</b>	<b>\$ 122.228.463,00</b>	<b>\$ 140.089.060,00</b>	<b>-46,20%</b>	<b>5,39%</b>	<b>14,61%</b>
Costo de operación	\$ -127.571.349,25	\$ -70.730.728,00	\$ -84.127.423,20	\$ -98.096.553,67	-44,56%	18,94%	16,60%
<b>Utilidad bruta</b>	<b>\$ 88.012.135,69</b>	<b>\$ 45.248.891,00</b>	<b>\$ 38.101.039,80</b>	<b>\$ 41.992.506,33</b>	<b>-48,59%</b>	<b>-15,80%</b>	<b>10,21%</b>
Gastos operacionales	\$ -31.696.235,15	\$ -45.776.930,00	\$ -48.443.317,60	\$ -46.031.736,00	44,42%	5,82%	-4,98%
<b>Utilidad operacional</b>	<b>\$ 56.315.900,54</b>	<b>\$ -528.039,00</b>	<b>\$ -10.342.277,80</b>	<b>\$ -4.039.229,67</b>	<b>-100,94%</b>	<b>1858,62%</b>	<b>-60,94%</b>
Ingresos No Operacionales	\$ 28.146.011,83	\$ 42.915.811,70	\$ 47.355.443,10	\$ 38.413.691,00	52,48%	10,34%	-18,88%
Gastos Financieros y Otros gastos no operacionales	\$ -1.794.132,49	\$ -2.543.157,55	\$ -1.338.377,23	\$ -1.563.604,21	41,75%	-47,37%	16,83%
<b>(=) Utilidad antes de Participación a trabajadores</b>	<b>\$ 82.667.779,88</b>	<b>\$ 39.844.615,15</b>	<b>\$ 35.674.788,07</b>	<b>\$ 32.810.857,12</b>	<b>-51,80%</b>	<b>-10,47%</b>	<b>-8,03%</b>
Participación a trabajadores	\$ -12.422.822,52	\$ -5.976.692,31	\$ -5.351.217,96	\$ -5.957.535,44	-51,89%	-10,47%	11,33%
<b>Utilidad antes de impuestos a la renta</b>	<b>\$ 70.244.957,36</b>	<b>\$ 33.867.922,84</b>	<b>\$ 30.323.570,11</b>	<b>\$ 26.853.321,68</b>	<b>-51,79%</b>	<b>-10,47%</b>	<b>-11,44%</b>
Impuesto a la renta	\$ -18.263.688,91	\$ -7.483.857,89	\$ -8.490.599,63	\$ -7.518.930,07	-59,02%	13,45%	-11,44%
<b>Utilidad / pérdida neta del año</b>	<b>\$ 51.981.268,45</b>	<b>\$ 26.384.064,95</b>	<b>\$ 21.832.970,48</b>	<b>\$ 19.334.391,61</b>	<b>-49,24%</b>	<b>-17,25%</b>	<b>-11,44%</b>

El análisis horizontal del estado integral es una herramienta valiosa para comprender la evolución del desempeño financiero de una empresa a lo largo del tiempo.

En Hidalgo e Hidalgo, se observa una dinámica en sus ingresos operacionales y costos durante los años de estudios , durante el año 2020, la empresa enfrentó un desafío a causa del impacto de la pandemia por COVID-19, lo que dio como resultado en una reducción en los ingresos operacionales.

Dicha disminución puede atribuirse por la interrupción de proyectos de construcción y otras actividades comerciales como consecuencia de las restricciones impuestas a raíz de la pandemia, pero, la empresa pudo gestionar de forma eficiente sus costos de operación, lo que resultó en una reducción del 44,56% en estos gastos.

El año 2021, existió una recuperación en los ingresos, dio lugar a un crecimiento del 5,39%, esta recuperación puede fue impulsada por la flexibilización de las restricciones y una mayor demanda de proyectos, sin embargo, los costos de operación también aumentaron en un 18,94%.

En el año 2022, “Hidalgo & Hidalgo” tuvo un crecimiento del 14,61% en los ingresos, a pesar de este aumento en los ingresos, los costos de operación también aumentaron en un 16,60%, pero es de vital importancia destacar que estos gastos operativos aún permanecieron por debajo de los ingresos.

A pesar de que los ingresos operacionales no cubrieron los costos y gastos totales durante estos años, logró mantener su estabilidad financiera gracias a las actividades no operacionales, que generaron una gran rentabilidad, estos ingresos no operacionales, compuestos por dividendos ganados, intereses ganados y otros ingresos, lograron proporcionar un impulso adicional a las ganancias de la empresa.

**Tabla N° 9**

*Análisis vertical del Estado Integral de Resultado*

					Análisis Vertical			
	2019	2020	2021	2022	2019	2020	2021	2022
<b>Total ingresos operacionales</b>	\$ 215.583.484,94	\$ 115.979.619,00	\$ 122.228.463,00	\$ 140.089.060,00	100%	100%	100%	100%
Costo de operación	\$ -127.571.349,25	\$ -70.730.728,00	\$ -84.127.423,20	\$ -98.096.553,67	-59%	-61%	-69%	-70%
<b>Utilidad bruta</b>	\$ 88.012.135,69	\$ 45.248.891,00	\$ 38.101.039,80	\$ 41.992.506,33	41%	39%	31%	30%
Gastos operacionales	\$ -31.696.235,15	\$ -45.776.930,00	\$ -48.443.317,60	\$ -46.031.736,00	-15%	-39%	-40%	-33%
<b>Utilidad operacional</b>	\$ 56.315.900,54	\$ -528.039,00	\$ -10.342.277,80	\$ -4.039.229,67	26%	0%	-8%	-3%
Ingresos No Operacionales	\$ 28.146.011,83	\$ 42.915.811,70	\$ 47.355.443,10	\$ 38.413.691,00	13%	37%	39%	27%
Gastos Financieros y Otros gastos no operacionales	\$ -1.794.132,49	\$ -2.543.157,55	\$ -1.338.377,23	\$ -1.563.604,21	-1%	-2%	-1%	-1%
<b>(=) Utilidad antes de Participación a trabajadores</b>	\$ 82.667.779,88	\$ 39.844.615,15	\$ 35.674.788,07	\$ 32.810.857,12	38%	34%	29%	23%
Participación a trabajadores	\$ -12.422.822,52	\$ -5.976.692,31	\$ -5.351.217,96	\$ -5.957.535,44	-6%	-5%	-4%	-4%
<b>Utilidad antes de impuestos a la renta</b>	\$ 70.244.957,36	\$ 33.867.922,84	\$ 30.323.570,11	\$ 26.853.321,68	33%	29%	25%	19%
Impuesto a la renta	\$ -18.263.688,91	\$ -7.483.857,89	\$ -8.490.599,63	\$ -7.518.930,07	-8%	-6%	-7%	-5%
<b>Utilidad / pérdida neta del año</b>	\$ 51.981.268,45	\$ 26.384.064,95	\$ 21.832.970,48	\$ 19.334.391,61	24%	23%	18%	14%

El análisis vertical es una herramienta fundamental en la evaluación de la estructura y composición de un estado de resultados integrales. En el caso de "Hidalgo e Hidalgo", se examinan detalladamente las partidas en relación con los ingresos totales o gastos.

Durante los cuatro años de estudio, los costos operacionales han mantenido una constancia notable, representando el 59%, 61%, 69% y 70% de los ingresos respectivamente, esta estabilidad indica una consistencia en la relación entre los costos y los ingresos generados por la empresa.

Por su parte, a lo largo del periodo de análisis han mostrado variaciones significativas los gastos operacionales, en 2019, tenían una representación del 15% con relación a los ingresos, mientras que en el 2020 aumentaron de forma considerable a un 39%, en 2021 aumento al 50%, y en 2022 bajaron al 33%, estas variaciones pueden señalar cambios en la eficiencia operacional o en la estructura de sus costos.

Los ingresos no operacionales, han mostrado fluctuaciones significativas, se observa que representaron el 13%, 37%, 39% y 27% respectivamente a lo largo del periodo de estudio, esta variación puede ser causa de factores externos o estrategias comerciales específicas que se implementaron en cada uno de los periodos.

Por último, la utilidad en relación con las ventas ha mantenido una composición constante, representando el 24%, 23%, 18% y 14% respectivamente para cada año que se estudió, esta consistencia que la empresa logro mantener denota una rentabilidad sólida en relación con sus ingresos a pesar de las variaciones en otros aspectos del estado de resultado.

**Tabla N° 10 Estado de Flujo de Efectivo 2019-2022**

	2019		2020		2021		2022	
<b>Flujos de efectivo procedente de actividades de operación</b>		<b>\$ 33.762.655,71</b>		<b>\$ -7.698.815,60</b>		<b>\$ 43.929.957,00</b>		<b>\$ 76.460.013,69</b>
Clases de cobros por actividades de operación	\$ 201.913.184,14		\$ 163.622.580,52		\$ 122.933.484,00		\$ 205.498.412,00	
Pagos por actividades de operación	\$ -145.610.667,12		\$ -161.072.619,73		\$ -122.566.074,00		\$ -117.566.357,61	
Impuestos pagados	\$ -22.539.861,31		\$ -10.248.776,39		\$ -4.592.649,00		\$ -10.250.936,70	
Otras entradas (salidas) de efectivo					\$ 48.155.196,00		\$ -1.221.104,00	
<b>Flujos de efectivo procedente de actividades de inversión</b>		<b>\$ -59.189.268,44</b>		<b>\$ -103.345.502,94</b>		<b>\$ -17.313.584,00</b>		<b>\$ -22.060.809,91</b>
Efectivo utilizado para adquirir acciones en subsidiarias u otros negocios para tener el control			\$ -82.076.509,68				\$ -21.411.687,09	
Importes procedentes por la venta de propiedades, planta y equipo			\$ 3.705.795,67		\$ 4.436.143,00			
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	\$ -63.635.033,13							
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	\$ -332.878,48		\$ -25.016.168,26				\$ -779.948,82	
Dividendo recibido	\$ 4.778.643,17							
Importes procedentes de ventas de activos intangibles			\$ 41.379,33					
Otras entradas (salidas) de efectivo					\$ -21.749.727,00		\$ 130.826,00	
<b>Flujos de efectivo procedente de actividades de financiamiento</b>		<b>\$ -</b>		<b>\$ 82.399.210,29</b>		<b>\$ -39.879.830,00</b>		<b>\$ -29.324.746,00</b>
Dividendos pagados							\$ -29.324.746,00	
Otras entradas (salidas) de efectivo			\$ 82.399.210,29		\$ -39.879.830,00			
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>		<b>\$ -25.426.612,73</b>		<b>\$ -28.645.108,25</b>		<b>\$ -13.263.457,00</b>		<b>\$ 25.074.457,78</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo</b>		<b>\$ 162.912.665,42</b>		<b>\$ 137.486.052,69</b>		<b>\$ 108.840.944,44</b>		<b>\$ 95.577.489,00</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>		<b>\$ 137.486.052,69</b>		<b>\$ 108.840.944,44</b>		<b>\$ 95.577.489,00</b>		<b>\$ 120.651.945,60</b>

En el año 2019 la empresa tuvo un flujo de efectivo positivo, lo que indica una buena generación de efectivo derivado de sus operaciones, para el año 2020, Hidalgo e Hidalgo experimento una drástica caída en el flujo de efectivo operativo esto se puede deber a impactos de la pandemia y los efectos que esta tuvo en la industria de la construcción.

Por otra parte, se recuperó considerablemente en el 2021 y 2022 con un 660.36% y 74.19% respectivamente, lo que sugiere una mejora significativa en el desempeño operativo.

Por otro lado, en el flujo de efectivo procedente de actividades de inversión, son negativos todos los años, lo sugiere que la empresa está gastando más en inversión adquiriendo propiedades, planta y equipos de lo que recibe, en el año 2020 el gasto de inversión fue notablemente alto, lo que afecto la disponibilidad del efectivo.

La reducción en el flujo de efectivo de inversión en el año 2021 significa que la empresa pudo ajustar sus estrategias de inversión tras un año de fuerte gasto, sin embargo, en el año 2022 aun se mantiene en negativo.

Los flujos de efectivo procedentes de actividades de financiamiento, en el 2020 señalan que Hidalgo e Hidalgo recibió una inyección significativa de financiamiento, sin embargo, en los años siguientes, los flujos de efectivo por financiamiento fueron negativos, lo que indica el pago de deuda y dividendos, esto refleja una estrategia para reducir la carga procedente de deuda y retorno de capital a los accionistas.

En general la disminución del efectivo y equivalente de efectivo a lo largo del periodo en el año 2020 el impacto que tuvo la pandemia y afecto gravemente los flujos especialmente el operativo, a pesar de la recuperación en el flujo operativo, los gastos derivados de la inversión han sido consistentemente altos, las salidas por concepto de financiamiento también han contribuido a la reducción del efectivo.

**Tabla N° 11 Estado de Cambio de Patrimonio del 2019 al 2020**

	CÓDIGO	CAPITAL SOCIAL 301	RESERVAS		RESULTADOS ACUMULADOS		RESULTADOS DEL EJERCICIO	TOTAL PATRIMONIO
			RESERVA LEGAL 30401	RESERVAS FACULTATIVA Y ESTATUTARIA 30402	RESULTADOS ACUMULADOS POR APLICACIÓN PRIMERA VEZ DE LAS NIIF'S 30603	RESERVA DE CAPITAL 30604	GANANCIA NETA DEL PERIODO 30701	
Saldo al final del período	99	\$ 25.700.000,00	\$ 29.888.878,21	\$ 536.120.651,99	\$ 3.425.866,69	\$ 32.887.656,27	\$ 24.370.942,97	\$ 652.393.996,13
Saldo Re expresado del periodo inmediato anterior	9901	\$ 25.700.000,00	\$ 29.888.878,21	\$ 446.583.691,14	\$ 3.425.866,69	\$ 32.887.656,27	\$ 53.073.231,33	\$ 589.227.251,50
<b>Cambios en políticas contables:</b>	990102							
<b>Corrección de errores:</b>	990103							\$ -
<b>Cambios del año en el patrimonio:</b>	9902	\$ -	\$ -	\$ 89.536.960,85	\$ -		\$ 28.702.288,36	\$ 60.834.672,49
Transferencia de Resultados a otras cuentas patrimoniales	990205			\$ 89.536.960,85			\$ -	\$ -
Otros cambios (detallar)	990209						\$ 89.536.960,85	\$ -
<b>Resultado Integral Total del Año (Ganancia o pérdida del ejercicio)</b>	990210						\$ 35.207.641,34	\$ 37.539.713,48
							\$ 25.627.031,15	\$ 25.627.031,15

A pesar de las transferencias a otras cuentas y la disminución de los resultados acumulados del 2019 al 2020, el patrimonio aumento lo que sugiere que Hidalgo e Hidalgo, genero valor, por otro lado observamos que las reservas facultativas y estatutaria han aumentado, en conjunto con la ganancia neta, esto sugiere que la empresa está optando por reinvertir en lugar de distribuir las utilidades, lo cual favorece el crecimiento, también observamos la estabilidad en el capital social y reservas legales lo que indica que no ha habido cambio significativos en la estructura de capital.

**Tabla N° 12 Estado de cambio de patrimonio del 2020 al 2021**

	CÓDIGO	CAPITAL SOCIAL	RESERVAS		RESULTADOS ACUMULADOS		RESULTADOS DEL EJERCICIO	TOTAL, PATRIMONIO
			RESERVA LEGAL	RESERVAS FACULTATIVA Y ESTATUTARIA	RESULTADOS ACUMULADOS POR APLICACIÓN PRIMERA VEZ DE LAS NIIF'S	RESERVA DE CAPITAL	GANANCIA NETA DEL PERIODO	
En cifras completas uso								
		301	30401	30402	30603	30604	30701	
Saldo al final del período	99	\$ 25.700.000,00	\$ 29.888.878,21	\$ 564.116.387,21	\$ 3.425.866,69	\$ 32.887.656,27	\$ 19.954.377,71	\$ 675.973.166,09
Saldo Re expresado del periodo inmediato anterior	9901	\$ 25.700.000,00	\$ 29.888.878,21	\$ 536.120.651,99	\$ 3.425.866,69	\$ 32.887.656,27	\$ 24.370.942,97	\$ 650.061.923,99
<b>Saldo del período inmediato anterior</b>	990101	\$ 25.700.000,00	\$ 29.888.878,21	\$ 536.120.651,99	\$ 3.425.866,69	\$ 32.887.656,27	\$ 24.370.942,97	\$ 650.061.923,99
<b>Cambios en políticas contables:</b>	990102							\$ -
<b>Corrección de errores:</b>	990103							\$ -
<b>Cambios del año en el patrimonio:</b>	9902	\$ -	\$ -	\$ 27.995.735,22	\$ -		\$ 4.416.565,26	\$ 23.579.169,96
Transferencia de Resultados a otras cuentas patrimoniales	990205			\$ 25.627.031,15			\$ -	\$ -
Otros cambios (detallar)	990209			\$ 2.368.704,07			\$ -	\$ -
<b>Resultado Integral Total del Año (Ganancia o pérdida del ejercicio)</b>	990210						\$ 710.292,11	\$ 1.658.411,96
							\$ 21.920.758,00	\$ 21.920.758,00

En este periodo observamos que, aunque el crecimiento en el patrimonio es positivo, se ha desacelerado en comparación al periodo anterior, este señala que existe una estabilidad, pero no un crecimiento acelerado, en relación al periodo anterior la tendencia de reinversión se mantiene aumentando las reservas facultativas, la disminución de los resultados acumulados resalta la importancia de las transferencias a otras cuentas, posiblemente para fortalecer otras reservas o financiar inversiones.

**Tabla N° 13 Estado de cambio de patrimonio del 2021 al 2022**

	CÓDIGO	CAPITAL SOCIAL	RESERVAS		OTROS RESULTADOS INTEGRALES	RESULTADOS ACUMULADOS		RESULTADOS DEL EJERCICIO	TOTAL PATRIMONIO
			RESERVA LEGAL	RESERVAS FACULTATIVA Y ESTATUTARIA	ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	RESULTADOS ACUMULADOS POR APLICACIÓN PRIMERA VEZ DE LAS NIIF'S	RESERVA DE CAPITAL	GANANCIA NETA DEL PERIODO	
		301	30401	30402	30501	30603	30604	30701	
Saldo al final del período	99	\$ 25.700.000,00	\$ 29.888.878,21	\$ 582.672.912,17	\$ -1.726.641,43	\$ 3.425.866,69	\$ 32.887.656,27	\$ 18.865.133,31	\$ 691.713.805,22
Saldo reexpresado del periodo inmediato anterior	9901	\$ 25.700.000,00	\$ 29.888.878,21	\$ 564.116.387,29	\$ -1.966.380,29	\$ 3.425.866,69	\$ 32.887.656,27	\$ 21.920.757,92	\$ 675.973.166,09
<b>Cambios en políticas contables:</b>	990102								\$ -
<b>Corrección de errores:</b>	990103								\$ -
<b>Cambios del año en el patrimonio:</b>	9902	\$ -	\$ -	\$ 18.556.524,88	\$ 239.738,86	\$ -		\$ -	\$ -
Realización de la reserva	990206			\$ 21.920.757,92	\$ 239.738,86			3.055.624,61	15.740.639,13
Otros cambios (detallar)	990209							\$ -	\$ -
<b>Resultado Integral Total del Año (Ganancia o pérdida del ejercicio)</b>	990210			\$ -3.364.233,04					\$ -
									3.364.233,04

En relación a los periodos anteriores a pesar el crecimiento en el patrimonio total, la disminución en la ganancia y resultados acumuladores se puede tomar como una falta de rendimiento financiero sólido, la aparición de otros resultados integrales negativos es una preocupación reflejando perdidas de activos financieros disponibles para venta o ajustes contables, la política de mantener reservas parece continuar, pero se han visto deteriorados los resultados acumulados y el resultado integral.

En el periodo el 2019 al 2022 de forma global en sus estados de cambio de patrimonio la empresa Hidalgo e Hidalgo tiene un aumento en su patrimonio total, este crecimiento muestra un disminución en las ganancias y el resultado integral negativo, esto puede indicar que, aunque el patrimonio numéricamente se ha fortalecido, la rentabilidad y la sostenibilidad financiera puede preocupar

No hay nuevas emisiones de acciones y se observa una estabilidad en las reservas esto indica que la empresa “Hidalgo e Hidalgo” no busca expandirse a través capital externo, aunque la empresa muestra una posición patrimonial sólida, es importante evaluar su rentabilidad y que se considere estrategias con el objetivo de mejorar los rendimientos financieros en próximos periodos.

**Tabla N° 14**  
*Análisis de Cuentas según Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)*

Cuenta	2019	2020	2021	2022	Variación 2019-2020	Variación 2020-2021	Variación 2021-2022
Efectivo	137.486,1	108.840,9	95.577,5	120.651,9	-21%	-12%	26%
Cuentas por cobrar	99.406,1	68.288,4	67.873,8	73.273,8	-31%	-1%	8%
Activo Fijo	88.250,0	166.671,3	185.616,1	205.204,4	89%	11%	11%
Cuentas por pagar	7.210,5	5.047,6	4.992,2	10.255,0	-30%	-1%	105%

#### **Efectivo y equivalente de efectivo.**

Indica una reducción significativa en la liquidez teniendo una variación del 21% en efectivo entre 2019 y 2020, debido a la caída de las ventas provocada por la pandemia de COVID-19, lo que se convierte en una necesidad de revisar las políticas en la empresa de la gestión de su liquidez, en el 2020 a 2021, tuvo otra caída del 12% lo que indica que la empresa continuó con problemas de liquidez.

El aumento del 26% en efectivo y equivalente de efectivo de 2021 a 2022 es considerado como un indicador positivo, ya que indica que mejoro en operaciones, manejar de mejor manera la gestión de su efectivo y mantener reservas adecuadas.

Según la NIIF 7, es importante publicar información sobre los riesgos que tiene la liquidez y las estrategias que se van a adoptar para gestionarlo, por su parte, según la NIIF 9 indica que el efectivo se clasifica como un activo financiero, debido a esto la medición debe realizarse de manera precisa para reflejar la situación financiera de la empresa “Hidalgo & Hidalgo”.

### **Cuentas por cobrar.**

La disminución del 31% en cuentas por cobrar entre 2019 y 2020 puede reflejar problemas en su gestión de cobranza, especialmente en un periodo de incertidumbre económica, según la NIIF 9, es de vital importancia que la empresa tenga provisiones para cuentas incobrables, asegurando se refleje de forma más precisa el valor neto realizable de las cuentas por cobrar.

En el período que comprende el 2020 al 2021, la variación en cuentas por cobrar (-1%) demuestra una estabilización en la gestión de estas cuentas, es crucial que la empresa realice una revisión de la calidad que tienen sus cuentas por cobrar, esto para identificar posibles riesgos y ajustando sus estrategias de cobranza.

Por último, el incremento positivo del 8% en cuentas por cobrar del 2021 al 2022 indica una mejora en la recuperación de las cuentas, la NIIF 15 indica la importancia de reconocer los ingresos en relación al cumplimiento de obligaciones, esto implica que la empresa “Hidalgo e Hidalgo” debe garantizar que sus políticas de reconocimiento de ingresos estén alineadas con la realidad de sus cobranzas y el cumplimiento de compromiso de sus clientes.

### **Activo Fijo**

Se registra un aumento del 89% en los activo fijo lo que nos indica una inversión significativa, es importante analizar y determinar si estas inversiones están justificadas y si estas se están depreciando de forma correcta, en los periodos se observa un crecimiento constante lo que nos indica que existe una estrategia de expansion.

La NIIF 36 que habla de los deterioros de activos, nos indica que es de vital importancia evaluar si los activos fijos están sujetos a deterioro y cuando sea necesario reconocerlos.

## Cuentas por pagar

La disminución del 30% en el periodo 2019-2020, indica una gestión prudente de las deudas cuando las actividades operativas disminuye, el -1% para el siguiente periodo nos permite evidenciar una estabilidad en sus obligaciones, en el periodo 2021-2022 la deuda aumenta un 102% debido al aumento de operaciones y una estrategia de financiamiento más agresiva, es vital monitorear esta deuda.

En la NIIF 1 nos dice que la forma en que se presenta y clasifica la deuda debe alinearse con las políticas contables.

**Tabla N° 15**  
**Ratio de Liquidez periodo 2019-2022**

<b>AÑO</b>	<b>CALCULO</b>	<b>RESULTADO</b>
2019	$\frac{\$593.158.787,90}{\$48.540.357,26}$	12,22
2020	$\frac{\$582.859.205,02}{\$28.781.860,67}$	20,25
2021	$\frac{\$589.694.718,38}{\$23.242.976,48}$	25,37
2022	$\frac{\$607.640.597,52}{\$34.909.979,66}$	17,41

El ratio de liquidez es una medida clave utilizada para evaluar la capacidad de una empresa para poder cubrir sus obligaciones a corto plazo, optimo general se sitúa entre el 1,5 y 2, lo que indica que la organización tiene activos corrientes suficientes para cubrir sus pasivos corrientes.

En el caso de “Hidalgo e Hidalgo”, se observa que el ratio de liquidez es considerablemente superior al rango optimo según los valores reportados para los

cuatro años de estudio Ver tabla N° 10, esto indica que la empresa posee una gran cantidad de activos líquidos en comparación con sus pasivos circulantes en cada año.

Esto sugiere una posición financiera sólida y saludable, esto puede ser un indicativo de una gestión eficaz del capital de trabajo y una política conservadora de financiamiento, sin embargo, es importante tener en cuenta que mantener un ratio de liquidez extremadamente alto podría indicar que la empresa no está haciendo uso adecuado a sus recursos financieros, como inversiones o expansión a nuevos negocios.

**Tabla No 16**  
***Prueba Acida periodo 2019-2022***

<b>AÑO</b>	<b>CALCULO</b>	<b>RESULTADO</b>
	<u>\$593.158.787,90</u>	
2019	\$48.540.357,26	12,22
	<u>\$582.859.205,02</u>	
2020	\$28.781.860,67	20,25
	<u>\$589.694.718,38</u>	
2021	\$23.242.976,48	25,37
	<u>\$607.640.597,52</u>	
2022	\$34.909.979,66	17,41

En el caso de "Hidalgo e Hidalgo", al no contar con inventario en su estructura de activos circulantes, los resultados de la prueba ácida son idénticos a los del ratio de liquidez general, lo que también demuestra una gran solvencia financiera, los valores reportados para esta ratio son notablemente altos, indicando que la empresa posee una cantidad significativa de activos líquidos en relación con sus pasivos circulantes.

**Tabla N° 17**  
**Ratio de Endeudamiento periodo 2019-2022**

<b>AÑO</b>	<b>CALCULO</b>	<b>RESULTADO</b>
	\$ 126.394.444,32	
2019	\$ 555.014.364,36	0,23
	\$ 97.136.539,13	
2020	\$ 652.393.996,19	0,15
	\$ 114.512.150,70	
2021	\$ 675.973.165,79	0,17
	\$ 136.415.401,35	
2022	\$ 681.949.874,00	0,20

El ratio de endeudamiento de pasivo sobre patrimonio tiene un óptimo general menor a uno, ya que indica que la empresa tiene menos deuda que capital propio, lo que sugiere una situación financiera más sólida y menos riesgosa, en el caso de “Hidalgo e Hidalgo”, este ratio para los años 2019,2020,2021 y 2022 es de 0,23-0,15-0,17 y 0,20 respectivamente.

Estos valores inferiores a uno indican que la empresa tiene una proporción menor de pasivos en comparación con su patrimonio neto en cada uno de los años que han sido analizados, la tendencia decreciente en este ratio entre el 2019 y 2020, seguida de un leve aumento en los dos años posteriores, sugiere una gestión adecuada en cuanto al manejo de la deuda.

Un ligero aumento posterior puede atribuirse a una variedad de factores, como la necesidad de financiar inversiones a las subsidiarias como pudimos ver en el análisis del Activo, es importante destacar que estos valores siguen estando en los parámetros adecuados conservando su gestión equilibrada de la deuda que contribuye a la estabilidad y la solidez a largo plazo de la empresa.

**Tabla N° 18**  
**Ratio de Solvencia periodo 2019-2022**

<b>AÑO</b>	<b>CALCULO</b>	<b>RESULTADO</b>
	\$ 681.408.809,58	
2019	\$ 126.394.444,32	5,39
	\$ 749.530.534,44	
2020	\$ 97.136.539,13	7,72
	\$ 775.310.834,90	
2021	\$ 114.512.150,70	6,77
	\$ 812.844.967,86	
2022	\$ 136.415.401,35	5,96

Un ratio de solvencia optimo generalmente se sitúa en una rango de 1 y 1.5, este ratio indica que la empresa tiene activos suficientes para respaldar sus pasivos a corto y largo plazo en un grado adecuado, para esta empresa los ratios de solvencia para el año 2019 es de 5,39, para el 2020 de 7,72, en el 2021 de 6,77 y para el 2022 de 5,96.

El rango de solvencia tan elevado indica una posición financiera sólida y saludable para “Hidalgo e Hidalgo”, muestra que la empresa cuenta con una cantidad significativa de activos que pueden ser utilizados para pagar sus deudas a largo plazo, lo que proporcionan una base sólida para su estabilidad financiera y su capacidad para afrontar posibles desafíos económicos.

La constante en las ratios de solvencia a lo largo de los años analizados sugiere una gestión prudente y eficiente de los recursos que la empresa posee además de una buena capacidad para cumplir con sus obligaciones.

**Tabla N° 19**  
**Ratio de Calidad de Deuda**

<b>AÑO</b>	<b>CALCULO</b>	<b>RESULTADO</b>
2019	\$ 48.540.357,26	0,38
	\$ 126.394.444,32	
2020	\$ 28.781.860,67	0,30
	\$ 97.136.539,13	
2021	\$ 23.242.976,48	0,20
	\$ 114.512.150,70	
2022	\$ 34.909.979,66	0,26
	\$ 136.415.401,35	

Durante el periodo comprendido entre 2019 y 2022 la empresa ha mantenido un ratio de la calidad de deuda que oscila entre 0,30 y 0,38, en el 2019 este ratio fue del 0,38 lo que sugiere que el 38% de la deuda de la empresa está compuesta por pasivos a corto plazo en relación con el total de los pasivos, este valor relativamente alto puede indicar un nivel de dependencia a la deuda de corto plazo.

Sin embargo, en el año 2020, este disminuyo a 0,30 lo que podría indicar una ligera disminución en la proporción de deuda a corto, en el año 2021, el ratio de la calidad de la deuda es de 0,20, lo que indica una reducción significativa en la proporción de la deuda a corto plazo en el año 2022, fue de 0,26, en relación con el año 2019 y 2020, podría indicar una estabilización en la estructura de la deuda de la empresa.

**Tabla N° 20**  
**ROA del periodo 2019-2022**

<b>AÑO</b>	<b>CALCULO</b>	<b>RESULTADO</b>
	\$ 51.981.268,45	
2019	\$ 681.408.809,58	0,08
	\$ 26.384.064,95	
2020	\$ 749.530.534,44	0,04
	\$ 21.832.970,48	
2021	\$ 775.310.834,90	0,03
	\$ 19.334.391,61	
2022	\$ 812.844.967,86	0,02

El ROA es una, medida financiera que determina la eficiencia con la que una empresa utiliza sus activos para generar ganancias, el parámetro de este indicador es de mayor a 0,05 en el caso de esta empresa, es de 0,08 para el año 2019 lo que indica que la empresa genero el 8% sobre sus activos totales, demostrando una eficiencia en la utilización de sus recursos.

Por otra parte, en el año 2020, el ROA mostro una notoria disminución a 0,04 lo que podría indicar disminución en su rentabilidad de la empresa en relación al total de activo, para el 2021 siguió disminuyendo a 0,03 requiere una evaluación de las operaciones y estrategias de la empresa, finalmente para el año 2022 siguió registrando una caída de 0.02, este comportamiento del indicador puede requerir acciones correctivas por parte de la empresa para mejorar su rentabilidad y eficiencia operativa.

**Tabla N° 21**  
**ROE del periodo 2019-2022**

<b>AÑO</b>	<b>CALCULO</b>	<b>RESULTADO</b>
	\$ 51.981.268,45	
2019	\$ 555.014.364,36	0,09
	\$ 26.384.064,95	
2020	\$ 652.393.996,19	0,04
	\$ 21.832.970,48	
2021	\$ 675.973.165,79	0,03
	\$ 19.334.391,61	
2022	\$ 681.949.874,00	0,03

En el caso de "Hidalgo e Hidalgo", los ROEs reportados para los años 2019, 2020, 2021 y 2022 son 0,09, 0,04, 0,03 y 0,03 respectivamente. Estos valores indican que la empresa está generando un retorno relativamente bajo sobre su patrimonio neto en comparación con otros años y posiblemente en comparación con empresas similares en la industria.

El ROE de 0,09, significa que la empresa "Hidalgo & Hidalgo" está generando un rendimiento del 9% sobre el patrimonio neto, esto se puede considerarse bajo si se realiza un comparativo con el costo de oportunidad del capital, los valores de este ratio es más bajos en los años siguientes 0,04, 0,03 y 0,03 respectivamente esto muestra una tendencia a la baja con respecto a la rentabilidad sobre el capital propio a largo plazo.

**Tabla N° 22**  
**Rentabilidad en Ventas periodo 2019-2022**

<b>AÑO</b>	<b>CALCULO</b>	<b>RESULTADO</b>
	\$ 88.012.135,69	
2019	\$ 215.583.484,94	0,41
	\$ 45.248.891,00	
2020	\$ 115.979.619,00	0,39
	\$ 38.101.039,80	
2021	\$ 122.228.463,00	0,31
	\$ 41.992.506,33	
2022	\$ 140.089.060,00	0,30

En el caso de “Hidalgo e Hidalgo” los ratios de rentabilidad en ventas han estado consistentemente por debajo del parámetro que es 1 durante el periodo de años analizados, en el 2019 el ratio fue de 0,41 lo que indica que la empresa genero un beneficio bruto que represento el 41% de ingresos sobre las ventas, esta tendencia se mantuvo durante los años siguientes.

En el año 2020, el valor fue de 0,39 seguido de 0,31 en el año 2021 y 0,30 en el año 2022, estos valores indican que la empresa continuo generando beneficios a partir de sus ventas, pero en proporción cada vez menor, esto demuestra que esta empresa experimenta dificultades para mantener rentabilidad en relación con sus ventas.

**Tabla N° 23*****ROA de Hidalgo & Hidalgo en relación al promedio del sector de la construcción***

<b>AÑO</b>	<b>ROA</b>	
	<b>SECTOR</b>	<b>HIDALGO &amp; HIDALGO</b>
<b>2019</b>	0,04	0,08
<b>2020</b>	0,01	0,04
<b>2021</b>	0,02	0,03
<b>2022</b>	0,03	0,02

Con respecto datos obtenidos de la Corporación Financiera Nacional (CFN) sobre los indicadores de rentabilidad promedio del sector de la construcción, Hidalgo & Hidalgo en el año 2019 tiene un ROA superior al promedio del sector, esto sugiere que la empresa está utilizando de formas más eficiente sus activos a comparación de sus competidores.

Por otro lado, aunque el ROA disminuye por factores externos que afectaron al sector de la construcción en el año 2020 la empresa se mantiene por encima del promedio del sector, lo mismo ocurre en el año 2021, pero en un análisis interno de la empresa se puede evidenciar que su ROA está en disminución llegando a caer en el año incluso perdiendo 0,01% en relación al ROA del sector.

**Tabla N° 24*****ROE de Hidalgo & Hidalgo en relación al promedio del sector de la construcción***

<b>AÑO</b>	<b>ROE</b>	
	<b>SECTOR</b>	<b>HIDALGO &amp; HIDALGO</b>
<b>2019</b>	0,10	0,09
<b>2020</b>	0,02	0,04
<b>2021</b>	0,04	0,03
<b>2022</b>	0,07	0,03

En el año 2019 Hidalgo & Hidalgo presenta un ROE de 0,09% que está muy cerca del promedio del sector esto puede indicar que la empresa estaba generando un retorno sólido sobre el capital de sus accionistas casi igual al del sector, para el año 2020 se observa una disminución significativa tanto para el sector como para la empresa esta tendencia puede ser indicativa de un año difícil debido a la pandemia

En el año 2021 en el sector se recupera ligeramente mientras que la empresa se mantiene en un 0,03%, esto sugiere que a pesar de la mejora general del sector la empresa no pudo enfrentar sus problemas específicos de igual manera sucede en el año 2020 donde el sector en general se recupera un 0,07% mientras que Hidalgo & Hidalgo se mantiene con un 0,03%, esto indica que la empresa no logró beneficiarse la recuperación del sector.

**Tabla N° 25**

*Margen neto de Hidalgo & Hidalgo en relación al promedio del sector de la construcción*

<b>MARGEN NETO</b>		
<b>AÑO</b>	<b>SECTOR</b>	<b>HIDALGO &amp; HIDALGO</b>
<b>2019</b>	0,14	0,41
<b>2020</b>	0,03	0,39
<b>2021</b>	0,06	0,31
<b>2022</b>	0,09	0,30

En el año 2019 Hidalgo & Hidalgo presenta un margen neto significativamente superior al promedio al sector esto indica una buena rentabilidad y eficiencia en el control de costos de la empresa para el año 2020 a pesar de la caída general en el sector en el margen neto la empresa logra mantener un alto margen de 0,39 esto sugiere que la empresa pudo gestionar mejor la crisis con respecto al sector.

Mientras tanto el margen de rentabilidad en el año 2021 de Hidalgo & Hidalgo disminuye a 0,31% mientras que la del sector mejora ligeramente en 0,06%, aún con esta caída la empresa se mantiene por encima de la rentabilidad del sector, para el año 2020 aunque Hidalgo & Hidalgo se mantiene con 0,30 por encima del promedio del sector no logra recuperarse y sigue por debajo de su desempeño de años anteriores como el 2019 y 2020.

**Tabla N° 26**

*Análisis del ROA y ROE a través del modelo DuPont año 2019*

<b>ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS</b>	<b>VENTAS</b>					
	215.583,5					
	<b>COSTO DE VENTA</b>		<b>UTILIDAD NETA</b>			
	-127.571,3		51.981,3			
	<b>GASTO DE VENTA</b>			<b>MARGEN DE UTILIDAD</b>		
	-31.696,2			24%		
	<b>GASTOS DE ADMINISTRACION Y FINANCIERO</b>		<b>VENTAS</b>			
	-1.794,1		215.583,5			
	<b>INGRESOS NO OPERACIONALES</b>					
	28.146,0					
<b>INTERESES E IMPUESTOS</b>						
-18.263,7						
				multiplicar		<b>ROA</b>
						7,63%
<b>ESTADO DE SITUACION FINANCIERA</b>	<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>VENTAS</b>			
	593.158,8		215.583,5			
	<b>ACTIVOS FLJOS</b>		<b>TOTAL DE ACTIVO</b>		<b>ROTACION DE ACTIVOS TOTALES</b>	
	88.250,0		681.408,8		32%	
	<b>PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>TOTAL DE PASIVOS</b>		<b>PASIVO+ PATROMINIO</b>	
	48.540,4		126.394,4		681.408,8	
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>PATRIMONIO</b>		<b>PATRIMONIO</b>		
77.854,1		555.014,4		555.014,4		
						<b>MAF</b>
				dividido		1,23
						as
				multiplicad		<b>ROE</b>
						9,37%



**Tabla N° 28**

*Análisis del ROA y ROE a través del modelo DuPont año 2021*

<b>ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS</b>	<b>VENTAS</b>						
	122.228,5						
	<b>COSTO DE VENTA</b>		<b>UTILIDAD NETA</b>				
	-84.127,4		21.833,0				
	<b>GASTO DE VENTA</b>			<b>MARGEN DE UTILIDAD</b>			
	-48.443,3			18%			
	<b>GASTOS DE ADMINISTRACION Y FINANCIERO</b>		<b>VENTAS</b>				
	-1.338,4		122.228,5				
	<b>INGRESOS NO OPERACIONALES</b>						
	47.355,4						
<b>INTERESES E IMPUESTOS</b>							
-8.490,6							
				multiplicar		<b>ROA</b>	
						2,82%	
<b>ESTADO DE SITUACION FINANCIERA</b>	<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>VENTAS</b>				
	589.694,7		122.228,5				
			divididas entre		<b>ROTACION DE ACTIVOS TOTALES</b>		
	<b>ACTIVOS FIJOS</b>		<b>TOTAL DE ACTIVO</b>		16%		
	185.616,1		775.310,8				
	<b>PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>TOTAL DE PASIVOS</b>		<b>PASIVO+ PATROMINIO</b>		
	23.243,0		114.512,2		790.485,3		
					dividido		<b>MAF</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>PATRIMONIO</b>		675.973,2		1,17	
91.269,2		675.973,2		675.973,2			
						multiplicad as	
						<b>ROE</b>	
						3,29%	

**Tabla N° 29**

*Análisis del ROA y ROE a través del modelo DuPont año 2022*

<b>ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS</b>	<b>VENTAS</b>				
	140.089,1				
	<b>COSTO DE VENTA</b>		<b>UTILIDAD NETA</b>		
	-98.096,6		19.334,4		
	<b>GASTO DE VENTA</b>			<b>MARGEN DE UTILIDAD</b>	
	-46.031,7			14%	
	<b>GASTOS DE ADMINISTRACION Y FINANCIERO</b>		<b>VENTAS</b>		
	-1.563,6		140.089,1		
	<b>INGRESOS NO OPERACIONALES</b>				<b>ROA</b>
	38.413,7			multiplicar	2,4%
<b>INTERESES E IMPUESTOS</b>					
-7.518,9					
<b>ESTADO DE SITUACION FINANCIERA</b>	<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>VENTAS</b>		
	607.640,6		140.089,1		
					<b>ROTACION DE ACTIVOS TOTALES</b>
			divididas entre		17%
	<b>ACTIVOS FIJOS</b>		<b>TOTAL DE ACTIVO</b>		
	205.204,4		812.845,0		
	<b>PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>TOTAL DE PASIVOS</b>		<b>PASIVO+ PATROMINIO</b>
	34.910,0		136.415,4		818.365,3
					dividido
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>PATRIMONIO</b>		<b>PATRIMONIO</b>	
101.505,4		681.949,9		681.949,9	
				<b>MAF</b>	
				1,20	
				<b>ROE</b>	
				2,85%	

En el año 2019, “Hidalgo e Hidalgo” experimento un sólido rendimiento con el ROE del 9,37%, este logro se debió en gran medida al fuerte desempeño del ROA, que alcanzo un 7,63%, este valor de ROA fue impulsado por un margen de utilidad del 24% y una rotación de activos totales del 32%, estos números reflejan una eficiente utilización de los activos para generar ganancias, lo que contribuyo significativamente al retorno sobre el patrimonio neto.

En el año 2020, se observó una reducción del ROE del 4,04%, esta disminución se atribuyó a una caída del 15% en la rotación de los activos totales, lo que dio como resultado un descenso del ROA del 3,52%, sin embargo, el margen de utilidad se mantuvo estable, impacto negativamente en la rentabilidad sobre el capital, la disminución en la eficiencia en la utilización de los activos.

El descenso del ROE continuo en los siguientes periodos en el año 2021, el ROE se redujo a 3,29%, esto debido a que el ROA descendió a un 2,82%, mostrando una caída al 18% en el margen de utilidad, dicha disminución en la rentabilidad sobre los activos y el patrimonio neto demuestra una necesidad de revisar y justar las estrategias operativas y financieras .

En el año 2022, “Hidalgo e Hidalgo” percibió una caída en su ROE, alcanzando un 2,85%, esta disminución es un efecto a un ROA de 2,40% debido por un margen de utilidad del 14%, aunque el MAF se mantuvo relativamente estable a lo largo de los años de estudio, la variación más representativa se observa en el margen de utilidad, lo que indicaría que este factor influencio en la variación que se registra en el ROE.

A pesar de las reducciones del ROE a lo largo de estos años, es importante destacar que la empresa aún se mantiene dentro de los parámetros aceptables de rentabilidad.

## Análisis inferencial sobre la información financiera de Hidalgo &Hidalgo

### Definición de hipótesis

**H0:** No hay diferencia significativa entre los indicadores de “Hidalgo & Hidalgo” y el promedio del sector.

**H1:** Existe una diferencia significativa entre los indicadores de “Hidalgo &Hidalgo” y el promedio del sector de la construcción.

Se utilizaron datos contenidos en las tablas 23,24 y 25.

Se realizó una prueba t para mostrar independientes si existen diferencias significativas en los indicadores financieros de la empresa y promedio del sector siendo su nivel de significancia de 0,05.

### ✓ Prueba T-ROA

#### Medias

$$M1 = \frac{0.08+0.04+0.03+0.02}{4} = 0.0425$$

$$M2 = \frac{0.04+0.01+0.02+0.03}{4} = 0.024$$

#### Varianza

$$S1 = \frac{(0.0000-0.00000000)00+(0.0000-0.00000000)00+(0.0000-0.00000000)00+(0.0000-0.00000000)00}{4-1} = 0.000533$$

$$S2 = \frac{(0.0000-0.00000000)00+(0.0000-0.00000000)00+(0.0000-0.00000000)00+(0.0000-0.00000000)00}{4-1} = 0.000225$$

#### Cálculo de T

$$T = \frac{(0.00000000-0.000000)}{\sqrt{\left(\frac{0.000533}{4}\right) + \left(\frac{0.000225}{4}\right)}} = \frac{0.001000}{\sqrt{0.00013325}} = 1.51$$

✓ Prueba T-ROE

**Medias**

$$M1 = \frac{0.09+0.04+0.03+0.03}{4} = 0.0425$$

$$M2 = \frac{00.10+0.02+0.04+0.07}{4} = 0.0575$$

**Varianza**

$$S1 = \frac{(00.0000-00.00000000)00+(00.0000-00.00000000)00+(00.0000-00.00000000)00+(00.0000-00.00000000)00}{4-1} = 0.000375$$

$$S2 = \frac{(00.100-00.00000000)00+(00.0000-00.00000000)00+(00.0000-00.00000000)00+(00.0000-00.00000000)00}{4-1} = 0.000350$$

**Cálculo de T**

$$T = \frac{(00.00000000-00.00000000)}{\sqrt{\left(\frac{0.000375}{4}\right) + \left(\frac{0.000350}{4}\right)}} = \frac{-00.0010}{\sqrt{0.00008625}} = 1.61$$

✓ Prueba T Margen Neto

**Medias**

$$M1 = \frac{00.001+00.0000+00.001+00.0000}{4} = 0.3525$$

$$M2 = \frac{00.100+00.0000+00.0000+00.0000}{4} = 0.08$$

**Varianza**

$$S1 = \frac{(00.001-00.00000000)00+(00.0000-00.00000000)00+(00.001-00.00000000)00+(00.0000-00.00000000)00}{4-1} = 0.0065125$$

$$S2 = \frac{(00.100-00.0000)00+(00.0000-00.0000)00+(00.0000-00.0000)00+(00.0000-00.0000)00}{4-1} = 0.0005667$$

**Cálculo de T**

$$T = \frac{(00.00000000-00.0000)}{\sqrt{\left(\frac{0.0065125}{4}\right) + \left(\frac{0.0005667}{4}\right)}} = \frac{00.000000}{\sqrt{0.0027592}} = 6.5$$

### **Interpretación de los resultados.**

**ROA:** 1.51. No se rechaza la H0

**ROE:** 1.61. No se rechaza la H0

**Margen Neto:** 6.5 este resultado supera el valor crítico, se rechaza H0

En conclusión, el ROA y el ROE no presentan diferencias significativas en relación con el sector lo que sugiere que la empresa tiene un desempeño similar en los aspectos financieros.

El margen neto muestra una diferencia significativa, lo que indica que Hidalgo & Hidalgo está generando un margen de rentabilidad mucho mayor en comparación con el sector de la construcción, lo que refleja una gestión eficaz de costos.

### **Capítulo IV. Propuesta y Validación**

En el siguiente apartado se sugiere realizar una investigación que se enfoque en abordar las limitaciones identificadas durante el análisis comparativo realizado sobre los estados financieros de “Hidalgo e Hidalgo”,

#### **Planteamiento del procedimiento**

Se detallarán las recomendaciones propuestas que la constructora “Hidalgo e Hidalgo” debería adoptar para abordar la mayoría de las deficiencias identificadas en el análisis comparativo financiero, teniendo en cuenta los factores asociados con los desafíos que enfrenta la constructora “Hidalgo e Hidalgo” en relación con sus finanzas.

Al realizar un análisis de sus ratios financieros se dio a notar que los ratios de rentabilidad de la organización presentan problemas y necesitan mejorar por lo que se realiza la propuesta para su mejora.

## **Validación técnica y financiera**

### **Propuesta para la mejora del indicador ROA.**

El análisis que se realizó al ROA demostró que “Hidalgo & Hidalgo” ha experimentado una baja en los últimos años que se estudió lo que indica una falta de eficiencia en la utilización de sus activos a la hora de generar ganancias, se pueden considerar las siguientes propuestas con el objetivo de mejorar su ROA.

- ✓ Mejorar la optimización de sus recursos, evaluando y ajustando el destino de los recursos financieros para su eficiencia, esto implicaría identificar los activos subutilizados y realizar una redistribución eliminación
- ✓ Generación nuevos flujos entrada para de ingresos, considerando la diversificación de las actividades económicas para reducir la dependencia hacia cierto activo y mercados.
- ✓ Evaluar la posibilidad de la reducción de costos operativos, esto ayudaría a aumentar la rentabilidad, identificando áreas de gastos y la implementación de medidas para reducirlo si esto fuera posible para su estructura.
- ✓ Mejora en la gestión del capital destinado para trabajo, esto contribuiría de forma significativamente a la mejora del ROA, implicando optimizar los plazos de pago hacia los proveedores y acortar los periodos de cobro de las cuentas por cobrar.

### **Propuesta para la mejora del indicador ROE.**

- ✓ Realizar una revisión exhaustiva de los procesos internos y buscar oportunidades para mejorar la eficiencia y reducir los costos operativos, esto puede incluir la automatización de tareas, la optimización de la cadena de suministro y la mejora de la productividad del trabajo, esto con el objetivo de mejorar la optimización de la eficiencia operativa.
- ✓ Explorar la posibilidad de diversificar la oferta de productos o servicios dentro del mercado, donde esta empresa puede comenzar a realizar por sí mismo los trabajos que realizan los subcontratistas generándole una nueva fuente de ingreso, esto implicaría expandirse hacia segmentos de mercado con mayor potencial de crecimiento o desarrollar productos complementarios derivados de la obra civil.

- ✓ Mejorar la gestión de riesgos mediante la evaluación y gestión de los riesgos que podrían afectar de forma negativa, para mitigar riesgos operativos, financieros y estratégicos, así también gestionar planes de contingencia para situaciones adversas sobre todo las que provienen del exterior.
- ✓ Realización un análisis del entorno y del mercado de la construcción donde se identifica que las posibles amenazas y oportunidades, esto proporciona información importante para ajustar la estrategia empresarial y mejorar la posición de “Hidalgo & Hidalgo” en el mercado.

### **Propuesta para la mejora del indicador Rentabilidad sobre Ventas.**

Los ratios de rentabilidad en ventas de "Hidalgo e Hidalgo", se pueden proporcionar algunas propuestas para su mejora.

- ✓ Identificación y eliminación de procesos ineficientes, así como la optimización de la gestión de inventarios, puede ayudar a reducir los costos y mejorar la rentabilidad en relación a las ventas.
- ✓ Revisación y ajuste de la estrategia de fijación de precios para asegurar que los precios reflejen adecuadamente el valor y maximicen los márgenes de beneficio, por otro lado puede identificar los segmentos de mercado que generan los márgenes de beneficio más altos.

### **Conclusiones.**

El análisis horizontal que se realizó a los activos, pasivos y patrimonio de “Hidalgo e Hidalgo” revela una serie significativas de cambios a lo largo de los años estudiados, aunque la empresa ha enfrentado múltiples desafíos, como la pandemia de COVID-19 en el año 2020, ha demostrado un nivel para adaptarse en su gestión financiera pero se observa áreas en las que puede mejorar como la gestión de liquidez, la optimización en la inversión en sus activos fijos y el control de los resultados acumulados.

Los ratios de endeudamiento analizados demuestran una gestión equilibrada de la deuda en los años de estudios realizados, con valores por debajo de 1, indicando

una proporción baja de pasivos en relación al patrimonio neto lo que refleja una situación financiera poco de poco riesgo.

Además, los ratios de rendimiento, como el ROA, ROE y la rentabilidad en ventas, se observa una tendencia a la baja en estos indicadores a lo largo del tiempo, lo que sugiere desafíos en la generación de ganancias y rentabilidad en relación con sus activos, patrimonio neto y ventas, esto señala la necesidad de una revisión exhaustiva de las operaciones y estrategias empresariales para mejorar la eficiencia operativa y maximizar la rentabilidad.

## Referencias

- Actores del Desarrollo Sostenible. (s. f.). *HIDALGO E HIDALGO S.A. – Actores del Desarrollo Sostenible*. Recuperado 20 de febrero de 2024, de <https://actoressostenibles.com/hidalgo-e-hidalgo-s-a/>
- Andrade Pinelo, A. M. (2011). Análisis del ROA, ROE y ROI. *Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas (UPC)*. <https://repositorioacademico.upc.edu.pe/handle/10757/608313>
- Bernal García, J. J., & García Pérez de Lema, D. (2009). Análisis económico-financiero a partir del nuevo PGC: Ratios financieros. *Estrategia financiera*, 261, 28-37.
- Bravo, Valdivieso, M. (2002). *Contabilidad General* (Quinta edición). Nuevodia.
- Burguete, A. C. L. (2016). *Análisis financiero*. Editorial Digital UNID.
- Camchong Portugal, K. N., & Román Aguirre, R. A. (2023). *Evaluación de indicadores financieros de liquidez, endeudamiento, rentabilidad en constructoras de Samborondón periodo 2019-2022*. <http://repositorio.ucsg.edu.ec/handle/3317/21809>
- Cespedes Santamaria, S. C., & Rivera Cordova, L. N. (2019). Los ratios financieras. *Universidad Peruana Unión*. <https://repositorio.upeu.edu.pe/handle/20.500.12840/2591>
- Coello Martinez, A. M. (2015). Análisis horizontal y vertical de estados inancieros. *Actualidad Empresarial* N.º 326, 326. [https://d1wqtxts1xzle7.cloudfront.net/53476755/analisis\\_vertical\\_y\\_financiero-libre.pdf?1497288600=&response-content-disposition=inline%3B+filename%3DVII\\_Area\\_Finanzas.pdf&Expires=1709176418&Signature=e05sIwH18fBjYv1CuU7yfR8zYI05i--825OpHPn12FwIOoGUzjWu4Ulq3vyPHMhLNxhUvqDtcWhM~~RuV6gaurc4dJbXXjrmQwxgfz9bnR0nv7WLSJCu8KwGYRPqcem4mlFsWP7CgsudqHGg9qG15nbnVASa9OvM4~8ik9Lcg9ovmQCwwAm8pRAbhEF3qQ11AkZkaBy-hwzuoyzR~m5G7npK5yMWGqXCBTIW9CqTTWWv2DKk2PgjLAuBKp3BXkNfxsZ-7f8VEjCJVQlppAYLNRBmayzNzyzPjf6yQcVOFK1ZChzSeUOm~bUoqIq2KF1YSnJaxK3MdCnxKrqsIkRnw\\_&Key-Pair-](https://d1wqtxts1xzle7.cloudfront.net/53476755/analisis_vertical_y_financiero-libre.pdf?1497288600=&response-content-disposition=inline%3B+filename%3DVII_Area_Finanzas.pdf&Expires=1709176418&Signature=e05sIwH18fBjYv1CuU7yfR8zYI05i--825OpHPn12FwIOoGUzjWu4Ulq3vyPHMhLNxhUvqDtcWhM~~RuV6gaurc4dJbXXjrmQwxgfz9bnR0nv7WLSJCu8KwGYRPqcem4mlFsWP7CgsudqHGg9qG15nbnVASa9OvM4~8ik9Lcg9ovmQCwwAm8pRAbhEF3qQ11AkZkaBy-hwzuoyzR~m5G7npK5yMWGqXCBTIW9CqTTWWv2DKk2PgjLAuBKp3BXkNfxsZ-7f8VEjCJVQlppAYLNRBmayzNzyzPjf6yQcVOFK1ZChzSeUOm~bUoqIq2KF1YSnJaxK3MdCnxKrqsIkRnw_&Key-Pair-)

Id=APKAJLOHF5GGSLRBV4ZA

- Eslava, J. de J. (2016). *La rentabilidad: Análisis de costes y resultados*. ESIC Editorial.
- Janampa, J. A. G., & Tapia, J. (2016). Liquidez y rentabilidad. Una revisión conceptual y sus dimensiones. *Revista de Investigación Valor Contable*, 3(1), Article 1. <https://doi.org/10.17162/rivc.v3i1.1229>
- Macas Tene, R. A., & Cabrera González, V. C. (2022). *Análisis Financiero a la Constructora Velsa & Compañía Periodo 2019 – 2020*. [bachelorThesis, Universidad Nacional de Loja]. <https://dspace.unl.edu.ec/handle/123456789/25128>
- Marcillo Cedeño, C., Aguilar Guijarro, C., & Gutiérrez Jaramillo, N. (2021). Análisis financiero: Una herramienta clave para la toma de decisiones de gerencia. 593 *Digital Publisher CEIT*, 6(3), 87-106.
- Modigliani, F., & Miller, M. H. (1959). The Cost of Capital, Corporation Finance, and the Theory of Investment: Reply. *The American Economic Review*, 49(4), 655-669.
- Monge, P. (2005). Las Normas Internacionales de Contabilidad. *Actualidad Contable Faces*, 8(10), 35-52.
- Parra, M. G., & Lloret, J. M. J. (2004). *Dirección financiera*. Univ. Politèc. de Catalunya.
- Pegoraro, V. N. (s. f.). La industria de la construcción. *H-industria. Revista de historia de la industria y el desarrollo en América Latina*, 30, Article 30. [https://doi.org/10.56503/H-Industria/n.30\(16\)pp.47-77](https://doi.org/10.56503/H-Industria/n.30(16)pp.47-77)
- Pérez Nieto, R. E. (2016). *Análisis e interpretación financiera a los indicadores de liquidez, gestión, endeudamiento y rentabilidad de una empresa constructora* [bachelorThesis, Machala : Universidad Técnica de Machala]. <http://repositorio.utmachala.edu.ec/handle/48000/8622>
- Posada P, C. E. (2014). El dinero y la liquidez. *Ensayos sobre POLÍTICA ECONÓMICA*, 32(74), 36-51.
- Ruggirello, H. M. (2011). *El sector de la construcción en perspectiva: Internacionalización e impacto en el mercado de trabajo /*. Aulas y andamios.,
- Salluca, N. P. C., & Correa, E. D. D. (2015). Estructura financiera y rentabilidad: Origen, teorías y definiciones. *Revista de Investigación Valor Contable*, 2(1),

Article 1. <https://doi.org/10.17162/rivc.v2i1.824>

Spence, M. (1973). Job Market Signaling. *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355-374. <https://doi.org/10.2307/1882010>

Zambrano-Farías, F. J., Sánchez-Pacheco, M. E., & Correa-Soto, S. R. (2021). Análisis de rentabilidad, endeudamiento y liquidez de microempresas en Ecuador. *RETOS. Revista de Ciencias de la Administración y Economía*, 11(22), 235-249.



Presidencia  
de la República  
del Ecuador



Plan Nacional  
de Ciencia, Tecnología,  
Innovación y Saberes



SENESCYT

Secretaría Nacional de Educación Superior,  
Ciencia, Tecnología e Innovación

## DECLARACIÓN Y AUTORIZACIÓN

Yo, Arianna Vanessa Romero Maquilon, con C.C: # 0942279621 autor del trabajo de titulación: *Evaluación de Indicadores Financieros de Liquidez, Endeudamiento, Rentabilidad en Constructora "Hidalgo e Hidalgo" periodo 2019-2022* previo a la obtención del grado de **MAGISTER EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA MENCIÓN GESTIÓN TRIBUTARIA** en la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil.

1.- Declaro tener pleno conocimiento de la obligación que tienen las instituciones de educación superior, de conformidad con el Artículo 144 de la Ley Orgánica de Educación Superior, de entregar a la SENESCYT en formato digital una copia del referido trabajo de graduación para que sea integrado al Sistema Nacional de Información de la Educación Superior del Ecuador para su difusión pública respetando los derechos de autor.

2.- Autorizo a la SENESCYT a tener una copia del referido trabajo de graduación, con el propósito de generar un repositorio que democratice la información, respetando las políticas de propiedad intelectual vigentes.

Guayaquil, 15 de noviembre del 2024

ARIANNA VANESSA

Firmado digitalmente  
por ARIANNA  
VANESSA ROMERO

f.

ROMERO  
MAQUILON

MAQUILON  
Fecha: 2024.11.15  
11:05:03 -0500'

---

Econ. Arianna Vanessa Romero Maquilon



Presidencia  
de la República  
del Ecuador



Plan Nacional  
de Ciencia, Tecnología,  
Innovación y Saberes



SENESCYT  
Secretaría Nacional de Educación Superior,  
Ciencia, Tecnología e Innovación

**REPOSITORIO NACIONAL EN CIENCIA Y TECNOLOGÍA**

**FICHA DE REGISTRO DE TESIS/TRABAJO DE TITULACIÓN**

<b>TÍTULO Y SUBTÍTULO:</b>	Evaluación de Indicadores Financieros de Liquidez, Endeudamiento, Rentabilidad en Constructora "Hidalgo e Hidalgo" periodo 2019-2022.		
<b>AUTOR:</b>	Arianna Vanessa Romero Maquilon		
<b>REVISOR/TUTOR:</b>	Ms. Many Orellana Marlon Vicente, Econ.		
<b>INSTITUCIÓN:</b>	Universidad Católica de Santiago de Guayaquil		
<b>UNIDAD/FACULTAD:</b>	Sistema de Posgrado		
<b>MAESTRÍA/ESPECIALIDAD:</b>	Maestría en Contabilidad y Auditoría mención Gestión Tributaria		
<b>TITULO OBTENIDO:</b>	Magister en Contabilidad y Auditoría mención Gestión Tributaria		
<b>FECHA PUBLICACIÓN:</b>	15 de noviembre del 2024	<b>No. DE PÁGINAS:</b>	66
<b>ÁREAS TEMÁTICAS:</b>	Contabilidad y Auditoría		
<b>PALABRAS CLAVES/ KEYWORDS:</b>	Rentabilidad; Solvencia; Liquidez; Activos; Pasivos		

El estudio que se realizado acerca de los indicadores financieros correspondientes a Liquidez, Endeudamiento y Rentabilidad en la empresa Constructora "Hidalgo e Hidalgo" durante el periodo 2019-2022 evidencia una serie de hallazgos ,esto se realizó a través del análisis de los estados de situación financiera y estados de resultado integral de la empresa donde se pudo identificar tendencias y cambios a lo largo del tiempo, destacando la adaptabilidad de la empresa frente a la pandemia de COVID-19, sin embargo, se identificó áreas que pueden mejorar, como la gestión de liquidez y la forma de optimizar la inversión en los activos fijos, los ratios de liquidez sugieren una buena gestión del capital de trabajo, es importante evitar la subutilización de recursos financieros, los ratios de endeudamiento indican una gestión de la deuda equilibrada que refleja una situación financiera poco riesgosa, por otra parte, muestran una tendencia a la baja los ratios de liquidez, lo que plantea desafíos a la hora de generar ganancias y rentabilidad en relación con los activos y ventas, en el estudio se evidencia la importancia de una revisión de las operaciones y estrategias de la organización para consolidar la posición financiera y en el futuro mejorar su desempeño.

<b>ADJUNTO PDF:</b>	<input checked="" type="checkbox"/> SI	<input type="checkbox"/> NO
<b>CONTACTO CON AUTOR:</b>	<b>Teléfono:</b> 0983134718	<b>E-mail:</b> arianna.maquilon@gmail.com
<b>CONTACTO CON LA INSTITUCIÓN (COORDINADOR DEL PROCESO UTE):</b>	<b>Nombre:</b> María Mercedes Baño Hifóng	
	<b>Teléfono:</b> +593-4- 3804600 ext. 2767	
	<b>E-mail:</b> <a href="mailto:maria.bano@cu.ucsg.edu.ec">maria.bano@cu.ucsg.edu.ec</a>	

**SECCIÓN PARA USO DE BIBLIOTECA**

<b>Nº. DE REGISTRO (en base a datos):</b>	
<b>Nº. DE CLASIFICACIÓN:</b>	
<b>DIRECCIÓN URL (tesis en la web):</b>	