



República del Ecuador
Universidad Tecnológica Empresarial de Guayaquil
Facultad de Posgrado e Investigación

Tesis en opción al título de Magister en:
Finanzas Mención Tributación

Tema de Tesis:
Factores determinantes de endeudamiento y su influencia en las
decisiones financieras de la industria constructora de Guayaquil, período
2010 - 2017

Autor:
Ing. Jennifer Lilibeth Alvarado Quinto

Director de Tesis:
Ing. Jorge Zea Maridueña, MSC.

Septiembre 2020
Guayaquil - Ecuador

DECLARACIÓN EXPRESA

La responsabilidad del contenido de este trabajo de investigación le corresponde exclusivamente al autor; y el patrimonio intelectual del mismo a la “UNIVERSIDAD TECNOLÓGICA EMPRESARIAL DE GUAYAQUIL”.

Ing. Jennifer Lilibeth Alvarado Quinto

C.I.: 0928672674

DEDICATORIA

El presente trabajo está dedicado a Dios mi padre celestial y a mi familia por haber sido mi apoyo durante este logro de formación profesional

AGRADECIMIENTO

Agradezco a Dios en primer lugar, y a todas las personas que de forma directa e indirecta aportaron para conseguir un paso más en mi formación académica y crecimiento personal

RESUMEN

En Ecuador, en las empresas constructoras privadas se encuentra un bajo nivel de endeudamiento a largo plazo, altamente dependientes del financiamiento por entidades financieras, por lo que las direcciones financieras de dichas empresas afrontan un gran compromiso en la toma de decisiones de financiación considerando diversos factores, algunas veces no relevantes, por lo cual, es importante establecer la relación existente entre los factores sobre el endeudamiento a largo plazo, con la finalidad de determinar el nivel predictivo que mantienen los mismos al momento de tomar decisiones de estructura de capital. La investigación contribuirá a generar un modelo que permitirá una mayor comprensión de la relación entre los factores de endeudamiento y la estructura financiera de la industria constructora al analizar la influencia de los factores determinantes de endeudamiento a largo plazo sobre las decisiones de financiamiento en la industria constructora de Guayaquil durante el período 2010 – 2017. Para aquello se utilizó el enfoque cuantitativo, la técnica de recolección de datos fue el análisis de documentos, los mismos que se tomaron de bases de datos ya estructuradas por la Superintendencia de Compañías. La relación de la variable dependiente: decisiones de financiamiento de la industria constructora en Guayaquil con las dimensiones de la variable independiente: protección fiscal diferente a la deuda, retención de utilidades, costo de la deuda, activo fijo tangible, rentabilidad, tamaño de las empresas se midió mediante la aplicación de un modelo de Regresión Lineal Múltiple de efectos fijos, con la finalidad de construir un modelo econométrico que permitió evaluar el nivel predictivo que posee la variable independiente con todas sus dimensiones sobre la variable dependiente estudiada. Como resultado se determinó que la dimensión de la variable independiente: rentabilidad constituye un factor determinante en las decisiones financieras tomadas por los directivos de las empresas constructoras de Guayaquil.

PALABRAS CLAVES: Estructura de capital, financiamiento, sector construcción

ABSTRACT

In Ecuador, in private construction companies there is a low level of long-term indebtedness, highly dependent on financing by financial entities, so the financial managers of these companies face a great commitment in making financing decisions considering various factors, sometimes not relevant, therefore, it is important to establish the relationship between the factors on long-term indebtedness, in order to determine the predictive level that they maintain when making capital structure decisions. The research will contribute to generating a model that will allow a better understanding of the relationship between debt factors and the financial structure of the construction industry by analyzing the influence of long-term debt determining factors on financing decisions in the construction industry of Guayaquil during the period 2010 - 2017. For that, the quantitative approach was used the data collection technique was the analysis of documents, the same ones that were taken from databases already structured by the Superintendence of Companies. The relationship of the dependent variable: financing decisions of the construction industry in Guayaquil with the dimensions of the independent variable: tax protection other than debt, retention of profits, cost of debt, tangible fixed assets, profitability, size of companies It was measured by applying a fixed effects Multiple Linear Regression model, in order to build an econometric model that allowed evaluating the predictive level of the independent variable with all its dimensions on the dependent variable studied. As a result, it was determined that the dimension of the independent variable: profitability constitutes a determining factor in the financial decisions made by the managers of the construction companies in Guayaquil.

KEY WORDS: Capital structure, financing, construction sector

ÍNDICE GENERAL

INTRODUCCIÓN	1
I. CAPÍTULO I: MARCO TEÓRICO CONCEPTUAL	5
1.1. Antecedentes de la investigación	5
1.2. Planteamiento del problema de investigación	9
1.2.1. Formulación del problema	11
1.2.2. Sistematización del problema	11
1.3. Objetivos de la investigación	11
1.3.1. Objetivo general	11
1.3.2. Objetivos específicos.....	11
1.4. Justificación de la investigación	12
1.5. Marco de referencia de la investigación	13
1.5.1. Definiciones Generales.....	13
1.5.1.1. Análisis financiero integral	14
Análisis de liquidez:.....	14
Análisis de rentabilidad	14
Análisis de endeudamiento	15
1.5.1.2. Ratio de endeudamiento	16
1.5.1.3. Aspectos relevantes del ratio de endeudamiento	17
1.5.1.4. Imperfecciones del mercado.....	17
1.5.1.5. Costo del capital promedio ponderado	18
1.5.1.6. Valor de la empresa	19
1.5.1.7. Costos de dificultades financieras	19
1.5.1.8. Costo de agencia	19
1.5.1.9. Asimetría de la información	20
1.5.2. Teorías de Financiamiento Empresarial.....	20
1.5.2.1. Teoría de irrelevancia, tesis de Modiglianni y Miller.....	20
1.5.2.2. Teoría Trade Off.....	21
1.5.2.3. Teoría Pecking Order	21
1.5.2.4. Teoría del diseño de títulos valores	22
1.5.3. Factores de endeudamiento	22
1.5.3.1. Protección Fiscal Diferente a la Deuda.....	23
1.5.3.2. Retención de Utilidades.....	23
1.5.3.3. Costo de la deuda	23
1.5.3.4. Activo Fijo Tangible	24
1.5.3.5. Rentabilidad	25
1.5.3.6. Tamaño de las empresas	25
1.5.4. Decisiones de Financiamiento de la Industria Constructora.....	27
1.5.4.1. Industria constructora	27
1.5.4.2. Nivel de endeudamiento	29
Financiamiento empresarial	29
Financiamiento a corto plazo.....	29

Financiamiento a largo plazo.....	29
1.5.5. Teorías de correlación	30
1.5.6. Estructura de capital WACC	31
II. CAPÍTULO II: MARCO METODOLÓGICO	34
2.1. Tipo de diseño, alcance y enfoque de la investigación.....	34
2.1.1. Diseño de la investigación	34
2.1.2. Alcance de la investigación.....	34
2.1.3. Enfoque de la investigación	35
2.2. Método de investigación	35
2.2.1. Análisis documental.....	35
2.2.2. Método deductivo	36
2.3. Unidad de análisis, población y muestra	36
2.3.1. Unidad de análisis	36
2.3.2. Población.....	36
2.3.3. Muestra	37
2.4. Variables de la investigación, operacionalización.....	37
2.5. Fuentes, técnicas e instrumentos para la recolección de información	39
2.5.1. Fuentes	39
2.5.2. Técnica.....	39
2.5.3. Instrumento.....	39
2.6. Tratamiento de la información	39
III. CAPÍTULO III: RESULTADOS Y DISCUSIÓN	41
3.1. Análisis de la situación actual	41
3.1.1. Descripción del sector de la construcción	41
3.2. Presentación de resultados y discusión	49
3.2.1. Análisis de indicadores financieros	49
3.2.2. Análisis estadístico, correlación de variables	59
CONCLUSIONES.....	64
RECOMENDACIONES.....	65
REFERENCIAS	66
ANEXOS	70
Anexo 1.- Cálculo de los indicadores financieros	70
Anexo 2.- Regresión lineal múltiple.....	134

ÍNDICE DE TABLAS

TABLA 1: TAMAÑO DE LAS EMPRESAS	26
TABLA 2: POBLACIÓN POR TAMAÑO DE EMPRESAS.....	36
TABLA 3: OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES	38
TABLA 4: EMPRESAS DEL SECTOR DE CONSTRUCCIÓN, POR PROVINCIAS Y TAMAÑO.....	47
TABLA 5: EMPRESAS DEL SECTOR DE CONSTRUCCIÓN DE LA PROVINCIA DEL GUAYAS: POR TAMAÑO	48
TABLA 6: ENDEUDAMIENTO A LARGO PLAZO DE EMPRESAS CONSTRUCTORAS.....	49
TABLA 7: PROTECCIÓN FISCAL DE LA DEUDA	51
TABLA 8: RETENCIÓN DE LAS UTILIDADES	52
TABLA 9: COSTO DE LA DEUDA	53
TABLA 10: ACTIVO FIJO TANGIBLE	55
TABLA 11: RENTABILIDAD.....	56
TABLA 12: TAMAÑO DE LAS EMPRESAS	58
TABLA 13: PROMEDIO DE LOS FACTORES DETERMINANTES DE ENDEUDAMIENTO 2010 - 2017	60
TABLA 14: CONTRASTE DE LAS REGRESIONES LINEALES SIMPLES POR CADA VI Y LA REGRESIÓN LINEAL MÚLTIPLE.....	61

ÍNDICE DE FIGURAS

FIGURA 1: CLASIFICACIÓN INTERNACIONAL INDUSTRIAL UNIFORME ...	28
FIGURA 2: DEUDA Y GENERACIÓN DE VALOR.....	32
FIGURA 3: NIVEL ÓPTIMO DE DEUDA	33
FIGURA 4: SECTOR DE LA CONSTRUCCIÓN COMO PORCENTAJE DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO	42
FIGURA 5: EVOLUCIÓN DE LOS SECTORES QUE MÁS APORTAN AL PRODUCTO INTERNO BRUTO	43
FIGURA 6: INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO EN EL SECTOR DE LA CONSTRUCCIÓN	45
FIGURA 7: ENDEUDAMIENTO A LARGO PLAZO DE EMPRESAS CONSTRUCTORAS.....	50
FIGURA 8: PROTECCIÓN FISCAL DE LA DEUDA	51
FIGURA 9: RETENCIÓN DE LAS UTILIDADES.....	53
FIGURA 10: COSTO DE LA DEUDA.....	54
FIGURA 11: ACTIVO FIJO TANGIBLE.....	55
FIGURA 12: RENTABILIDAD	57
FIGURA 13: TAMAÑO DE LAS EMPRESAS.....	58
FIGURA 14: VARIABLES INDEPENDIENTES VS. ENDEUDAMIENTO A LARGO PLAZO DE EMPRESAS CONSTRUCTORAS	61
FIGURA 15: RENTABILIDAD VS. ENDEUDAMIENTO A LARGO PLAZO DE EMPRESAS CONSTRUCTORAS	62

INTRODUCCIÓN

A nivel mundial el Sector de la Construcción contribuye significativamente en el desarrollo de los países, ya que se encuentra ligado a otras actividades económicas de producción, las cuales para operar requieren de fábricas, puertos, carreteras, entre otras construcciones específicas (Rivas, 2014).

Este sector, se encuentra expuesto y es sensible a las políticas monetarias, flujos privados y estatales de inversión externa, colocaciones de fondos de inversión, oferta crediticia hipotecaria y mercado de valores, incluso los gobiernos recurren a este sector como instrumento para incentivar la economía e incrementar el empleo (Daher, 2013).

(Daher, 2013) en su artículo denominado “El sector inmobiliario y las crisis económicas” concluye que el sector inmobiliario se encuentra estrechamente relacionado con las crisis bancarias y financieras, y afirma que esta relación ha sido verificada tanto en países desarrollados como en emergentes de los diversos continentes. Es así, que este sector se ha constituido en detonante de las crisis más severas posteriores a la Segunda Guerra Mundial, últimamente la crisis del 2008 en los Estados Unidos, la cual tuvo consecuencias que impactaron las economías de los países en todo el mundo, por ejemplo, España, quien tuvo que hacer frente a un desequilibrio económico por la denominada burbuja inmobiliaria.

Según (Pedrosa, 2016) uno de los análisis de la construcción a largo plazo revela que este sector aumentará su producción mundial en un 85% hasta el 2030, con un crecimiento aproximado de \$8.000 millones de dólares. Este incremento sería impulsado por los países de China, India y Estados Unidos con una representación del 57%, seguidos por Indonesia, Reino Unido, México, Canadá y Nigeria.

Para (Keys, 2016):

Dos factores macroeconómicos: la brusca caída de los precios del petróleo y la desaceleración de China han repercutido en toda la industria mundial, provocando una rápida polarización de los mercados, pero la

construcción seguirá siendo uno de los sectores industriales mundiales más dinámicos en los próximos 15 años. El apoyo a sectores como la minería, el suministro de materiales de construcción, el fabricante de maquinaria y hasta la distribución de mano de obra calificada, serán vitales para la evolución de sociedades prósperas de todo el mundo (2016)

Según (Santo, 2019) en Ecuador, desde el año 2008 hasta el año 2013, se considera que el principal motor de la economía fue el sector de la construcción por su incidencia en las obras estatales, tales como, viviendas, colegios, hospitales, puentes, carreteras, etc. Esto tuvo relación con el II boom petrolero (2007 - 2014) que vivió el Ecuador en donde los ingresos estatales por la venta de petróleo fueron elevados, lo que permitió al Estado ecuatoriano invertir en infraestructura a nivel nacional (Llanes, 2017).

Para la realización de proyectos estatales principalmente, las empresas constructoras han requerido de financiamiento, es así que el Estado ecuatoriano en atención a esta necesidad entre el 2007 y el 2014 a través de la Corporación Financiera Nacional (CFN) desembolsó USD 358,2 millones para el sector constructor, que abarca industrias tales como: cerámica, madera, suministros eléctricos, hormigón, entre otros (Tapia, 2015).

Uno de los principales compromisos que afrontan las direcciones financieras de las empresas en general es la toma de decisiones con respecto de la estructura financiera, para lo cual deben considerar factores internos, externos que incluyen un análisis exhaustivo del sector económico en el que opera la compañía, todo esto con el objetivo de definir una estructura financiera óptima que garantice el alcance de los objetivos empresariales.

Para la identificación de dichos factores, los directivos suelen considerar teorías acerca del financiamiento empresarial o en el caso de las empresas familiares repiten decisiones que han surtido efecto frente a escenarios similares. Sin embargo, la identificación de estos factores, su significatividad y correlación con la estructura de capital dependen en gran manera del país en donde opera la empresa, el sector económico y el tamaño de la misma.

La identificación de los factores de endeudamiento es importante ya que genera información de utilidad en la promoción y ajuste de políticas fiscales que incentiven a optimizar el acceso de recursos financieros a las empresas. Esta información también es significativa para las instituciones financieras que constantemente se encuentran en la creación e innovación de sus productos financieros acordes a las necesidades empresariales, y contribuye a una mejor toma de decisiones financieras por parte de los directores de finanzas en las compañías (Rivera J. , 2008).

En el presente estudio se explora las decisiones de financiamiento de las empresas constructoras de la Ciudad de Guayaquil a través del cálculo de indicadores financieros que revelen su estructura financiera durante el periodo 2010 hasta 2017. Asimismo, se identificarán los factores de endeudamiento que influyen en su estructura de capital, y se evaluará el grado de influencia en la misma.

La metodología a utilizar será en primer lugar, un diagnóstico financiero preliminar sobre la situación actual de la industria constructora en Guayaquil, y luego se realizará un modelo econométrico de Datos de Panel para el período 2010 – 2017.

El estudio se organiza en tres capítulos como se detalla a continuación:

En el Capítulo I, se muestran los antecedentes de la investigación con base a la revisión de trabajos anteriores, en donde se puede observar que este campo no ha sido aún explorado en la ciudad en Guayaquil, se desarrolla el marco teórico conceptual, en donde se detallan las principales teorías sobre estructura de capital: *trade off* y *pecking order*, y conceptos relacionados al financiamiento empresarial y a la industria de construcción. Se plantea el problema de investigación con la interrogante: ¿Qué influencia tienen los factores de endeudamiento a largo plazo sobre las decisiones financieras en la industria constructora de Guayaquil, período 2010 - 2017?, con la respectiva justificación y objetivos: general y específico que orientan la investigación.

En el Capítulo II, se muestra el marco metodológico que se llevará a cabo durante la investigación de diseño no experimental, alcance descriptivo

correlacional, con enfoque cuantitativo, con el cálculo de una muestra a la población de 1775 empresas constructoras en la ciudad de Guayaquil. En este capítulo se detalla el procesamiento de los datos obtenidos en bases de datos de la Superintendencia de compañías, valores y seguros, Servicio de Rentas Internas y Banco Central del Ecuador.

En el Capítulo III, se desarrolla la investigación y se muestra el análisis del entorno actual y los resultados de la correlación de variables entre la variable dependiente: decisiones de financiamiento de la industria constructora en Guayaquil y la variable independiente factores determinantes de endeudamiento en las dimensiones: protección fiscal diferente a la deuda, retención de utilidades, costo de la deuda, activo fijo tangible, rentabilidad, tamaño de las empresas.

Para finalizar, en el Capítulo IV se desarrollan las conclusiones mostrando la síntesis de los principales resultados.

CAPÍTULO I: MARCO TEÓRICO CONCEPTUAL

1.1. Antecedentes de la investigación

Se realizó una revisión bibliográfica de estudios que han abordado el tema de investigación:

En Ecuador, (Santo, 2019) realizó una investigación con el tema “Factores determinantes en la toma de decisiones de financiamiento a largo plazo en el sector de la construcción en la provincia de Cotopaxi” en donde efectuó un análisis del endeudamiento a largo plazo de las empresas mediante un diagnóstico financiero tomando como variables la rentabilidad, el tamaño, la edad, la estructura de capital a corto plazo, la protección fiscal y la capacidad instalada durante el período 2014 – 2017.

En la investigación la autora aplicó un modelo de regresión lineal para series de panel del endeudamiento a largo plazo comparando indicadores descriptores de rentabilidad, el tamaño, la edad, la estructura de capital a corto plazo, la protección fiscal y la capacidad instalada. Asimismo, aplicó el test estadístico de Hausman. (Santo, 2019) concluyó la incidencia del endeudamiento en las decisiones de financiamiento de las empresas constructoras en la provincia de Cotopaxi, reconociendo como único factor determinante el pasivo corriente de dichas empresas.

En Colombia, (Acosta, Bazante, & Ojeda, 2016) publicaron un artículo científico con el tema “Factores que inciden en la toma de decisiones financieras de las pymes del sector construcción, Popayán, 2016”, un estudio cualitativo a través de una entrevista semiestructurada con las categorías: caracterización académica y de experiencia de los gerentes, con la finalidad de determinar los factores que inciden en la toma de decisiones financieras de las Pequeñas y Medianas Empresas (PyMES), del sector de construcción de la ciudad de Popayán en el año 2016.

La investigación obtuvo como resultado que los gerentes del sector de la construcción en Popayán, Colombia, toman decisiones de tipo financiero apoyados en factores como el conocimiento, la experiencia y la intuición.

También evidenciaron que la planeación dentro de las empresas es a corto plazo, ya que usan poca herramienta para las proyecciones y análisis del entorno (Acosta, Bazante, & Ojeda, 2016).

En España, (Santana, 2015) efectuó una investigación denominada “El tamaño empresarial como factor determinante de la estructura de capital de las empresas españolas del sector de la construcción, período 2010 - 2012” cuyo objetivo fue analizar la importancia que el factor tamaño tiene sobre la estructura de capital en las empresas pertenecientes al sector de la construcción, para lo cual utilizó una muestra formada por 140 empresas españolas cuya principal actividad se centraba en dicho sector.

El autor realizó análisis de rentabilidad, análisis de solvencia y liquidez y una diferencia de medias. Como conclusión señaló que con el contraste de diferencia de medias se evidenció que el factor tamaño si es determinante del nivel de endeudamiento (Santana, 2015).

Los determinantes de endeudamiento relacionados a la toma de decisiones en las empresas se han convertido en motivo de análisis para esclarecer la situación actual de la compañías, es así que una investigación realizada por (Acedo, Ayala, & Rodríguez, 2009), atribuye que la relación observada entre las rentabilidades de las empresas y las variables por las que podrían estar influidas son: entorno económico, sector al que pertenecen, localización geográfica, dimensión de la compañía, características tangibles e intangibles.

En otro estudio realizado por (Ortega, 2007), sobre el ámbito de las empresas cotizadas no financieras por la Unión Europea, se identifican los factores determinantes de relación de endeudamiento, tanto en valores de mercado como valores en libros, cuyas variables dependientes serían dos ratios de endeudamiento como: endeudamiento a valores de mercado, que se define como la relación que existe entre la deuda con el coste, la suma de la deuda con coste y la capitalización bursátil; y el ratio de endeudamiento de valor en libros, que se define como la relación entre la deuda con coste y la suma de la deuda con coste y los recursos propios.

En relación al estudio antes mencionado (Fernández, 2003), expresa que un mayor nivel de endeudamiento propicia directamente una menor capacidad de devolución de deuda, ya que se aumentaría el valor denominador de ese ratio. Por otra parte, una escasa generación de beneficios reduce el numerador del ratio con la que también provocaría que la capacidad de devolución de deuda sea baja; esto produciría que por la disminución de los márgenes dificultarían la obtención de beneficios y la reinversión de fondos propios.

De la misma forma, (Repetto, 2014) explica que el endeudamiento con terceros puede traer beneficios para la empresa, ya que según su teoría, el trabajar con dinero de otras instituciones financieras u otros acreedores permite a la empresa en crecer más, siempre que los costos financieros de un préstamo sean menores al rendimiento que ésta produce.

En la investigación realizada por (Cuenca, Rojas, & Cueva, 2018) los autores explican mediante un estudio la determinación del efecto de la gestión del capital de trabajo en la rentabilidad económica Return On Assets (ROA) de las empresas constructoras del Ecuador, específicamente del sector CIIU-F41 construcción de edificios durante el periodo 2012-2016. La muestra se constituye con información financiera de 312 empresas constructoras ecuatorianas organizada como datos de panel; en el cual realizaron un análisis descriptivo, de correlación de datos y se aplica un modelo econométrico de efectos fijos. Los resultados determinaron que el periodo de rotación del inventario, periodo medio de cobranzas, periodo medio de pagos, prueba ácida y el endeudamiento del activo tiene relación negativa significativa con el ROA.

En el proyecto de inversión realizado por (Food and Agriculture Organization of the United Nations (FAO), 2018), explica que los empresarios del sector de la construcción deberían realizar un análisis de riesgo sobre los datos disponibles de la compañía, sobre todo en la toma de decisión de inversión, que vaya de acuerdo a las proyecciones de las utilidades que puedan tener a lo invertido, además atribuye que tanto como las empresas de construcción pequeñas o de gran escala, el aspecto financiero es fundamental como el análisis meticuloso de un proyecto mediante el análisis técnico y financiero de las operaciones planteadas.

Para la obtención de la incidencia de los factores determinantes en la industria constructora, se ha utilizado un modelo predictivo como es el análisis de regresión lineal múltiple, donde se trataron las siguientes variables estadísticas: Producto Interno Bruto, las remuneraciones de las actividades de la construcción, valor agregado bruto de la construcción, entre otras (Vascones & Villena, 2018).

Por otra parte una forma de identificar los factores que condicionan el endeudamiento en una empresa varía su influencia según su nivel de deuda; según estudio realizado a 17.776 empresas más apalancadas de España, el autor utilizó una regresión cuantílica, donde los resultados muestran que este tipo de regresión proporciona una perspectiva más completa de los determinantes de endeudamiento que la regresión MCO¹ estándar, donde se evidencia que el endeudamiento se ve condicionado por un comportamiento jerárquico de la política financiera de cada empresa, además el estudio concluye que el origen del problema es de información asimétrica.

Según (Barnes & Hughes, 2002) en su trabajo de investigación plantean el tema “Análisis de Regresión Lineal para empresas que fluctúan en el mercado de valores”, con respecto al análisis de los determinantes del endeudamiento, la mayoría de la evidencia empírica sobre la relación entre la estructura de capital de las empresas y sus determinantes viene dada por modelos de regresión lineal y se basa por tanto en la hipótesis de que la relación entre el apalancamiento y sus determinantes es lineal.

Si la muestra es muy heterogénea en cuanto a la distribución de la variable dependiente y más importante, si los factores que determinan esa estructura de capital modifican su influencia en ese apalancamiento según la posición de ésta en la distribución de la variable dependiente, es decir, según si la empresa está poco o muy endeudada, entonces la estimación por regresión lineal supone una pérdida de información, ya que esta regresión estima los coeficientes de las variables explicativas en las medias condicionales de la muestra.

¹ Regresión MCO: Denominado estadísticamente como Mínimos Cuadrados Ordinarios, método para encontrar los parámetros poblacionales en un modelo de regresión lineal. Este método minimiza la suma de las distancias verticales entre las respuestas observadas en la muestra y las respuestas del modelo. El parámetro resultante puede expresarse a través de una fórmula sencilla, especialmente en el caso de un único regresionador. Publicado por Hagashi, 2000, pág. 10.

1.2. Planteamiento del problema de investigación

El sector de la construcción en Ecuador es capaz de generar muchas fuentes de trabajo siempre y cuando se lo fomente por medio de la inversión de las personas, sectores comerciales e industriales. Sin embargo, factores externos como la variabilidad o cambio en políticas fiscales proporcionan barreras las cuales deban ser superadas para alcanzar el desarrollo económico como también a nivel social en el país.

A pesar de las dificultades económicas que atraviesan diferentes sectores económicos, el sector de la construcción es el único sector que no se recupera económicamente. Considerando que durante 11 trimestres consecutivos ha presentado un decrecimiento y que el primer trimestre del 2017 sufrió una disminución significativa del 8,5 %, según cifras del Banco Central del Ecuador.

En concordancia con los resultados obtenidos en otros sectores como el petrolero y minas también tuvo una caída. Sin embargo, durante el 2016 presentó resultados favorables, en consecuencia, el sector de la construcción es un sector muy valioso e importante para el desarrollo del país y que ha sufrido unos de los peores escenarios durante estos periodos y que ha representado una variable que incide significativamente en el desarrollo del Producto Interno Bruto (PIB).

Para entender la problemática dentro del sector de la construcción es relevante comprender que dicho sector cuenta con un abanico de productos como son la construcción de carreteras, edificios, viviendas populares, distribución de electricidad, aeropuertos, puentes, pavimento, servicio sanitario, riego, en el campo educativo sus edificaciones, hospitales, sistemas de riego, de esta forma se puede determinar que este sector afecta también en el desarrollo de otros campos que además aportan sustancialmente del encadenamiento con todos los sectores productivos.

Desde el 2015, el Ecuador ha sufrido de situaciones críticas por razones que involucran a la baja del precio del petróleo a nivel mundial, lo que en consecuencia genera una disminución en la inversión de obras estatales, privadas e inmobiliarias. Muchas de las empresas que forman parte del sector de la construcción no cuentan con un financiamiento capaz de planificar una

expansión y posicionamiento con el objetivo de crear un espacio dentro del mercado de construcción.

Sin embargo, a pesar de la no tan reciente crisis, el sector desde la dolarización, presentó muy buenos años, en consecuencia, los consumidores presentaban una capacidad de endeudamiento a largo plazo; y este factor era consecuente también para el nivel de endeudamiento del sector debido a la gran demanda, pero después de la caída del petróleo como también otros factores económicos como el sobre endeudamiento por el gasto público, el mercado habitacional no ha crecido porque muchas personas han perdido sus trabajos tanto en el sector público como privado lo que representa para las empresas de la construcción un déficit financiero difícilmente de superar en la actualidad.

Así mismo, como la gran mayoría de empresas constructoras enfrentan retos como el desafiar al sistema financiero, específicamente el financiamiento de mediano y largo plazo, por motivos de la ausencia de fondos prestables de largo plazo como también la limitada voluntad de las instituciones financieras para ofertar préstamos enfocados en la construcción principalmente de viviendas, estos factores proyectan una ruta difícil para alcanzar el financiamiento con la asignación específica de recursos privados y públicos.

Por tanto, en el sector de la construcción presenta una débil retribución hacia la inversión realizada por accionistas dentro de las empresas del sector, lo cual termina comprometiendo la estabilidad financiera de ellos como de quienes laboran en el sector también. Esta problemática que engloba el financiamiento del sector, causa la disminución de los rendimientos sobre la inversión generado por lo que la equívoca toma de decisiones disminuiría la capacidad adquisitiva de los propietarios del capital, en consecuencia, el efecto sería negativo en función de la implementación de malas decisiones en el campo de la financiación que finalizan influenciando en mayor magnitud a los grupos de interés.

Finalmente, si la actividad productiva no representa una rentabilidad que asegure la estabilidad económica particular de los accionistas del sector, se podría llegar a instancias de cierre de la compañía, causando gran malestar a un costo social considerable por motivos de la falta de fuentes de trabajo. Por lo

que, no reaccionar con medidas relacionadas a la toma de decisiones de financiamiento en el sector, lo que conllevaría al incremento de los costos directos debido principalmente al mal manejo del financiamiento al largo plazo.

1.2.1. Formulación del problema

¿Qué influencia tienen los factores de endeudamiento a largo plazo sobre las decisiones financieras en la industria constructora de Guayaquil, período 2010 - 2017?

1.2.2. Sistematización del problema

- ¿Cuáles son los indicadores correspondientes a los factores de endeudamiento a largo plazo y decisiones de financiamiento?
- ¿Qué importancia tienen los factores protección fiscal diferente a la deuda, retención de utilidades, costo de la deuda, activo fijo tangible, rentabilidad y tamaño de las empresas en la estructura financiera de la industria constructora de Guayaquil?
- ¿Cuáles de los factores mencionados tiene mayor influencia en las decisiones de financiamiento en la industria constructora de Guayaquil?

1.3. Objetivos de la investigación

1.3.1. Objetivo general

Analizar la influencia de los factores determinantes de endeudamiento a largo plazo sobre las decisiones de financiamiento en la industria constructora de Guayaquil, período 2010 - 2017

1.3.2. Objetivos específicos

- Calcular los indicadores correspondientes a los factores de endeudamiento a largo plazo y decisiones de financiamiento con los datos de las empresas constructoras
- Determinar si los factores: protección fiscal diferente a la deuda, retención de utilidades, costo de la deuda, activo fijo tangible, rentabilidad y tamaño de las empresas tienen una influencia importante en la estructura financiera de la industria constructora de Guayaquil

- Establecer la incidencia a través de una regresión lineal múltiple de los factores de influencia en las decisiones financieras en la industria constructora de Guayaquil

1.4. Justificación de la investigación

La gestión financiera a partir del enfoque interno empresarial enfrenta la adversidad de ejecutar correctamente las actividades por lo que contar con conocimiento pleno para la ejecución efectiva en la toma de decisiones dentro del campo del financiamiento de las empresas constructoras, de forma directa o indirectamente mejoraría el incremento a nivel socioeconómico de la población en su conjunto debido a que se dotará de estabilidad a los demás sectores que se derivan del sector de la construcción, en consecuencia uno de los principales compromisos de la dirección financiera de una empresa del sector será la toma de decisiones de financiación y en la que influyen diferentes factores.

En relación a los factores es imperante ser identificados de forma óptima para que las organizaciones se sitúen sobre qué es lo que se debe de hacer en función del financiamiento para así lograr obtener recursos económicos de forma efectiva, en consecuencia, es necesario identificar qué factores describen la toma de decisiones crediticias. Por lo que este estudio aborda a plenitud. De esta forma lo que busca la investigación es contribuir a un análisis capaz de ofrecer una mejor comprensión en relación a los factores de endeudamiento y la estructura financiera del sector de la construcción.

El análisis de factores que determinen e influyan en la toma de decisiones de financiamiento en empresas del sector de la construcción ofrecerá de conocimientos previos y proyectivos tanto en ámbito académico como profesional, de tal forma que se identifiquen variables que deban tenerse en consideración para la ejecución de acciones dentro de esta problemática y donde se estudie sobre la situación actual del sector de la construcción en términos de financiación.

En función a la construcción de un diagnóstico realizado sobre la rentabilidad, el tamaño y la estructura de capital de las empresas que constituyen el sector de la construcción ofrecerá una perspectiva a las mismas de cuál es la

situación financiera, contemplando información publicada en diferentes medios públicos orientados en materia de descripción de información financiera, como también el desarrollo de juicios de valor. Así mismo, el aporte documental también supone un aporte significativo a la gestión financiera crediticia, debido a que se plantean proposiciones teóricas que fundamentan los componentes de la gestión financiera los cuales deben considerarse bajo conocimiento de los gestores y la activación productiva de la construcción.

De igual forma, los resultados del estudio servirán de base para los directores financieros, en cuanto a las consideraciones que deben tener al momento de sus decisiones de financiamiento, mediante la observación de factores relevantes, como también la importancia dentro del cálculo del PIB total, donde el sector de la construcción representó para el 2015 el 10.70 % de las aportaciones totales. En concordancia para el mismo año la ciudad de Guayaquil fue el cantón más importante conformando el 24.37% de aportación total del PIB del sector de la construcción. Los resultados del estudio también servirán de base al Estado como información relevante al establecer políticas fiscales que impulsen las diferentes formas de financiamiento existentes, como financiamiento propio, emisión de bonos, acciones, entre otros.

A las instituciones financieras como base para la elaboración o innovación de productos financieros focalizados a este sector. Por otra parte, el estudio será desarrollado a través de un método para medición de variables en el contexto de la industria constructora de Guayaquil, sin embargo, podrá aplicarse en otros ambientes ecuatorianos.

1.5. Marco de referencia de la investigación

1.5.1. Definiciones Generales

Para mayor entendimiento de la investigación sobre los factores de endeudamiento y las afectaciones que ha tenido el sector de la construcción desde el 2010 hasta la actualidad, se destacan las siguientes definiciones:

1.5.1.1. Análisis financiero integral

(Correa, Castaño, & Mesa, 2010) mencionan que de acuerdo al constante crecimiento y evolución de las técnicas de análisis financiero a nivel mundial se consideran las siguientes como las más significativas: el método de análisis de las masas financieras desarrollado por Hermosilla en 2002, la distinción entre las partidas operativas y financieras bajo la óptica de Penman y por otra parte la técnica clásica a través del análisis vertical y horizontal y el análisis de los indicadores financieros de liquidez, endeudamiento y rentabilidad.

(Correa, Castaño, & Mesa, 2010) con respecto al análisis de indicadores de gestión financiera, que se clasifican en liquidez, rentabilidad y endeudamiento indican:

Análisis de liquidez:

Se refiere a la capacidad que tienen las empresas para solventar sus operaciones en el corto plazo, pero que también deben cumplir con obligaciones en el mismo horizonte de tiempo. Los indicadores que componen el índice de liquidez son:

$$\text{Liquidez corriente} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

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

(Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2020)

La utilidad de estos indicadores radica en establecer la facilidad o dificultad de la empresa para cancelar sus pasivos corrientes. Con el resultado de estos indicadores se trata de determinar las posibles acciones de la organización en el caso de que se le exigiera el pago inmediato de todas sus obligaciones en un período de un año.

Análisis de rentabilidad

La rentabilidad de las organizaciones surge como resultado de la relación entre los recursos dispuestos para la actividad económica y las

utilidades obtenidas. Estos indicadores tiene la finalidad de medir la efectividad de la organización al controlar los costos y gastos, y de esta forma convertir ventas en utilidades, ya que los inversionistas están interesados en recibir el retorno de su inversión a través de las utilidades (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2020).

Los indicadores que componen este índice son:

$$\text{Rentabilidad neta del Activo} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$$

$$\text{Margen Bruto} = \frac{\text{Ventas} - \text{Costo de Ventas}}{\text{Ventas}}$$

$$\text{Margen Operacional} = \frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Ventas}}$$

$$\text{Rentabilidad Neta de Ventas} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$$

$$\text{Rentabilidad Operacional del patrimonio} = \frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Patrimonio}}$$

Rentabilidad financiera

$$= \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo}} \times \frac{\text{UAI}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Activo}}{\text{Patrimonio}} \times \frac{\text{UAI}}{\text{UAI}} \times \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{UAI}}$$

(Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2020)

Análisis de endeudamiento

Para este análisis se puede utilizar indicadores de endeudamiento bajo dos perspectivas: la primera requiere un análisis histórico, es decir, cómo se encuentra endeudada la empresa hasta el período inmediato anterior al estudio y segunda el análisis de las perspectivas que permita evidenciar las empresas que cuenten con la capacidad financiera de afrontar mayores deudas.

Los indicadores de endeudamiento o solvencia tienen la finalidad de medir la participación de los acreedores en el financiamiento de las organizaciones, el resultado de estos indicadores permite determinar el riesgo

que afrontan los prestamistas o dueños de la empresa frente al endeudamiento. Los usuarios externos de la información financiera de las organizaciones, tales como entidades bancarias, proveedores y otros prestamistas suelen requerir que el resultado de los indicadores de endeudamiento sean “bajos”, que la organización posea un buen nivel de liquidez y alta generación de utilidades (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2020).

Los indicadores que componen este grupo son:

$$\text{Endeudamiento del activo} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$$

$$\text{Endeudamiento patrimonial} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$$

$$\text{Endeudamiento del Activo Fijo} = \frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activo Fijo Tangible}}$$

$$\text{Apalancamiento} = \frac{\text{Activo Total}}{\text{Patrimonio}}$$

$$\text{Apalancamiento Financiero: } \frac{\frac{\text{Utilidad antes de impuestos}}{\text{Patrimonio}}}{\frac{\text{Utilidad antes de impuestos e intereses}}{\text{Activo Total}}}$$

1.5.1.2. Ratio de endeudamiento

Se especifica como un indicador de financiamiento ya que presenta la situación de la estructura de capital, la cual se determina en principio a partir de la relación entre los fondos ajenos y los fondos propios. Así mismo se conoce que los fondos ajenos tienen un rendimiento garantizado y además se sabe con exactitud el tiempo de su reembolso y el tipo de interés devengado, situación que se ignora en el caso de los fondos propios (Ibarra, 2001).

Por lo tanto, el comportamiento del factor de endeudamiento indica que a medida que su proporción es más significativa dentro de la estructura de capital, más altos son los gastos fijos. Esto puede llevar a un exceso de dependencia del exterior y a la pérdida del control de la empresa por parte de los accionistas, lo cual a su vez conlleva a un riesgo sobre el capital propio. No obstante, el

endeudamiento en proporciones adecuadas, representa una sana financiación para el desarrollo de la empresa, pues representa un origen de fondos más barato con respecto al capital propio. Otra ventaja que representa un endeudamiento razonable, es que en épocas de inflación la empresa distribuye el riesgo sistemático entre los accionistas y los acreedores (Ibarra, 2001).

1.5.1.3. Aspectos relevantes del ratio de endeudamiento

En el estudio realizado por (Fitzpatrick, 1932) explica que los mejores predictores de financiamiento fueron los ratios de rentabilidad del patrimonio neto (resultado neto/patrimonio neto²) y el ratio de endeudamiento (pasivo total/patrimonio neto). Por lo cual los aspectos más relevantes que incluyen este estudio son los siguientes:

- a. Mide cuánta deuda tiene en relación con los fondos propios.
- b. Ratio inverso al endeudamiento es autonomía financiera.
- c. Se considera un escenario óptimo cuando esté entre $0.4 < \text{Ratio endeudamiento} < 0.6$.
- d. Máximo entre 1.5 y 2 veces, ya que por cada dólar de deuda la entidad cuenta con 1 dólar de fondos propios, es decir, el montante del pasivo es un 200% del patrimonio neto.

1.5.1.4. Imperfecciones del mercado

Para (Aguayo & Panes, 2014) en el mercado financiero existen diversas imperfecciones como los impuestos, costos de quiebra donde la política de financiamiento es relevante, para lo cual podemos concluir que una empresa apalancada recibirá un beneficio tributario por el subsidio al pago de los intereses de la deuda, ya que los intereses son deducibles de impuestos.

Cabe destacar que en la mayoría de los mercados siempre habrá incertidumbre y por ende controversias en su disponibilidad. Siendo los directivos los más beneficiados, los gerentes de las empresas tendrán acceso a la información, originando conflictos entre los administradores de la empresa, los acreedores y los potenciales inversores (Aguayo & Panes, 2014).

² El Resultado Neto puede presentar un beneficio neto o una pérdida neta, es decir, el ratio debe expresarse algebraicamente cuando tiene un signo negativo.

1.5.1.5. Costo del capital promedio ponderado

Según (Villarreal, Acosta, & Saavedra, 2010) el costo de capital es el costo de oportunidad de los recursos que utiliza la empresa para operar a largo plazo que implique generación de utilidades a la par con el crecimiento de la organización. El costo de capital se comprende como el costo promedio ponderado de estos recursos y su cálculo se realiza de la siguiente forma:

$$CCPP = ke \frac{E}{(D + E)} + kd \frac{D}{(D + E)}$$

Donde:

Ke: costo del patrimonio

Kd: costo de la deuda, después de impuestos

E: patrimonio

D: deuda

ke: el modelo para estimar el patrimonio (ke) es el *Capital Asset Pricing Model (CAPM)* para el cual aplica la siguiente fórmula:

$$ke = rf + \beta(E(rm) - rf) + rp + rr + ri$$

Donde:

rf: tasa libre de riesgo

β : beta (riesgo sistemático del patrimonio)

e (rm): rentabilidad esperada del mercado

e (rm) –rf: prima por riesgo del mercado

rp: prima por riesgo país

rr: prima por riesgo regulatorio

ri: prima por riesgo de liquidez

kd: el costo de la deuda después de impuestos (kd) se estima con la siguiente fórmula:

$$kd = rd * (1 - t)$$

Donde:

Rd: costo de la deuda

T: tasa de impuestos total (impuesto a la renta más participación de trabajadores en utilidades) (Diez, 2016)

1.5.1.6. Valor de la empresa

Según (Santandreu, 2020) el *Economic Value Added* (EVA) proporciona un valor que es considerado como el valor creado por la empresa dentro del período de cálculo. Para el cálculo del valor de la empresa intervienen las siguientes medidas: valor bursátil, beneficio neto, dividendo, cash-flow, rentabilidad económica (ROI) y rentabilidad financiera (ROE), matemáticamente se formaliza de la siguiente forma:

$$EVA = UODI - (CI * CCPP)$$

Donde:

UODI: utilidad operacional después de impuestos

CI: capital invertido de las empresas para un período contable

CCPP: costo de capital promedio ponderado (WACC, por su sigla en inglés)

1.5.1.7. Costos de dificultades financieras

Según (Rivera, 2002) estos costos pueden ser directos o indirectos. Son directos cuando se incurre en costos legales, administrativos y contables en los procedimientos formales de suspensión de pagos y quiebra. Son indirectos cuando se trata de costos de oportunidades perdidas de obtener financiación, de retener personal clave, de mejorar la producción, de realizar inversiones rentables, de lograr mayores ventas, costos de reorganización, de liquidación, pérdida de la ventaja fiscal por deuda, entre otros.

1.5.1.8. Costo de agencia

Para (Jensen & Meckling, 1976) los costos de agencia son la sumatoria de: costos de supervisión por parte del principal o de los accionistas, los costos de fianza y las pérdidas residuales. Para (Rivera, 2002) los costos de agencia se originan por la disputa entre la propiedad y el control, ya que los accionistas que poseen la propiedad delega autoridad en la toma de decisiones a otra persona (quien posee el control) para que desempeñe un servicio a su nombre. Ambos tienen la finalidad de maximizar su propia utilidad, distanciados por la propiedad y el control. Este conflicto conlleva a nuevos costos que inciden sobre el valor de la empresa.

1.5.1.9. Asimetría de la información

La información asimétrica no es más que una situación en que una de las partes tiene mayor o mejor conocimiento que la otra en una situación particular. Algunos autores sugieren que este tipo de información le da más poder al agente, ya que es la persona que lo posea. Las Asimetrías de Información presenta tres modelos de Selección: Modelos de Selección Adversa³, Modelos de Riesgo Moral⁴ y Modelos de Señales⁵ (Avello, 2016).

1.5.2. Teorías de Financiamiento Empresarial

1.5.2.1. Teoría de irrelevancia, tesis de Modigliani y Miller

Según (Villarreal, Acosta, & Saavedra, 2010) en 1958 los autores Modigliani y Miller demostraron que “las políticas de inversión, teniendo en cuenta los impuestos y los costos de transacción, no tienen incidencia en la creación de valor de las empresas” esta teoría denominada de irrelevancia de la estructura de capital supone que las políticas financieras no afectan la creación de valor, ya que considera una separación entre la toma de decisiones al invertir o financiarse, los autores afirman que la creación de valor de la empresa se determina por la capacidad de los activos de la misma para generar rentabilidad y no por la forma de financiamiento sea este interno o externo.

(Villarreal, Acosta, & Saavedra, 2010) mencionan que:

Dentro de la justificación de la teoría de Miller y Modigliani existe el arbitraje que es el que se encarga del equilibrio del mercado, al cotizar activos de empresas con el mismo riesgo económico en diferentes mercados el arbitraje actúa hasta que exista un equilibrio, el cual se

³ Selección Adversa: Se refiere a una relación bilateral en la que una parte (principal) contrata a otra (el agente), ejemplo: Diferentes Seguros de vehículos. Antes de firmar el contrato, el agente conoce un elemento relevante que el principal desconoce (normalmente el tipo del agente). Para obtener esta información, el principal ofrece varias alternativas contractuales al agente y éste revela su información al elegir una de ellas.

⁴ Riesgo Moral: El principal no puede controlar las acciones de los agentes. La acción del agente no es directamente observable, sólo el resultado de la acción. El principal trata de controlar la acción del agente a través del contrato. Por ejemplo, una empresa que contrata un vendedor a domicilio.

⁵ Señales: El agente con su comportamiento trata de informar al principal de su tipo. Publicado por J. Marueh, 2010; con el tema: Modelo de Información Asimétrica, pág. 42

consigue comprando y vendiendo en los mercados hasta que no existan más oportunidades de intervenir con arbitraje; en este punto, cuando no hay arbitraje, muestra que los activos tienen el mismo precio en mercados diferentes. Cuando existe un mercado de capitales los inversionistas asignarán el mismo valor actual de las empresas con los mismos rendimientos esperados sin importar la estructura de capital que tengan las empresas que obtendrían esos rendimientos esperados (2010, pág. 89).

1.5.2.2. Teoría Trade Off

Para (Rivera, 2002) la teoría del *Trade Off* o teoría de la compensación se puede definir como una estructura de capital óptima que compensa los costos por dificultades financieras con los beneficios fiscales por deuda, sostiene que existe una combinación deuda-capital óptima, que maximiza el valor de la empresa, y esto se genera una vez que se encuentra el equilibrio entre los beneficios y los costos de la deuda. Esta teoría se origina al considerar que los mercados poseen imperfecciones en cuanto a la estructura de capital, indica que las empresas pueden maximizar su valor siempre y cuando consideren las imperfecciones del mercado al momento de establecer una estructura de financiamiento.

(Myers, 2001) en sus estudios concluye que además de observar el comportamiento del beneficio fiscal hay que considerar variables adicionales como la fiscalidad del inversionista diferenciando entre ganar intereses, mostrar una relación positiva del endeudamiento y la empresa, sin embargo, considerando también una relación negativa entre el inversionista por los pagos de los impuestos que se producen debido a los intereses que recibe, reduciendo así el beneficio neto del endeudamiento de la empresa.

1.5.2.3. Teoría Pecking Order

La teoría Pecking Order Model fue desarrollada por Ross en el año 1977, esta teoría se centra en el siguiente principio: la deuda es considerada como “Un medio para señalar la confianza de los inversionistas en la empresa”. Bajo este

principio, la deuda se constituye como un factor clave a considerar por parte de los potenciales inversores.

Es así que este modelo se basa en supuestos, afirmando que no existe una estructura óptima de capital sino que más bien los gerentes usan la jerarquía de preferencias a la hora de realizar nuevas inversiones, es decir, primero recurren al financiamiento con fondos internos debido a que en ésta no existe asimetría de la información, luego se recurre al endeudamiento y como última alternativa a la emisión de acciones. Al respecto (Zambrano & Acuña, 2013) afirman: "El *Pecking Order* hoy en día tiene gran aceptación ya que existen muchas organizaciones de nuestro medio que no buscan la combinación óptima entre deuda y capital sino que más bien tratan en todo momento de financiar sus nuevos proyectos con recursos propios".

En la actualidad esta teoría logra gran importancia dentro de las organizaciones debido a que en su mayoría las empresas no están en la búsqueda de una combinación óptima sino que más bien tratan de financiar sus nuevas inversiones con recursos propios debido a la aversión que tienen a la asimetría de información en el mercado de capitales (Zambrano & Acuña, 2013).

1.5.2.4. Teoría del diseño de títulos valores

Esta teoría está centrada en el análisis de los contratos financieros o títulos valores, en los cuales se enmarcan los derechos de los inversionistas. Los derechos de los inversionistas van a depender significativamente de las leyes de protección que rijan a los mismos dentro del país de jurisdicción en donde se emitan los títulos valores (Rivera, 2002). Estos contratos de deuda generalmente presentan promesas de pago a plazo fijo y no contingentes a los prestamistas, cabe indicar, que estos se encuentran respaldados por la ley de quiebra, ya que se encuentran como prioridad para recibir el pago antes que los propios accionistas.

1.5.3. Factores de endeudamiento

Siguiendo la línea de investigación, el objetivo de este trabajo es aportar nueva evidencia empírica sobre la influencia ejercida por una serie de factores

económicos financieros sobre el nivel de endeudamiento a la toma de decisión a largo plazo por la empresa del sector constructor.

1.5.3.1. Protección Fiscal Diferente a la Deuda

Se define como la extinción de la obligación tributaria, de acuerdo al Artículo 37 del Código Tributario (2017), detalla que los Modos de extinción a la obligación tributaria, en todo o en parte, por cualquiera de los siguientes modos:

1. Solución o pago;
2. Compensación;
3. Confusión;
4. Remisión; y,
5. Prescripción de la acción de cobro.

La protección fiscal diferente a la deuda, calculada así:
[depreciación/Utilidad Antes de Impuestos e Intereses]_{i,t}

1.5.3.2. Retención de Utilidades

En el Art. 125 del Reglamento de Aplicación a la Ley de Régimen tributario Interno, cuando una sociedad residente en el Ecuador distribuya o entregue utilidades, dividendos o beneficios, a favor de personas naturales residentes en el Ecuador, deberá efectuar una retención en la fuente de impuesto a la renta de conformidad con lo establecido en el reglamento (Servicio de Rentas Internas, 2012).

La retención de utilidades se determina por el índice: [utilidades retenidas/Utilidad después de Impuestos e Intereses]_{i,t}

1.5.3.3. Costo de la deuda

El coste de la deuda (K_d) es el coste que tiene una empresa para desarrollar su actividad o un proyecto de inversión a través de su financiación en forma de créditos y préstamos o emisión de deuda (Vásquez, 2019).

Posee las siguientes características:

- Es un coste observable.
- Mayor facilidad de cálculo que el coste del capital.

- Se utiliza el coste efectivo de la deuda después de impuestos.

Por ejemplo: Por la solicitud de un préstamo, la empresa tendrá que pagar un coste durante un plazo determinado, conocido como tipo de interés. Asimismo, si una empresa emite deuda para poder financiarse, tendrá que ofrecer una rentabilidad atractiva a sus inversores para poder colocarla en la totalidad de su emisión.

La fórmula de cálculo del coste de la deuda es la siguiente:

$$k_d = i(1 - t)$$

Donde:

k_d = Coste de la deuda

i = La tasa de interés aplicada por la financiación obtenida (k_d)

t = Tipo de gravamen impositivo.

Para el presente estudio el costo de la deuda se calculará de la siguiente forma: [gastos financieros/pasivos]

1.5.3.4. Activo Fijo Tangible

Es un bien físico verificable, que no puede convertirse en líquido a corto plazo también se le denomina activo no corriente, estos son estrictamente necesarios para el funcionamiento de la empresa por lo que no deben destinarse a la venta, si eso ocurre dejarían de ser “activo fijo” (Arrecis, 2017).

Por lo cual se reconoce a un activo fijo cuando implica “ingresarlo a la contabilidad de la empresa”. En el párrafo 7 de la NIC 16 se señala lo siguiente:

Un elemento de inmovilizado material se reconocerá como activo cuando:

- a. Sea probable que la entidad obtenga los beneficios económicos futuros derivados del mismo; y
- b. El coste del activo para la entidad pueda ser valorado contabilidad. El párrafo 10 de la NIC 16 señala que la entidad evaluará, de acuerdo con este principio de reconocimiento, todos los costos de propiedades, planta y equipo en el momento en que se incurre en ellos. Estos costos comprenden tanto aquellos en que se ha incurrido inicialmente para adquirir o construir una partida de propiedades, planta y equipo, como los costos incurridos posteriormente para añadir, sustituir parte de o mantener el elemento correspondiente. En los párrafos siguientes de la

NIC indica los costos iniciales y posteriores para el bien se reconocerán de acuerdo con el párrafo 7 cumpliendo los criterios indicados

El activo fijo tangible será calculado con la siguiente fórmula: $[\text{activos fijos tangibles/activos}]_{i,t}$

1.5.3.5. Rentabilidad

La rentabilidad se define como un porcentaje de utilidad o beneficio que rinde de un activo durante un período determinado de tiempo. En lo que respecta a una actividad, negocio o inversión, se conceptualiza en la calidad rentable de producir beneficios de dicho negocio (Sabino, 1991)

La teoría de *Pecking Order* sugiere que las empresas con mayor rentabilidad requieren en la mayoría de los casos de financiación interna, siendo poco significativa la financiación externa, y en los casos en los que requieren financiación, suele darse a corto plazo (Rodeiro, Fernández, Otero, & Rodríguez, 2010).

La rentabilidad será el cociente de: $[\text{utilidad antes de intereses e impuestos/activos}]_{i,t}$

1.5.3.6. Tamaño de las empresas

Una de las variables consideradas como importante es el tamaño, porque según explican (Palacín & Ramírez, 2010) es que puede relacionarse con la estructura financiera debido a los siguientes motivos:

- a. Los costos de insolvencia, dado a que a un mayor tamaño empresarial se traduce en una disminución relativa de los costes de insolvencia. Si bien el efecto del tamaño sobre el nivel de endeudamiento parece indudable. Por un lado, cuanto mayor sea la empresa se reducirán los costes de insolvencia y los costes de agencia, lo que debe provocar un efecto positivo sobre el nivel de endeudamiento de la empresa. Por el contrario, el aumento en el tamaño de la empresa conlleva una reducción de la información asimétrica y de los costes de emisión de capital soportados por la misma, lo que tendrá un efecto negativo en el nivel de endeudamiento. No obstante, como el objeto del presente estudio se

centra en la empresa del sector constructor, se utiliza la reducción de la información asimétrica, según explica la Teoría de la Jerarquía de Preferencias, para reducir la “brecha financiera” que imposibilita el acceso de este tipo de empresas a los mercados de deuda externa.

- b. El segundo factor que se considera es la estructura de los activos. En principio, la disponibilidad de activos fijos por parte de la empresa resulta crucial como posible garantía colateral con la que apoyar la solicitud de nuevos préstamos a largo plazo para financiar sus inversiones. La capacidad con la que cuenta una empresa para generar recursos (autofinanciación) a través de su actividad principal también es considerada como un factor definitorio de su estructura financiera, debido a que, conforme dicta la Teoría de las Preferencias Jerárquicas, las empresas tendrán un menor nivel de endeudamiento en la medida en la que aumenten los recursos que generan internamente y estén disponibles para ser utilizados en la financiación de sus proyectos de inversión.
- c. Otra variable considerada como básica en la determinación del nivel de endeudamiento es la rentabilidad económica obtenida por la empresa en un determinado período de tiempo. Esta conexión se basa en la idea, propia de la Teoría de las Preferencias Jerárquicas, de la utilización de los beneficios obtenidos en la financiación de nuevos proyectos de inversión y/o en la amortización de deuda contraída en las primeras fases de vida de la empresa, donde por lo general no se consiguen obtener los recursos internos suficientes para acometer los proyectos de inversión deseados.

En Ecuador, según (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2020), las empresas por el tamaño se clasifican considerando como criterios el número de trabajadores y los ingresos, predominando siempre los ingresos sobre el número de trabajadores, los rangos se detallan a continuación:

Tabla 1: Tamaño de las empresas

Tamaño	Número de trabajadores	Ingresos
Microempresas	1 a 9 trabajadores	Ingresos menores a \$100.000,00
Pequeña empresa	10 a 49 trabajadores	Ingresos entre \$100.001,00 y \$1.000.000,00

Mediana empresa	50 a 199 trabajadores	Ingresos entre \$1.000.001,00 y \$5.000.000,00
Empresa grande	Más de 200 trabajadores	Ingresos superiores a \$5.000.001,00

Fuente: (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2018)

Elaborado por: Jennifer Alvarado Quinto

Según (Rodeiro, Fernández, Otero, & Rodríguez, 2010) citando a varios autores con respecto a la relación del tamaño de las empresas con las teorías de financiamiento, el modelo *Pecking Order* sostiene que el costo financiero de una financiación externa será mucho más alto en las empresas de menor tamaño debido a la sujeción a mayores asimetrías informativas, lo que conlleva a autofinanciarse a corto plazo y tomar beneficios de renegociación, en contraste con las empresas de mayor tamaño ya que las mismas están obligadas a presentación de información más detallada, reduciendo la asimetría de su información, permitiendo aumentar su endeudamiento. Cabe recalcar que los mercados de capitales son más accesibles a empresas de mayor tamaño.

En lo que se refiere a la teoría de agencia (Rodeiro, Fernández, Otero, & Rodríguez, 2010) las empresas con mayor tamaño tienen mayores conflictos entre directivos y accionistas por la separación de propiedad y control.

El tamaño de las empresas se constituye en una dimensión de la variable de estudio factores de endeudamiento significativo en relación a las decisiones de financiamiento de los financieros al momento de definir la estructura de capital de las compañías constructoras. Sin embargo, mientras mayor sea el tamaño de las empresas, la generación de recursos propios será mayor, y la financiación externa sería reducida a casos específicos.

El tamaño de la empresa será medido por el logaritmo neperiano de las ventas: $[\ln \text{ventas}]_{i,t}$

1.5.4. Decisiones de Financiamiento de la Industria Constructora

1.5.4.1. Industria constructora

La industria de la construcción juega un papel muy importante en el desarrollo de un país por lo cual a través de la construcción mejora la

infraestructura de una nación, que además involucra la cultura y actividades económicas y sociales del estado.

La industria de la construcción se puede dividir en dos grandes grupos: diseño y ejecución. Dando lugar a un gran grupo de profesionales, como arquitectos, ingenieros civiles, ingenieros de construcción y constructores civiles. También entran en esta clasificación los dibujantes técnicos, técnicos de nivel superior o universidad. Un ejemplo: La construcción de una casa, el arquitecto diseña la obra, el ingeniero civil calcula las mediciones y realiza la evaluación necesaria y el constructor civil lo construye, siendo este último quien toma la mayor parte del tiempo en el campo. En cualquier momento, si surgen dificultades, los profesionales ya nombrados se reúnen para planificar y buscar las soluciones más beneficiosas. (Guevara, 2018).

De acuerdo a la Clasificación Internacional Industrial Uniforme, el sector de la construcción se compone de organizaciones que realizan:

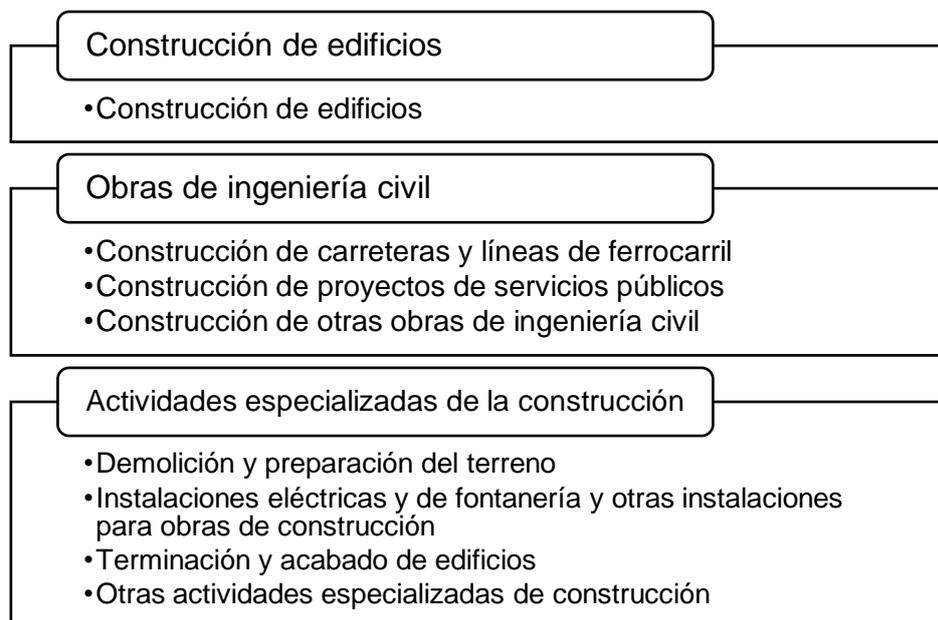


Figura 1: Clasificación Internacional Industrial Uniforme
Fuente: (Dirección Regional Norte DINOR, 2010)

De acuerdo a los principios de la Dirección Regional Norte explica que la clasificación Industrial Uniforme es un instrumento que sirve para clasificar a las unidades de producción de forma coherente y consistentemente a las actividades económicas, cuyo valor agregado representa al de cualquier otra actividad realizada dentro de la misma unidad.

1.5.4.2. Nivel de endeudamiento

Financiamiento empresarial

En lo que respecta a las compañías privadas, estas se pueden financiar con capital propio, es decir, capital proveniente de sus propias familias o familias inmediatas, sin embargo, no todas las familias que cuentan con una empresa constructora cuentan con los recursos para financiar un negocio en crecimiento (Berk & De Marzo, 2008).

Financiamiento a corto plazo

Según (Berk & De Marzo, 2008):

“La mayor parte de los proyectos requieren que se invierta en capital neto de trabajo. Los componentes principales de éste son el efectivo, inventario, cuentas por cobrar y cuentas por pagar. El capital neto de trabajo incluye el efectivo que se necesita para la operación cotidiana de la empresa. No incluye el efectivo excedente, que es el que no se requiere para operar el negocio y sería posible invertir a la tasa de mercado. (...) Por tanto, el capital de trabajo modifica el valor de una compañía y afecta su flujo de efectivo libre (2008).

Dentro de las fuentes de financiamiento a corto plazo se encuentra el crédito comercial, financiamiento a corto plazo con papel comercial, financiamiento a corto plazo asegurado y préstamos bancarios a corto plazo con altas tasas de interés.

Financiamiento a largo plazo

Las fuentes de financiamiento a largo plazo se realizan a través de inversionistas institucionales, inversionistas corporativos, inversionistas externos o préstamos bancarios a largo plazo. Los inversionistas institucionales son aquellos que administran fondos de pensión, compañías de seguros, fondos de beneficencia, y fundaciones; los inversionistas corporativos, aquellas corporaciones que compran acciones de empresas jóvenes; los inversionistas

externos, son los que adquieren generalmente acciones preferentes en lugar de comunes con la finalidad de obtener capital (Berk & De Marzo, 2008).

1.5.5. Teorías de correlación

Modelo uniecuacional - Mínimos Cuadrados Ordinarios (MCO)

Este modelo por medio de un análisis econométrico se puede estimar los parámetros de un modelo y probar hipótesis, donde los valores y signos de los parámetros determinan la validez de una teoría económica y los efectos de determinadas políticas. Este modelo permite estimar la correlación existente entre variable dependiente y las independientes, tales como el cálculo del grado de correlación entre créditos de vivienda, índice costo de construcción, inversión en infraestructura, tasa de interés de los créditos de vivienda con el producto interno bruto (Mendoza & Perea, 2017).

Mínimos cuadrados generalizados (MCG)

En modelos que desarrollan heterocedasticidad y autocorrelación, no es posible la aplicación directa del método de MCO para la estimación de coeficientes estructurales. Por lo tanto, el método de MCG determina un proceso de modificación de las variables, que posterior a esta transformación, busquen satisfacer supuestos del modelo clásico y para luego ser posible la aplicación de MCO. En síntesis, MCG es MCO sobre las variables transformadas que cumplen los supuestos estándares de mínimos cuadrados. Los estimadores identificados se determinan como estimadores MCG ya que poseen la propiedad de ser MELI (mejor estimador lineal insesgado) (Gómez, Ríos, & Aali, 2019).

Máxima verosimilitud

El modelo MV, se constituye como el propio nombre lo indica, la función de verosimilitud de la muestra. Esta función es determinada como la probabilidad de que se den las observaciones muestrales y depende principalmente, de los parámetros poblaciones. Es decir, que busca generar la probabilidad de que para

determinados parámetros β y σ_{μ}^2 , se obtenga una muestra concreta. La función de verosimilitud puede ser expresada como:

$$L = f(Y_1, Y_2, \dots, Y_n / X_1, X_2, \dots, X_n) = f(\beta, \sigma_{\mu}^2)$$

Para maximizar la función dada por la muestra, trata de obtener los valores β y σ_{μ}^2 que con mayor ocurrencia para generar la muestra determinada. Así mismo para el desarrollo del análisis de multicolinealidad, como también la estimación de los parámetros en función de técnicas econométricas, se realiza con la ayuda de softwares estadísticos (Samperio, 2019).

Modelos de regresión lineal múltiple

El modelo de regresión múltiple tiene varias implementaciones tanto a datos de corte transversal como a datos provenientes desde series temporales. Por lo regular se determina que la regresión es una función lineal de k-1 regresores y de una perturbación aleatoria, así mismo la existencia de un regresor ficticio el cual se denomina como variable independiente. Si se designa por Y_t al regresando, por $X_{2t}, X_{3t}, \dots, X_{kt}$ a los regresores, por u_t a la perturbación aleatoria y T el tamaño de la muestra, este modelo teórico de regresión lineal se determinará, para la observación genérica t-ésima, por la siguiente expresión:

$$Y = \beta_1 + \beta_2 X_{2t} + \dots + \beta_k X_{kt} + u_t \quad t = 1, 2, \dots, T$$

1.5.6. Estructura de capital WACC

Koller y otros (2010), describen cómo una empresa a medida que incrementa el nivel de apalancamiento también eleva el valor de esta, capta ahorros fiscales adicionales de los pagos de intereses, obteniendo así el valor de la disciplina de mejor forma para la administración, que brinda un escudo contra la sobreinversión. También a medida que la deuda prosigue aumentando, pero los rendimientos van contrarrestando gradualmente con los costos esperados del declive empresarial aproximándose a la bancarrota, y, además, de los inconvenientes de interés entre los inversores. Al lograr el punto de apalancamiento óptimo y continuar en el juego, dichos costos empiezan a sobrepasar los beneficios, lo que así mismo cualquier aumento extra en el nivel

de apalancamiento conlleva la disminución del valor de la empresa como se representa en la siguiente figura.

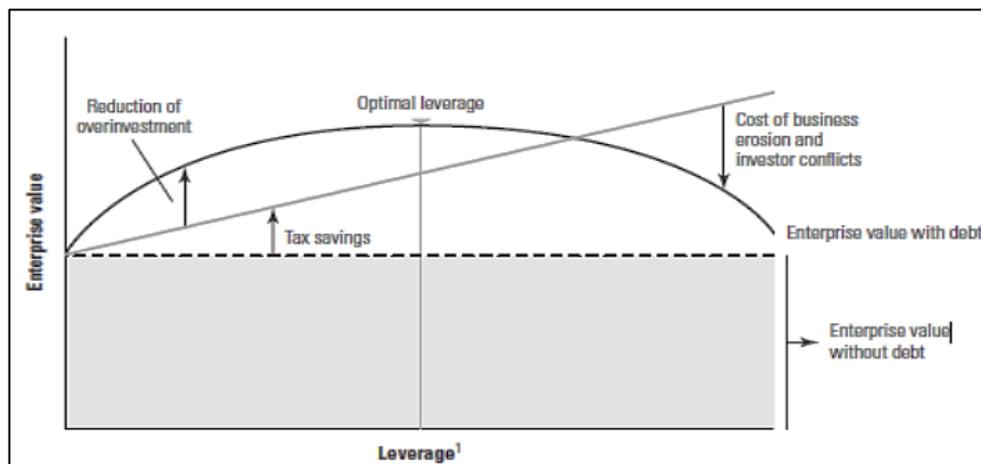


Figura 2: Deuda y generación de valor

Fuente: Valuation: measuring and managing the value of companies (Koller, Goedhart, & Wessels, 2010)

Opler (1997) describen sobre la importancia de la estructura de capital para el desarrollo del valor económico direccionado para los accionistas por medio del escudo fiscal otorgado por la deuda, el cual baja considerablemente los impuestos corporativos; a pesar del escudo, el excedente de apalancamiento puede dirigirse a una pérdida de valor a través del incremento del costo de capital, debido a que a medida que mayor sea el endeudamiento de las compañías, estas son señaladas como de mayor riesgo por sus partes interesadas, por lo que determinan mayores retornos en función al riesgo.

Así mismo, el apalancamiento financiero proporciona una retribución a los inversionistas por medio de la reducción de la tasa de descuento de los flujos de caja proyectados por la empresa. Por tanto, dicho acercamiento a la generación de valor por medio del apalancamiento financiero está basado en el supuesto de que la deuda financiera tiene una tendencia a ser menos costosa que el patrimonio ($\text{costo del patrimonio} > \text{costo del capital} > \text{costo de la deuda}$), por tal razón, sucede cuando la deuda tiene un nivel de incertidumbre, o riesgo implícito, inferior al patrimonio. Por lo que se determina a partir de la prelación de pagos generados al momento de la liquidación de las compañías

Por lo regular, los acreedores reciben el repago de aquellos recursos previo que, a los accionistas, por lo que presentan una prioridad residual. Por

ello, en varias ocasiones no reciben los repagos del monto de inversión, siempre y cuando los recursos determinados por la cascada de pagos de la liquidación. A pesar de lo expuesto, el exceso de apalancamiento puede ser consecuente en la pérdida de valor para las compañías, a pesar que el costo de la deuda es menor que el costo del capital. Esto permite entonces que, a mayor endeudamiento, menor WACC.

A partir del punto que esta relación se invierte; esto quiere decir, que el ahorro en tasa por un mayor endeudamiento es compensada por el incremento de los costos relacionados al mayor nivel de endeudamiento, así también como los costos asociados a la ruptura o la cesación de pagos, lo que representa un alto nivel en la tasa de descuento de los flujos esperados como se representa en la siguiente figura.

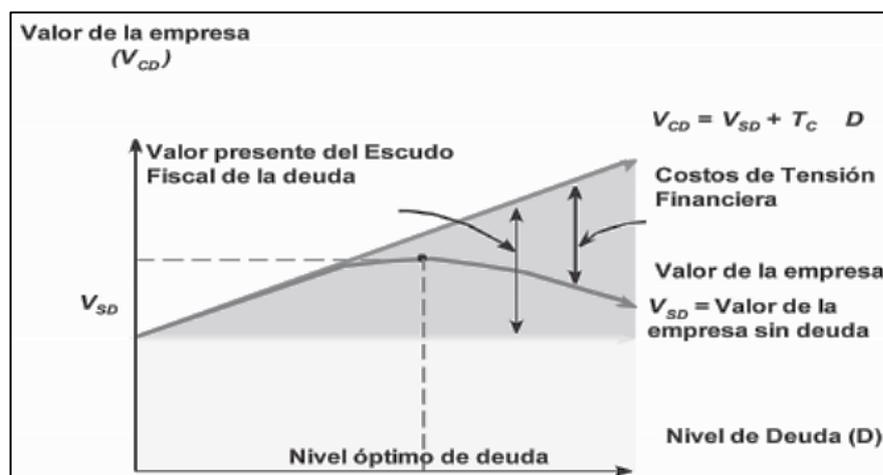


Figura 3: Nivel óptimo de deuda

Fuente: Teoría de la estructura de capital y su impacto en la toma de decisiones de inversión y financiamiento

En cuanto a la flexibilidad financiera, es relevante para las compañías disminuir la incertidumbre en los flujos de caja futuros, en las entradas como también en las salidas, de forma que se alcance sin comprometer la posición de liquidez en el mediano y el largo plazo.

CAPÍTULO II: MARCO METODOLÓGICO

2.1. Tipo de diseño, alcance y enfoque de la investigación

2.1.1. Diseño de la investigación

La presente investigación utilizará un diseño no experimental. Mediante muestreo probabilístico se seleccionarán las empresas que pertenezcan a la industria constructora de Guayaquil y se estudiarán las variables tal y como se han dado desde el 2010 hasta el 2017. Según (Hernández, Fernández, & Baptista, 2010) la investigación no experimental cuantitativa podría definirse como la investigación que se realiza sin manipular deliberadamente variables. Es decir, se trata de estudios donde no se hace variar en forma intencional las variables independientes para ver su efecto sobre otras variables. La investigación no experimental se fundamenta en observar fenómenos tal como se dan en su contexto natural, para posteriormente analizarlos.

Primero describiré los factores determinantes sobre el endeudamiento a largo plazo en la industria constructora de Guayaquil durante el período 2010 – 2017 tales como: protección fiscal diferente a la deuda, retención de utilidades, costo de la deuda, activo fijo tangible, rentabilidad y tamaño de las empresas. Posteriormente, se interpretará la influencia que tienen los factores determinantes sobre el endeudamiento a largo plazo y se evaluará el nivel predictivo que tienen dichos factores.

Se estudiará el período desde el 2010 hasta el 2017 debido a que en Ecuador durante estos años la industria constructora se vio afectada con fuertes demandas de trabajo que incrementaron los ingresos de las mismas, seguida de una baja significativa en los requerimientos de obras físicas ya que parte de estas pertenecían a trabajos encargados por el Estado ecuatoriano.

2.1.2. Alcance de la investigación

El alcance de la investigación es descriptiva, correlacional predictiva, por lo que se pretende describir el estado financiero actual de las empresas constructoras de Guayaquil a través de los indicadores financieros durante el período 2010 hasta el 2017, se medirán los factores de endeudamiento y

posteriormente se correlacionará los mismos para determinar las relaciones que existen entre los factores determinantes de endeudamiento y el nivel de endeudamiento a largo plazo en la industria constructora de Guayaquil, luego de la aplicación de la regresión lineal múltiple en función de los resultados se establecerá el nivel de predicción de las dimensiones de la variable independiente sobre la variable dependiente, en conjunto o de forma individual.

De acuerdo con (Hernández, Fernández, & Baptista, 2010) la investigación descriptiva pretende medir o recoger información sobre variables, detallar cómo son y se manifiestan en su entorno. El alcance correlacional refiere la asociación de variables mediante un patrón predecible para un grupo o población, y al realizar la medición de la relación entre las variables la investigación tiene también un alcance explicativo o analítico, aunque parcial. El alcance predictivo tiene como finalidad prever o anticipar eventos futuros que involucren variables independientes y variables dependientes.

2.1.3. Enfoque de la investigación

El enfoque de esta investigación es cuantitativo. Se utilizará estadísticas para el procesamiento de los datos de las empresas que componen la Industria Constructora de Guayaquil durante el período 2010 – 2017. En caso de determinarse una relación causa – efecto entre las variables, se espera plantear un modelo econométrico generalizable y replicable al evaluar el nivel predictivo del mismo. El enfoque cuantitativo utiliza la recolección de datos con base en la medición numérica y el análisis estadístico, con la finalidad de establecer patrones de comportamiento y probar teorías (Hernández, Fernández, & Baptista, 2010).

2.2. Método de investigación

2.2.1. Análisis documental

El análisis documental se realizará con base a la información obtenida de fuentes externas, en este caso particular de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, Banco Central del Ecuador y Servicio de Rentas Internas, posteriormente se analizará las dimensiones de la variable independiente: factores determinantes de endeudamiento y finalmente mediante un modelo

estadístico se pretende evaluar la influencia de la variable independiente sobre la variable dependiente.

2.2.2. Método deductivo

El método deductivo es una estrategia donde el razonamiento desarrolla deducción de conclusiones lógicas por medio de una serie de premisas o principios. En este sentido, el presente estudio genera un proceso de pensamiento que va de lo general (PIB, Endeudamiento, Impuestos, etc.) a lo particular (sector de la construcción).

2.3. Unidad de análisis, población y muestra

2.3.1. Unidad de análisis

Para el desarrollo de la investigación se define como unidad de análisis los Estados Financieros de las empresas constructoras de Guayaquil emitidos durante el período 2010 – 2017.

2.3.2. Población

Actualmente de acuerdo a información publicada en la página web de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, en la ciudad de Guayaquil, Provincia del Guayas existen 1775 empresas que pertenecen al sector de construcción, sin embargo, como se tratarán los datos provenientes de los Estados Financieros emitidos por dichas empresas desde el año 2010 hasta el año 2017, se excluyen del marco muestral las empresas con fecha de constitución desde el año 2011 en adelante, ya que dichas empresas no cumplirían con la condición de poseer Estados Financieros del 2010. Por lo que, la población será de 912 empresas:

Tabla 2: Población por tamaño de empresas

TAMAÑO	CANTIDAD
GRANDE	34
MEDIANA	100
PEQUEÑA	268
MICROEMPRESA	510
TOTAL	912

Fuente: (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2020)

Elaborado por: Jennifer Alvarado Quinto

2.3.3. Muestra

De acuerdo con (Rabolini, 2009) en el muestreo aleatorio simple proporcional cuando se conoce el tamaño de la población se aplica la siguiente fórmula:

$$n = \frac{Z_{\alpha/2}^2 PQN}{\varepsilon^2(N - 1) + Z^2 PQ}$$

Donde:

n = tamaño necesario de la muestra

Z = margen de confiabilidad

P = probabilidad de que el evento ocurra

Q = probabilidad de que el evento no ocurra

E = error de estimación

N = tamaño de la población

E = error o diferencia máxima entre la media muestral y la media de la población que se está dispuesta a aceptar con un nivel de confianza que se ha definido.

Para el presente estudio se han reemplazado los datos como sigue:

$$n = \frac{(1,86)^2 * 0,5 * 0,5 * 912}{(0,0628)^2 * (912 - 1) + (1,86)^2 * 0,5 * 0,5}$$

$$n = 177$$

Por lo tanto, el presente estudio se realizará con la recolección de la información financiera de 177 empresas pertenecientes al sector de construcción de la ciudad de Guayaquil, Provincia del Guayas. Con base a la información financiera de las empresas que conforman la muestra se medirán las variables para su posterior correlación.

2.4. Variables de la investigación, operacionalización

La variable dependiente a estudiarse en la investigación es: decisiones de financiamiento de la industria constructora en Guayaquil. Las dimensiones de la variable independiente factores determinantes de endeudamiento se detallan a continuación: protección fiscal diferente a la deuda, retención de utilidades, costo de la deuda, activo fijo tangible, rentabilidad, tamaño de las empresas.

Tabla 3: Operacionalización de variables

OBJETIVOS ESPECÍFICOS	VARIABLES	CONCEPTUALIZACIÓN	DIMENSIONES	INDICADORES	FUENTES	TÉCNICAS
<p>Objetivo Específico 1 Calcular los indicadores correspondientes a los factores de endeudamiento a largo plazo y decisiones de financiamiento con los datos de las empresas constructoras</p> <p>Objetivo Específico 2 Determinar si los factores: protección fiscal diferente a la deuda, retención de utilidades, costo de la deuda, activo fijo tangible, rentabilidad y tamaño de las empresas tienen una influencia importante en la estructura financiera de la industria constructora de Guayaquil</p> <p>Objetivo Específico 3 Evaluar cuáles de los factores mencionados tiene mayor influencia en las decisiones de financiamiento en la industria constructora de Guayaquil</p>	Factores determinantes de endeudamiento	Elementos considerados por los Gerentes Financieros de las empresas e Instituciones Financieras o Inversionistas al decidir sobre el financiamiento de la misma	Protección fiscal diferente a la deuda	Depreciación/Utilidad antes de impuestos e intereses	Estados Financieros de las empresas constructoras de Guayaquil 2010 - 2017 (Fuente: Superintendencia de Compañías)	Análisis Documental
			Retención de utilidades	Utilidades retenidas/ Utilidad después de impuestos e intereses		
			Costo de la deuda	Gastos financieros/ pasivos totales		
			Activo Fijo Tangible	Activos fijos tangibles/ Activos		
			Rentabilidad	Utilidad antes de impuestos e intereses/activos		
			Tamaño de las empresas	Logaritmo Neperiano de las ventas		
	Decisiones de financiamiento de la industria constructora en Guayaquil	Estructura financiera de las compañías, específicamente el endeudamiento a largo plazo (obligaciones mayores a un año)	Endeudamiento a largo plazo de empresas constructoras	Nivel de endeudamiento: pasivos totales/ activos totales		

Elaborado por: Jennifer Alvarado Quinto

2.5. Fuentes, técnicas e instrumentos para la recolección de información

2.5.1. Fuentes

Para la presente investigación se pretende recopilar información de 3 bases de datos de empresas que se encuentra en la página de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros con el objeto de identificar las empresas constructoras de Guayaquil.

2.5.2. Técnica

La técnica para la recolección de datos que se utilizará para la investigación será: análisis de contenidos. Luego se procederá a descargar de la página de la Superintendencia de Compañías los Estados Financieros de las compañías seleccionadas de la base de datos.

2.5.3. Instrumento

En la página web de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros constan las siguientes bases de datos que serán utilizadas para la investigación: directorio de compañías: sector construcción, ranking de compañías: sector construcción, y estados financieros por rama: sector construcción.

2.6. Tratamiento de la información

Al descargar la información de las 3 bases de datos: directorio de compañías: sector construcción, ranking de compañías: sector construcción y estados financieros por rama: sector construcción, se procede a construir una base de datos unificada con la información de las dimensiones de la variable independiente: factores determinantes de endeudamiento. En segundo lugar, se procede al cálculo de los indicadores de las variables, lo que da lugar a la elaboración de una tabla con la medición de las variables durante el período 2010 – 2017.

Se utilizará para el procesamiento de la información la metodología de Regresión Lineal Múltiple, con la finalidad de construir un modelo econométrico

que permita evaluar el nivel predictivo que posee la variable independiente con todas sus dimensiones sobre la variable dependiente.

Según (Levin & Rubin, 2004) la regresión múltiple y el análisis de correlación implican un proceso de tres pasos:

1. Descripción de la ecuación de regresión múltiple;
2. Examen del error estándar de regresión múltiple de la estimación, y
3. Utilización del análisis de correlación múltiple para determinar qué tan bien la ecuación de regresión describe los datos observados.

Además, con la aplicación de la regresión múltiple se puede observar cada una de las variables independientes y probar si contribuyen de manera significativa a la forma en que la regresión describe los datos. Por lo tanto, se detallará las actividades que se pretende realizar durante la ejecución del trabajo de investigación.

CAPÍTULO III: RESULTADOS Y DISCUSIÓN

3.1. Análisis de la situación actual

3.1.1. Descripción del sector de la construcción

América Latina se destaca por la significativa dependencia social y política en los ciclos económicos que presenta, siendo el sector de la construcción en muchos países uno de los principales sectores que dinamizan la economía de los mismos, por lo que el análisis de la toma de decisiones de financiamiento resulta imperativa, ya que si una compañía constructora toma decisiones de forma errada corre el riesgo de cerrar y despedir empleados, aumentando problemas sociales como el desempleo a nivel nacional (Santo, 2019).

En Ecuador, tanto en el ámbito público como privado existen empresas que pertenecen al sector de la construcción, este sector se compone de empresas que se dedican a la realización de obras de vialidad, puentes, túneles, saneamiento, electrificación, puertos, riego y edificaciones.

Según la Superintendencia de Compañías en el año 2017 el sector de la construcción ocupó el sexto lugar en cuanto a inversiones societarias con un 3,5 %, mientras que en el 2016 el sector contaba con una participación del 15,8 %, evidenciando una disminución considerable de -12,3 % (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2018). Esto se debe a que el gobierno invirtió gran parte de los ingresos no tributarios en obras significativas que beneficiaron directamente al sector desde el 2007 al 2014, mientras que en los siguientes años la crisis económica implicó una gran afectación, debido a que la industria de la construcción se encuentra estrechamente ligado con el Producto Interno Bruto (PIB) y la inversión estatal.

En el sector de la construcción, el Valor Agregado Bruto (VAB) a precios constantes, tuvo un crecimiento sostenido hasta el año 2014 en el que se aproximó a los \$6.893 millones. Luego del 2014 mantuvo una variación anual negativa durante los siguientes tres años -0,79 % en el 2015, -5,20 % en el 2016 y -5,94 % en el 2017. Sin embargo, a pesar de las variaciones negativas, el sector de la construcción ha sido uno de los sectores que más ha crecido en la última

década en la economía ecuatoriana, con una tasa de crecimiento promedio de 4,18 % (Ediciones Multiplica, 2017).

Según (Ediciones Multiplica, 2017), en el año 2017, aunque con variación negativa de -5,94 %, el sector de la construcción tuvo un peso importante en el PIB de 8,57 %. Dicho sector representó en promedio el 8,93 % del PIB durante el 2007 – 2017. Cabe destacar que en el año 2014 fue donde alcanzó la mayor representación en el PIB con un porcentaje de 9,83 %. En los años posteriores presentó reducciones hasta llegar a 8,57 % en el 2017, como se muestra en el siguiente gráfico:

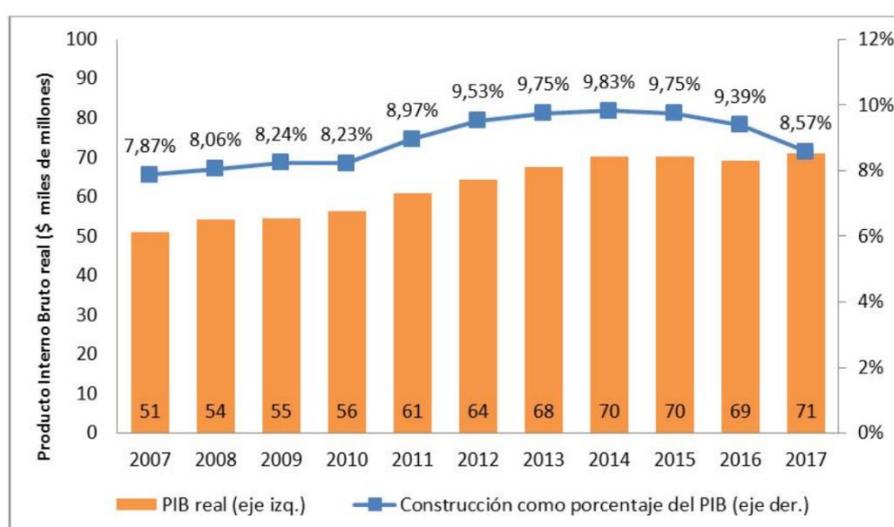


Figura 4: Sector de la construcción como porcentaje del Producto Interno Bruto

Fuente: Banco Central del Ecuador

Elaborado por: (Ediciones Multiplica, 2017)

Asimismo, (Ediciones Multiplica, 2017), señala que hace más de 17 años la industria constructora ocupaba el octavo lugar entre los sectores que más aportaban al PIB. En el 2007 subió a la sexta posición con un porcentaje de participación de 6,35 %, en el 2013 se ubicó en la tercera posición, categorizándose en una de las ramas más importantes del país. Sin embargo, a partir del año 2016 inició un retroceso, ya para el 2017 se ubicó en el quinto lugar, como se muestra en el siguiente gráfico:



Figura 5: Evolución de los sectores que más aportan al Producto Interno Bruto
Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaborado por: (Ediciones Multiplica, 2017)

Es evidente que el sector presenta dificultades en cuanto a crecimiento de acuerdo con los datos presentados, lo que conlleva a preguntar, ¿cuáles han sido las decisiones financieras que ha tomado la industria constructora para enfrentar la situación actual?, como parte de las funciones y decisiones prioritarias de los financieros en las empresas constructoras se encuentra el financiamiento, y dentro del mismo es imperativo el análisis de la estructura de financiamiento en la organización, es decir, analizar el comportamiento del pasivo y el patrimonio que soportan las operaciones comerciales y de inversión (López & Sierra, 2018).

Una de las medidas financieras que algunas constructoras tuvieron que tomar en el año 2017, debido al estancamiento del sector, fue acceder a créditos en instituciones financieras, a propósito de la flexibilidad en el sistema financiero, por su mayor liquidez, esto como medida en el corto plazo en cuanto a financiamiento (Diario El Comercio, 2017). (Santo, 2019), menciona que los financieros en muchas ocasiones toman decisiones de financiamiento solamente por presión, ya que en el mercado en el que se desenvuelven no existe la suficiente accesibilidad a capitales.

La relación que existe entre el PIB del sector de la construcción y el PIB nacional, determina principalmente que el Sector de la Construcción es uno de los sectores económicos más relevantes del país, debido en gran parte al aporte en función al PIB, como también al desarrollo de nuevas fuentes de empleo directa e indirectamente. Así mismo, esta actividad económica debe ser impulsada por una cantidad significativa de mano de obra y por otra, la necesidad de contar con materia prima, insumos, servicios básicos, transporte, etc.

El sector de la construcción se clasifica en dos actividades fundamentales:

1. Obras de infraestructura básica, vial y edificación pública
2. Sector inmobiliario, como viviendas, departamentos, suites, condominios y demás edificaciones para habitar.

En consecuencia, a la directa relación que tiene el desarrollo del sector de la construcción en función al comportamiento del PIB nacional los gobiernos se ha puesto proyectos de incentivo al sector empezando desde la banca privada como pública para fomentar por medio de créditos hipotecarios la toma de decisiones de los ciudadanos en adquirir una casa propia por lo que este tipo de proyectos están direccionados a quienes no poseen una vivienda propia.

Finalmente, para determinar la relación de la producción interna entre el sector de la construcción y a nivel nacional es de suma importancia implementar una estrategia para impulsar y dinamizar el Sector de la construcción, es por ello que el análisis de la evolución de los créditos de vivienda otorgados por los principales Bancos de la Banca privada, debido a que estos generan una repotenciación al crecimiento del Sector inmobiliario.

Así mismo, se puede resaltar que, durante los años 2013 y 2015, la participación de las ciudades de Guayaquil y Quito fueron relevantes para con el sector de la construcción, llegando a alcanzar una participación del 46.62% en relación al PIB total para el año 2015. Durante dicho periodo la ciudad de Guayaquil obtuvo un despunte mayor con un 24.37% de aportación. Por lo tanto en relación al desarrollo del sector y al PIB total ha existido un crecimiento en las ciudades de Guayaquil con un crecimiento del 12.92% respectivamente. Lo que fue consecuente para el año 2015 en la ciudad de Guayaquil un incremento del 2.14%.

Es de conocimiento general que las instituciones financieras constituyen las principales fuentes de financiamiento externo a las que acuden las empresas que necesitan dinero en efectivo para cubrir sus desembolsos. Estas instituciones bancarias dentro de sus opciones de financiamiento cuentan con créditos orientados a las necesidades empresariales con tasas de interés,

comisiones y plazos en función al monto solicitado y a las garantías otorgadas por los prestatarios, tasas de interés que son generalmente altas dependiendo del análisis del riesgo con base a la Situación Financiera de las mismas.

En Ecuador, en las empresas constructoras privadas se encuentra un bajo nivel de endeudamiento a largo plazo, altamente dependientes del financiamiento por entidades financieras, por lo que las direcciones financieras de dichas empresas afrontan un gran compromiso en la toma de decisiones de financiación considerando diversos factores, algunas veces no relevantes, por lo cual, es importante establecer la relación existente entre los factores sobre el endeudamiento a largo plazo, con la finalidad de determinar el nivel predictivo que mantienen los mismos al momento de tomar decisiones de estructura de capital.

En Ecuador, la Superintendencia de compañías, valores y seguros anualmente calcula indicadores financieros de las empresas que pertenecen al sector societario, información que está disponible en función de la actividad o rama. A continuación, en el gráfico 1 se presentan los indicadores de endeudamiento del sector de la construcción a nivel nacional desde el año 2010 hasta el año 2018.

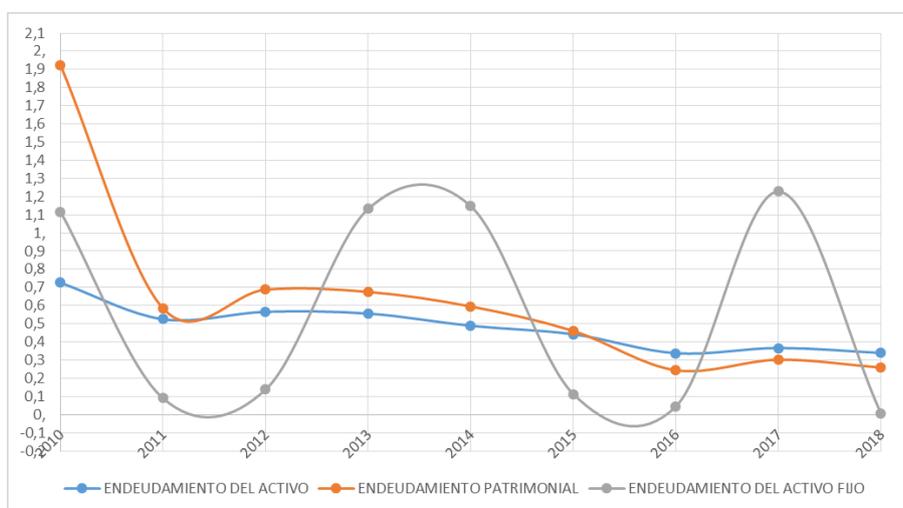


Figura 6: Indicadores de endeudamiento en el Sector de la Construcción
Fuente: (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2020)
Elaborado por: Jennifer Alvarado Quinto

En lo que corresponde al índice de endeudamiento del activo se puede observar que desde el año 2010 hasta el año 2013 las empresas del sector de

construcción dependían mucho de sus acreedores ya que el pasivo representaba desde el 70 % hasta 50 % de sus activos totales, dicho indicador en los años siguientes presentó una disminución considerable hasta el 2018 en donde los pasivos representaron aproximadamente el 33 % de los activos totales. El indicador del endeudamiento patrimonial revela que en el año 2010 los acreedores estaban financiando mayormente las empresas constructoras con un indicador de 1,9 sobre el patrimonio, sin embargo, a partir del año 2011 presenta una caída brusca a 0,58 en donde se equilibra el financiamiento entre acreedores y accionistas.

Por otra parte, el indicador de endeudamiento del activo fijo muestra una variación significativa durante el período de estudio. De acuerdo a la información proporcionada las empresas constructoras en los años 2010, 2013, 2014 y 2017 tenían la capacidad de financiar la totalidad del activo fijo con el patrimonio de la empresa sin recurrir a financiamiento de terceros.

La información presentada revela las decisiones de los directores financieros en cuanto a la estructura financiera, en la cual no se observa planificación a largo plazo ni la aplicación de un modelo teórico a seguir en cuando a estructura de capital. En el último indicador claramente se observa que en determinados años las empresas asumieron un costo de deuda que pudo evitarse con un correcto análisis de los factores que inciden en el endeudamiento de las compañías.

Para (Acebo, 2016):

Existen varios modelos de financiamiento para proyectos de construcción, de cuyas ventajas y desventajas depende la elección a tomar, incluyendo emprendimiento en solitario, project finance, contratos, vehículos de propósito especial y asociaciones público-privadas. Las limitaciones en los presupuestos públicos, sumado a las restricciones de la banca comercial –mayor fuente de fondeo privado para infraestructura- hacen necesaria la participación de inversionistas institucionales con significativo potencial para contribuir a cerrar la brecha. No obstante, se mantienen como desafíos la falta de apropiados vehículos de financiamiento, la escasez de instrumentos de deuda como bonos, barreras regulatorias,

transferencia inapropiada de riesgos, ausencia de datos objetivos y de alta calidad sobre infraestructura, y desafíos particulares para infraestructura “verde”.

Las principales causas para el endeudamiento presentado en este sector son los altos costos iniciales para construcción, riesgo elevado al inicio de proyectos, flujo de ingresos que difiere al de los gastos y la imposibilidad de reconvertir los activos a usos alternativos, y cabe recalcar que los activos de infraestructura necesitan financiamiento a largo plazo (Acebo, 2016).

A continuación se presenta el detalle de las empresas pertenecientes al Sector de la Construcción según el reporte de Ranking empresarial presentado en la página web de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros e (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2020):

Tabla 4: Empresas del Sector de Construcción, por provincias y tamaño

PROVINCIA	GRANDE	MEDIANA	MICROEMPRESA	PEQUEÑA	TOTAL POR PROVINCIA
AZUAY	2	15	134	58	209
BOLIVAR			17	3	20
CAÑAR			37	11	48
CARCHI			3		3
CHIMBORAZO	3		88	19	110
COTOPAXI		3	70	24	97
EL ORO	1	8	112	41	162
ESMERALDAS		3	65	25	93
GALAPAGOS			9	3	12
GUAYAS	50	165	1228	535	1978
IMBABURA		1	26	12	39
LOJA	1	4	104	40	149
LOS RIOS	2	3	89	46	140
MANABI	3	34	385	104	526
MORONA SANTIAGO			52	14	66
NAPO			39	6	45
ORELLANA		3	52	19	74
PASTAZA		3	35	3	41
PICHINCHA	65	153	721	449	1388
SANTA ELENA	1	1	48	16	66
SANTO DOMINGO DE LOS TSACHILAS		6	46	29	81
SUCUMBIOS	1	2	96	26	125
TUNGURAHUA	2	3	56	22	83
ZAMORA CHINCHIPE		1	59	14	74
TOTAL POR TAMAÑO	131	408	3571	1519	5629

Fuente: (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2020)

Elaborado por: Jennifer Alvarado Quinto

Tabla 5: Empresas del Sector de Construcción de la provincia del Guayas: por tamaño

CIUDAD	GRANDE	MEDIANA	MICROEMPRESA	PEQUEÑA	TOTAL POR CIUDAD
ALFREDO BAQUERIZO MORENO (JUJÁN)				1	1
BALAO			1		1
BALZAR				1	1
DAULE	3	5	18	6	32
EL TRIUNFO			1		1
ELOY ALFARO (DURAN)	2	6	16	10	34
GENERAL VILLAMIL (PLAYAS)		1	6	2	9
GUAYAQUIL	38	139	1131	467	1775
LOS LOJAS (ENRIQUE BAQUERIZO MORENO)	1		2	1	4
MILAGRO			6	10	16
NARANJAL			2	2	4
NARANJITO			1		1
NARCISA DE JESÚS (NOBOL)				1	1
PEDRO CARBO			2		2
SAMBORONDÓN	6	13	36	30	85
SAN JACINTO DE YAGUACHI		1	3	1	5
SANTA LUCIA				1	1
VELASCO IBARRA			3	1	4
VIRGEN DE FÁTIMA				1	1
TOTAL POR TAMAÑO	50	165	1228	535	1978

Fuente: (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2020)

Elaborado por: Jennifer Alvarado Quinto

Como se puede observar en la tabla 1 la mayoría de las empresas constructoras se concentran en la provincia del Guayas, y como se puede visualizar en la tabla 2, dentro de la provincia del Guayas, en el cantón Guayaquil se encuentra el 89 % de las mismas, por lo que el presente estudio se enfocará en las empresas constructoras ubicadas en la ciudad de Guayaquil, provincia del Guayas, Ecuador, con la finalidad de determinar cuáles fueron los factores determinantes de endeudamiento a largo plazo sobre las decisiones de

financiamiento durante el período 2010 – 2017, es decir, la relación de los factores antes y después del auge del sector.

3.2. Presentación de resultados y discusión

3.2.1. Análisis de indicadores financieros

En este apartado se realiza un análisis descriptivo de la evolución que han tenido los indicadores financieros en el periodo 2010-2017 de las 177 compañías⁶ dedicadas a la construcción, tales como la depreciación/utilidad antes de impuestos e intereses, utilidades retenidas/ utilidad después de impuestos e intereses, gastos financieros/ pasivos totales, activos fijos tangibles/ activos, utilidad antes de impuestos e intereses/activos, logaritmo neperiano de las ventas, nivel de endeudamiento: pasivos totales/ activos totales y que son ilustradas y descritas de la siguiente forma:

Tabla 6: Endeudamiento a largo plazo de empresas constructoras

*Li - Ls	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
	Frecuencia relativa							
0-2.01	174	98.31%	174	98.31%	176	99.44%	176	99.44%
2.02-4.02	1	0.56%	1	0.56%	0	0.00%	0	0.00%
4.03-6.03	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	1	0.56%
6.04-8.04	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
8.05-10.05	1	0.56%	1	0.56%	0	0.00%	0	0.00%
10.06-12.06	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
12.07-14.07	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
14.08-49.69	1	0.56%	1	0.56%	1	0.56%	0	0.00%
Total	177	100.00%	177	100.00%	177	100.00%	177	100.00%

* Li significa límite inferior y Ls significa límite superior

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Jennifer Alvarado Quinto

⁶ Se utilizó la fórmula del muestreo aleatorio simple proporcional y se obtuvo como resultado de la muestra 177 compañías, las cuales fueron seleccionadas del listado de las 912 compañías de forma aleatoria

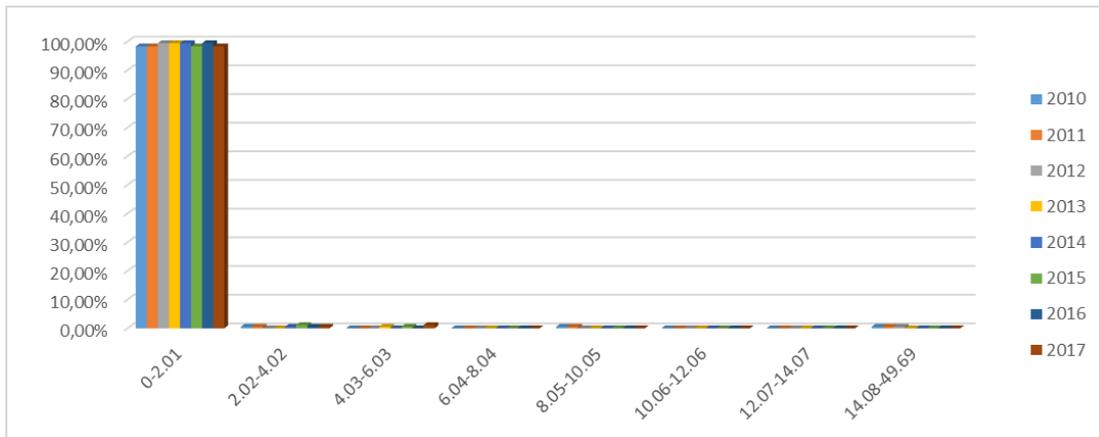


Figura 7: Endeudamiento a largo plazo de empresas constructoras

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Jennifer Alvarado Quinto

Se identifica que las empresas que conforman la industria de la construcción en Guayaquil deciden solicitar créditos a largo plazo, pero no de montos significativos y que no sobrepasan los activos de las mismas. Existen pocas empresas que se han aventurado en el sobre endeudamiento en el sector dado que en promedio entre los periodos 2010 – 2017, la mayor cantidad de compañías presentan pasivos a largo plazo menores al volumen de sus activos fue sobre el 98 %. Además, se constató la reducción de las empresas con bajos niveles de endeudamiento no corriente en temporada de recesión (2014 a 2015), así mismo la cantidad de empresas dentro del rango del indicador financiero deuda a largo plazo – activos totales de hasta un 0,88 se redujo en un 1,13 % para determinado periodo. En consecuencia, la pequeña representación de empresas con niveles de endeudamiento superiores a sus activos, se clasifica a la industria con un endeudamiento bajo, por lo que, al mismo tiempo determina la toma de decisiones prudentiales en el incurrimento de pasivos por parte de las empresas.

Un factor relevante es la restricción que existe en el mercado financiero ya que esta limita y sesga los volúmenes de endeudamiento de las empresas del sector para de esta forma acceder al crédito, los casos más consecutivos son las empresas pequeñas. Debido a esto, las empresas no cuentan con la apertura para el endeudamiento solo hasta un límite determinado por la misma institución o por la entidad del sistema financiero. Además, de que el crédito destinado a las empresas es característico como atractivo para las instituciones financieras, debido que por lo común las solicitudes son de montos significativos, por lo que

dichas empresas tienen limitaciones para disponer del crédito como también en temporada de crisis económica la aprobación de créditos desciende a diferencia en períodos de auge.

Tabla 7: Protección fiscal de la deuda

Li - Ls	2010		2011		2012		2013		2014		2015		2016		2017	
	Frecuencia	Frecuencia relativa	Frecuencia	Frecuencia relativa	Frecuencia	Frecuencia relativa	Frecuencia	Frecuencia relativa								
0-1.9	162	91.53%	162	91.53%	167	94.35%	167	94.35%	171	96.61%	169.00	95.48%	166	93.79%	168	94.92%
1.91-3.81	7	3.95%	7	3.95%	5	2.82%	6	3.39%	1	0.56%	2.00	1.13%	4	2.26%	3	1.69%
3.82-5.71	0	0.00%	0	0.00%	1	0.56%	1	0.56%	2	1.13%	2.00	1.13%	2	1.13%	0	0.00%
5.73-7.62	3	1.69%	3	1.69%	2	1.13%	0	0.00%	0	0.00%	0.00	0.00%	0	0.00%	2	1.13%
7.63-9.52	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	1	0.56%	0.00	0.00%	1	0.56%	1	0.56%
9.53-11.43	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	1	0.56%	0	0.00%	1.00	0.56%	0	0.00%	0	0.00%
11.44-13.33	2	1.13%	2	1.13%	0	0.00%	1	0.56%	0	0.00%	0.00	0.00%	0	0.00%	2	1.13%
13.34-803.60	3	1.69%	3	1.69%	2	1.13%	1	0.56%	2	1.13%	3.00	1.69%	4	2.26%	1	0.56%
Total	177	100.00%	177.00	100.00%	177	100.00%	177	100.00%								

* Li significa límite inferior y Ls significa límite superior

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Jennifer Alvarado Quinto

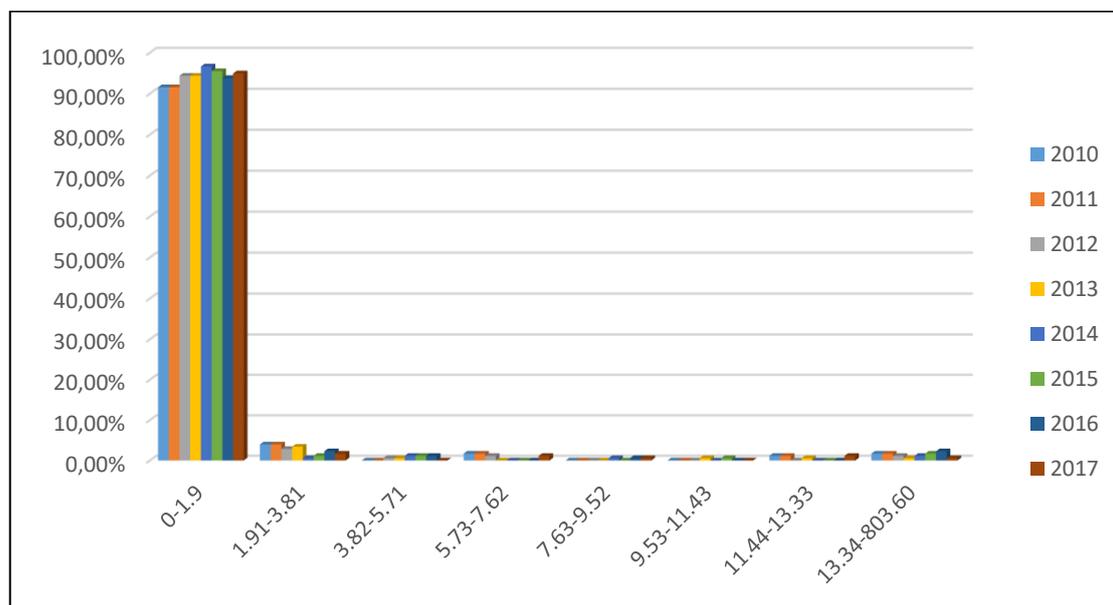


Figura 8: Protección fiscal de la deuda

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Jennifer Alvarado Quinto

El gran porcentaje de compañías de protección fiscal deficiente en consecuencia se ha mantenido bajo durante los ocho años analizados, apenas del 2014, 2015 y el año 2017 el número de empresas aumento al rango más bajo pese del ratio de protección fiscal del sector de la construcción. Por tanto, este caso de estudio determina que la mayor cantidad de empresas analizadas

registrar bajos niveles de depreciación en función a las utilidades calculadas, es decir, la capacidad instalada pierde su valor a medida que el beneficio que desarrolla la empresa. Así mismo desde el año 2014 hasta el año 2017 en promedio las empresas constructoras presentan un rango en el ratio de protección fiscal de 0-1.9% (el más bajo de la población) fue del 94.07 %, a pesar del incremento porcentual de dicha cantidad del 0,03 %. Sin embargo, la mayor parte de las empresas estudiadas no supera el valor en utilidades.

A pesar que la mayoría de las empresas se encuentran concentrada en el rango más bajo de protección fiscal se establece una deficiente capacidad de las empresas para ser beneficiadas de la exoneración tributaria en cuanto al concepto de adquisición de capacidad instalada. Según la Ley de Régimen Tributario Interno, las empresas pueden ser exoneradas al pago del impuesto a la renta por 5 años siempre y cuando hayan realizado inversiones nuevas y productiva, esto indica relacionarse indirectamente cuando se adquiere activo fijo y así mismo se replica en los gastos de depreciación debido a que la inversión en capacidad instalada es directamente proporcional al valor monetario, por otra parte la adquisición de financiamiento en función tributaria beneficia a las empresas ya que existen exoneraciones fiscales, esto en contraste si es que el financiamiento está direccionado a la inversión productiva, por lo que la empresa obtendrá exoneraciones tributarias.

Tabla 8: Retención de las utilidades

Li - Ls	2010		2011		2012		2013		2014		2015		2016		2017	
	Frecuencia	Frecuencia	Frecuencia	Frecuencia	Frecuencia	Frecuencia	Frecuencia	Frecuencia								
	ncia	relativa	ncia	relativa	ncia	relativa	ncia	relativa								
0-5.15	164	93.71%	164	93.71%	162	91.53%	156	88.64%	160	90.40%	149.00	84.18%	147	83.52%	145	81.92%
5.16-10.30	5	2.86%	5	2.86%	8	4.52%	8	4.55%	11	6.21%	12.00	6.78%	13	7.39%	13	7.34%
10.31-15.45	4	2.29%	4	2.29%	2	1.13%	4	2.27%	2	1.13%	6.00	3.39%	5	2.84%	8	4.52%
15.46-20.60	1	0.57%	1	0.57%	1	0.56%	4	2.27%	0	0.00%	4.00	2.26%	4	2.27%	2	1.13%
20.61-25.75	0	0.00%	0	0.00%	2	1.13%	0	0.00%	1	0.56%	2.00	1.13%	1	0.57%	1	0.56%
25.76-30.90	1	0.57%	1	0.57%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0.00	0.00%	1	0.57%	0	0.00%
30.91-36.05	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	2	1.13%	0.00	0.00%	0	0.00%	2	1.13%
36.06-1030.30	0	0.00%	0	0.00%	2	1.13%	4	2.27%	1	0.56%	4.00	2.26%	5	2.84%	6	3.39%
Total	176	100.00%	176	100.00%	177	100.00%	177	100.00%	177	100.00%	177.00	100.00%	177	100.00%	177	100.00%

* Li significa límite inferior y Ls significa límite superior

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Jennifer Alvarado Quinto

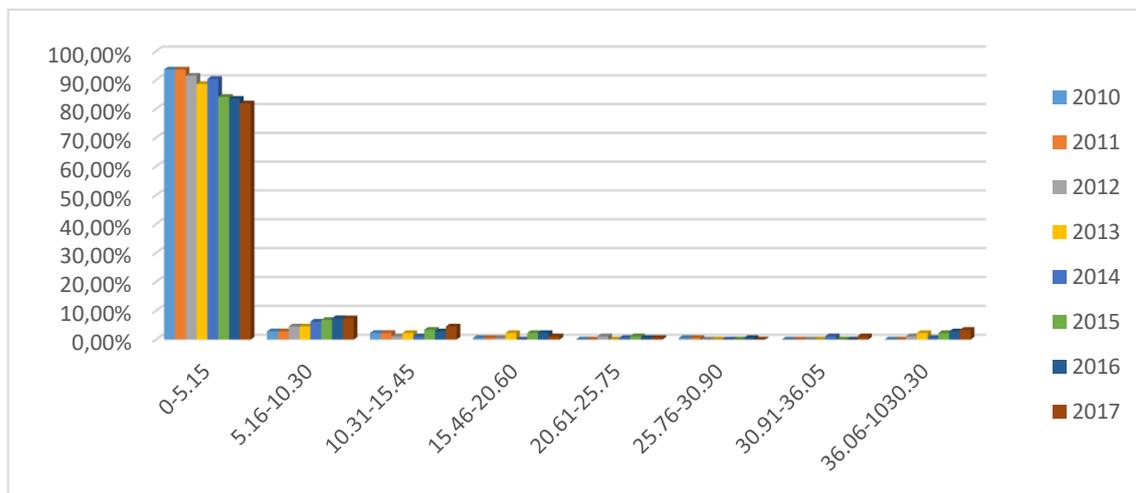


Figura 9: Retención de las utilidades

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Jennifer Alvarado Quinto

Las empresas del sector de la construcción residentes en el país o un establecimiento permanente de sociedades no residentes en Ecuador, genera y distribuye dividendos determinados después del pago del impuesto a la renta, deben de aplicar normativas como la retención en la fuente de impuesto a la renta sobre: dividendo distribuido directamente a una persona natural residente en Ecuador, dividendo distribuido a una persona natural residente en Ecuador por medio de una sociedad no residente y dividendo distribuido cuando se incumpla el deber de informar la composición societaria. En el presente estudio se determinó que el 88,45% de las empresas se concentran en el rango más bajo y que presentan entre 1 a 10 millones de pago a retención de las utilidades. Sin embargo, las empresas que presentan un porcentaje mayor solo podrán pagar hasta el 25% del impuesto a la renta causado del ejercicio fiscal.

Tabla 9: Costo de la Deuda

Li - Ls	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
	Frecuencia							
	relativa							
0-0,0154	176	176	175	177	177	166	167	167
	99,44%	99,44%	98,87%	100,00%	100,00%	93,79%	94,35%	94,35%
0,0155-0,0319	0	0	1	0	0	6	4	4
	0,00%	0,00%	0,56%	0,00%	0,00%	3,39%	2,26%	2,26%
0,0320-0,0483	0	0	0	0	0	3	1	2
	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,69%	0,56%	1,13%
0,0484-0,0647	0	0	0	0	0	0	1	1
	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,56%	0,56%
0,0648-0,0812	0	0	0	0	0	0	0	2
	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,13%
0,0813-0,0976	0	0	0	0	0	0	2	1
	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,13%	0,56%
0,0977-0,1140	0	0	0	0	0	0	1	0
	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,56%	0,00%
0,1141-0,3137	1	1	1	0	0	2	1	0
	0,56%	0,56%	0,56%	0,00%	0,00%	1,13%	0,56%	0,00%
Total	177							
	100,00%							

* Li significa límite inferior y Ls significa límite superior

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Jennifer Alvarado Quinto

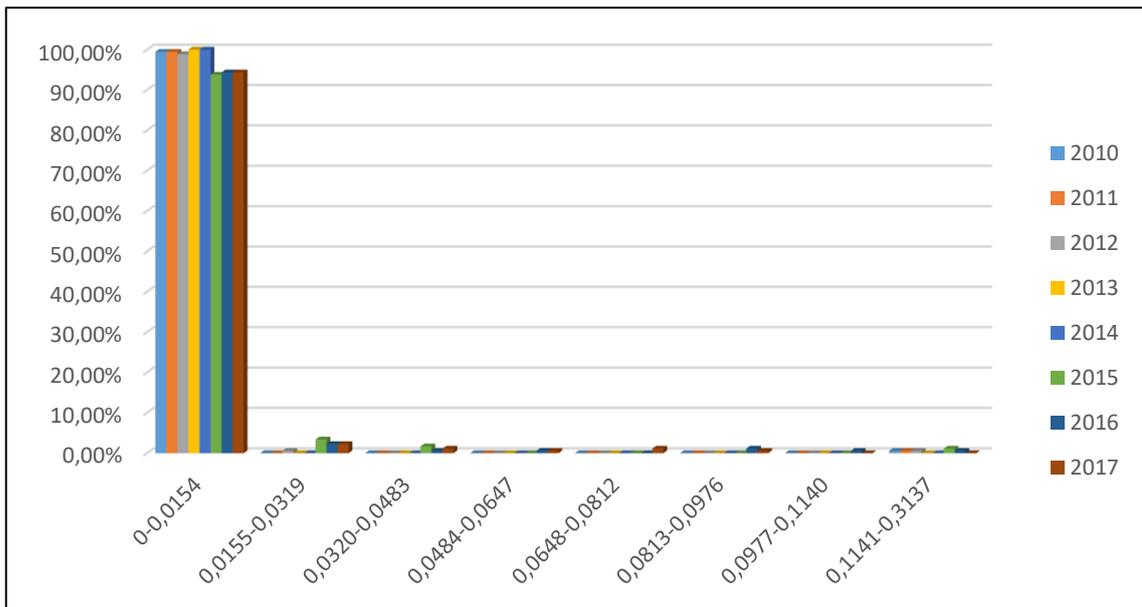


Figura 10: Costo de la Deuda
Fuente: Superintendencia de Compañías
Elaborado por: Jennifer Alvarado Quinto

Al considerar que el costo de la deuda forma parte de la estructura de capital de una compañía, que además incorpora el costo del capital. Las empresas dedicadas a la construcción pueden hacer uso de: bonos, préstamos y otras formas de deuda, por lo consiguiente este indicador es una herramienta útil para mostrar un panorama de la tasa global que paga la compañía por su deuda en un periodo determinado (anual). El indicador financiero sobre costo de la deuda ofrece la capacidad de mostrar a inversores una ilustración del riesgo de la empresa en comparación con otras, debido a que generalmente las empresas que más arriesgan son las que tienen un mayor costo de la deuda.

Bajo este contexto los resultados del análisis presentan una gran concentración del 99.44 % en el rango más bajo del 0 a 0,0154 durante todos los periodos evaluados (2010 - 2017). Lo que permite determinar un bajo nivel de endeudamiento de las empresas dedicadas a la construcción. Sin embargo, para el periodo 2016 - 2017 nuevas siete empresas que representan el 4.93 % de la población que han cambiado las políticas de endeudamiento y se ubican en el rango más alto del costo de endeudamiento.

Tabla 10: Activo fijo tangible

Li - Ls	2010		2011		2012		2013		2014		2015		2016		2017	
	Frecuencia	Frecuencia	Frecuencia	Frecuencia	Frecuencia	Frecuencia	Frecuencia	Frecuencia								
	encia	relativa	encia	relativa	encia	relativa	encia	relativa								
0-0,125	85	48,02%	85	48,02%	84	47,46%	78	44,07%	87	49,15%	90,00	50,85%	83	46,89%	91	51,41%
0,126-0,251	13	7,34%	13	7,34%	19	10,73%	21	11,86%	13	7,34%	9,00	5,08%	13	7,34%	6	3,39%
0,252-0,377	15	8,47%	15	8,47%	12	6,78%	10	5,65%	10	5,65%	15,00	8,47%	11	6,21%	16	9,04%
0,378-0,5030	10	5,65%	10	5,65%	12	6,78%	8	4,52%	12	6,78%	5,00	2,82%	10	5,65%	14	7,91%
0,5031-0,629	8	4,52%	8	4,52%	13	7,34%	15	8,47%	8	4,52%	13,00	7,34%	11	6,21%	11	6,21%
0,630-0,755	13	7,34%	13	7,34%	5	2,82%	11	6,21%	7	3,95%	14,00	7,91%	12	6,78%	5	2,82%
0,756-0,881	9	5,08%	9	5,08%	9	5,08%	14	7,91%	15	8,47%	11,00	6,21%	12	6,78%	16	9,04%
0,882-1,0226	24	13,56%	24	13,56%	23	12,99%	20	11,30%	25	14,12%	20,00	11,30%	25	14,12%	18	10,17%
Total	177	100,00%	177,00	100,00%	177	100,00%	177	100,00%								

* Li significa límite inferior y Ls significa límite superior

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Jennifer Alvarado Quinto

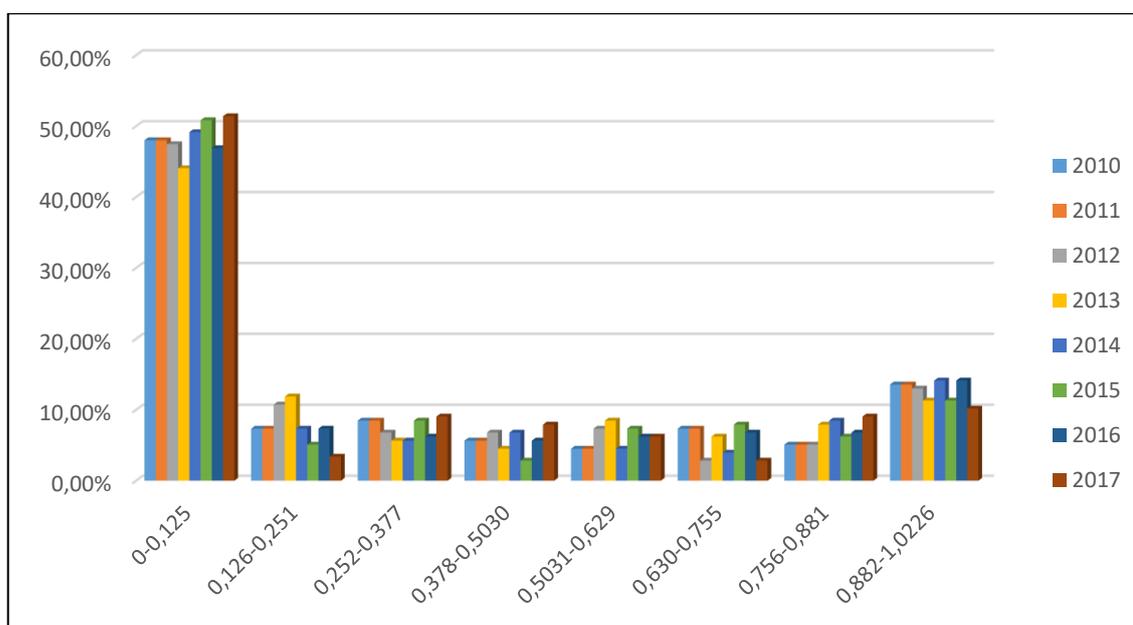


Figura 11: Activo fijo tangible

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Jennifer Alvarado Quinto

En gran proporción las empresas de la construcción se sitúan en niveles bajos de representatividad de sus activos tangibles, a pesar que las propiedades plantas y equipo no representan parte de las pequeñas empresas. Así mismo la participación de las empresas cuyos valores más bajos desde el punto de vista de los activos totales presentan una proporción del 48.23 %, sin embargo, en los periodos 2015 y 2017 presentan un aumento de empresas en relación al promedio de más del 50 % de concentración en ambos años. Conforme la capacidad de inversión de las compañías dependerá el volumen de activos tangibles que una institución posea, puesto que la maquinaria afín a la actividad

de la construcción es costosa por lo que este tipo de empresas prefieren arrendar esta clase de activos tangibles.

En concordancia con la data, existe otro factor que está muy relacionado con la distribución de las empresas en función a la participación del activo tangible en los activos totales son los inconvenientes frente al financiamiento. Estas barreras para ser acreedores de crédito específicamente para sector de la construcción, son comunes, por lo tanto, se restringe la oportunidad de obtener activos. Además, otra problemática dentro de este factor son los muy altos costos de financiación y que así mismo se suma la escasa rentabilidad que tiene la industria, por lo tanto, no presenta para el inversionista un atractivo nicho de mercado. En consecuencia, son muchas las dificultades que las empresas del sector de la construcción se enfrentan para buscar una forma viable de financiamiento lo que limita el crecimiento como también la expansión de las empresas dedicadas a esta rama productiva.

Tabla 11: Rentabilidad

Li - Ls	2010		2011		2012		2013		2014		2015		2016		2017	
	Frecuencia	Frecuencia														
	relativa	relativa														
0-0,090	123	69,49%	123	69,49%	128	72,32%	125	70,62%	125	70,62%	139	78,53%	131	74,01%	137	77,40%
0,091-0,181	25	14,12%	25	14,12%	17	9,60%	25	14,12%	25	14,12%	14	7,91%	23	12,99%	18	10,17%
0,182-0,369	16	9,04%	16	9,04%	20	11,30%	15	8,47%	21	11,86%	14	7,91%	15	8,47%	14	7,91%
0,370-0,556	6	3,39%	6	3,39%	4	2,26%	7	3,95%	4	2,26%	7	3,95%	3	1,69%	5	2,82%
0,557-0,744	4	2,26%	4	2,26%	4	2,26%	4	2,26%	2	1,13%	1	0,56%	4	2,26%	1	0,56%
0,745-0,931	2	1,13%	2	1,13%	2	1,13%	0	0,00%	0	0,00%	2	1,13%	1	0,56%	1	0,56%
0,932-1,119	0	0,00%	0	0,00%	1	0,56%	1	0,56%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	1	0,56%
1,120-1,491	1	0,56%	1	0,56%	1	0,56%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Total	177	100,00%														

* Li significa límite inferior y Ls significa límite superior

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Jennifer Alvarado Quinto

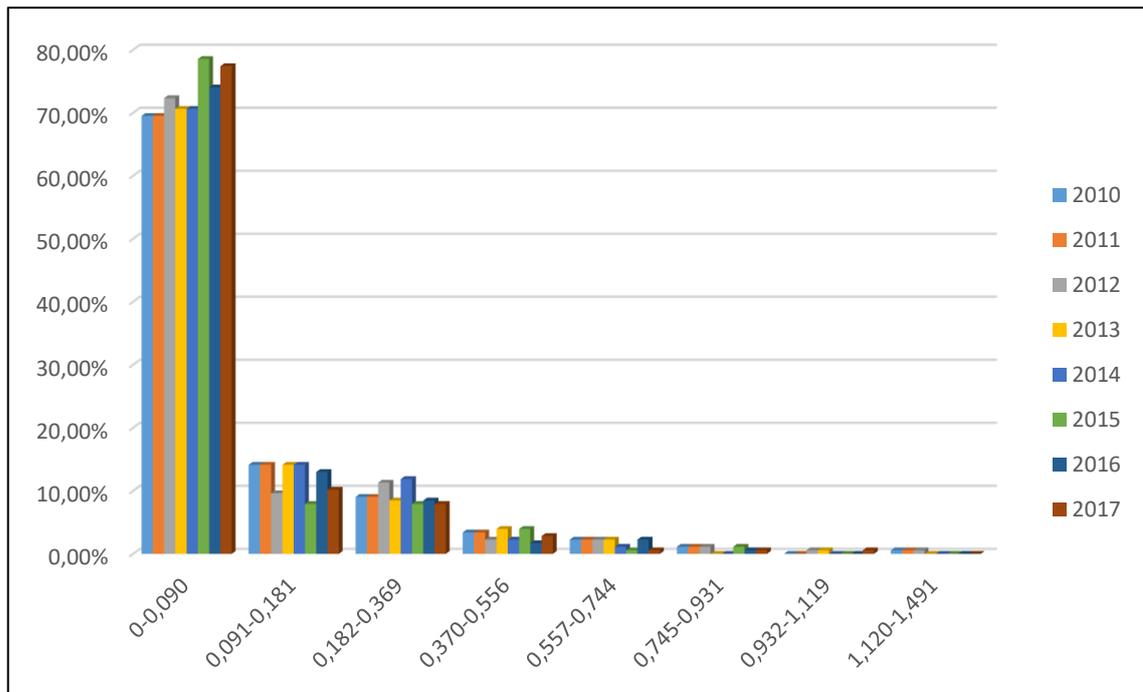


Figura 12: Rentabilidad
Fuente: Superintendencia de Compañías
Elaborado por: Jennifer Alvarado Quinto

La rentabilidad del sector empresarial de la construcción en términos relativos ha sido baja, en congruencia con el análisis ya que el 72,81 % de las empresas entre el 2010 al 2017 presentaron los valores más bajos hasta un 0.09% en la rentabilidad. Este análisis muestra que las limitaciones en cuanto al endeudamiento y por consiguiente la falta de inversión pone en un marco emergente el sector de la construcción. En consecuencia, afectarían a las potenciales inversiones a futuro, aunque se considera también que el sector ha presentado un nivel bajo de rentabilidad y que por lo común se le atribuye a la escasa recurrencia en la demanda, como también una masiva exigencia de recursos para la ejecución.

Como es de suponer los efectos están estrechamente relacionados con los periodos de recesión y no solo al sector de la construcción, sino que abarca muchos más y que ofrecen productos y servicios de primera necesidad. En cuanto al sector de la construcción se puede identificar que, en los años 2015, 2016 y 2017 fueron los periodos donde el sector de la construcción tuvo la mayor cantidad de empresas con rentabilidades más bajas de la muestra. Otro factor relevante a considerar está enfocado a la inversión pública debido a que este genera un impacto cuando inicia obras de gran envergadura afectando positivamente al sector de la construcción debido a que el sector público

aumenta la oferta de obras en infraestructura y que en tiempos de recesión esta disminuye.

Tabla 12: Tamaño de las empresas

Li - Ls	2010		2011		2012		2013		2014		2015		2016		2017	
	Frecu encia	Frecuenci a relativa														
0-0,842	70	39,55%	70	39,55%	48	27,12%	48	27,12%	54	30,51%	69	38,98%	71	40,11%	70	39,55%
0,843-1,685	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	1	0,56%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1,686-2,257	1	0,56%	1	0,56%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	3	1,69%	0	0,00%	2	1,13%
2,258-3,370	1	0,56%	1	0,56%	3	1,69%	1	0,56%	2	1,13%	1	0,56%	3	1,69%	3	1,69%
3,371-4,214	13	7,34%	13	7,34%	12	6,78%	12	6,78%	13	7,34%	14	7,91%	13	7,34%	12	6,78%
4,215-5,056	23	12,99%	23	12,99%	30	16,95%	28	15,82%	30	16,95%	29	16,38%	37	20,90%	37	20,90%
5,057-5,899	47	26,55%	47	26,55%	53	29,94%	46	25,99%	33	18,64%	35	19,77%	32	18,08%	34	19,21%
5,890-7,4543	22	12,43%	22	12,43%	31	17,51%	41	23,16%	45	25,42%	26	14,69%	21	11,86%	19	10,73%
Total	177	100,00%														

* Li significa límite inferior y Ls significa límite superior

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Jennifer Alvarado Quinto

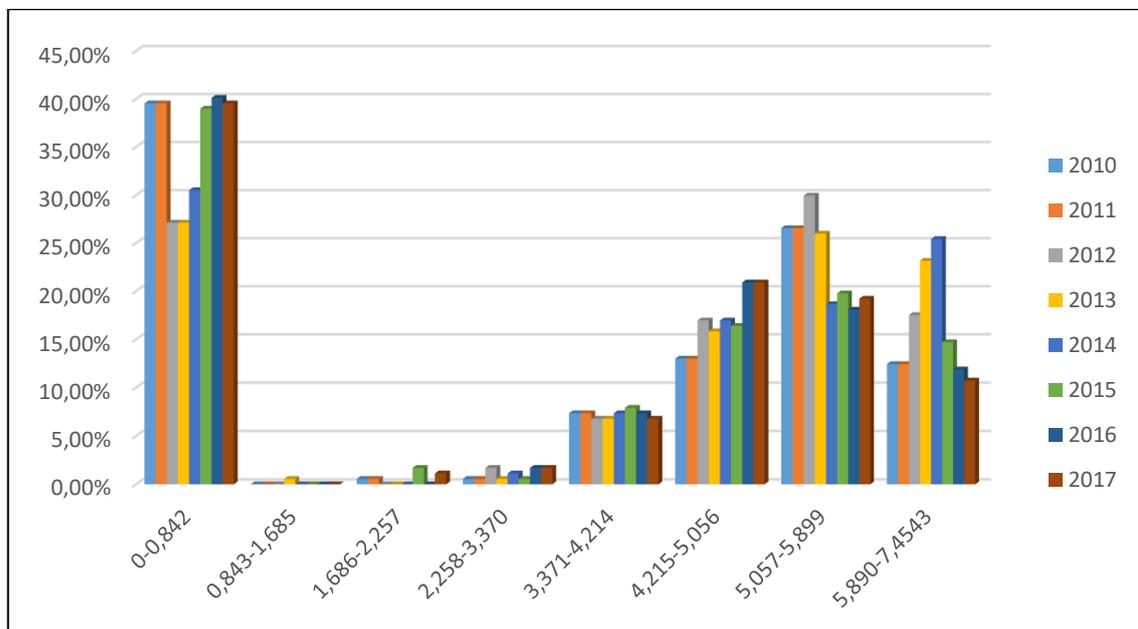


Figura 13: Tamaño de las empresas

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Jennifer Alvarado Quinto

La variabilidad de los ingresos de las compañías fluctúa en cada año, aunque se evidencia que la mayor cantidad de empresas son pequeñas en el sector considerando la muestra determinada, con el análisis de la muestra se pudo constatar que la mayor cantidad de empresas tomadas como muestra representan a empresas relativamente nuevas. Por lo que el volumen de ventas es bajo debido a la concentración de empresas en el rango más bajo donde el

promedio de representatividad es del 35.31 %. Sin embargo, más del 50 % de las empresas están distribuidas en los cuatro rangos más; aunque estas compañías no representan una mayoría en un rango superior, sino que solo son mayoría cuando se los acumula la distribución presenta oportunidades de crecimiento en el sector.

3.2.2. Análisis estadístico, correlación de variables

A continuación, se desarrolla un análisis estadístico para identificar los factores determinantes en la toma de decisiones financieras a largo plazo en el sector de la construcción. En síntesis, se implementa el modelo de regresión lineal múltiple representada con la siguiente ecuación:

$$Y = \beta_0 + \beta_1X_1 + \beta_1X_2 + \beta_1X_3 + \beta_1X_4 + \beta_1X_5 + \beta_1X_6 + u$$

Dónde:

Y = Razón de deuda a largo plazo – activos,

X1 = Protección fiscal diferente a la deuda

X2 = Retención de utilidades

X3 = Costo de la deuda

X4 = Activo Fijo Tangible

X5 = Rentabilidad

X6 = Tamaño de las empresas

β_i = Estimadores,

u = error

El análisis de la regresión lineal múltiple es el más adecuado para la interpretación de “Ceteris Paribus” debido a que permite controlar de manera eficiente muchos otros factores que impactan en forma simultánea en la variable dependiente (Razón de deuda a largo plazo – activos). Se plasma este modelo con series de tiempos mensuales, se determinará la incidencia de estas restricciones (Protección fiscal diferente a la deuda, Retención de utilidades, Costo de la deuda, Activo Fijo Tangible, Rentabilidad y Tamaño de las empresas).

Por lo tanto, el objetivo de la aplicación del análisis de regresión de efectos fijos o aleatorios, depende de propiedades de eficiencia y consistencia de los estimadores de los modelos, es comprobar que al menos una variable independiente incide en la toma de decisiones de financiamiento a largo plazo

de las empresas. Siendo así, se comprueba la hipótesis de investigación; es decir que: “los factores determinantes en la toma de decisiones inciden en el financiamiento a largo plazo en el sector de la Construcción”.

En la siguiente tabla se representa el promedio de los factores determinantes de endeudamiento de las 177 empresas del sector de la construcción, ordenadas por año (2010 – 2017) y por tipo de variable (variable dependiente VD y variable independiente VI).

Tabla 13: Promedio de los Factores determinantes de endeudamiento 2010 - 2017

Año	VI**1 Protección fiscal diferente a la deuda	VI2 Retención de utilidades	VI3 Costo de la deuda	VI4 Activo Fijo Tangible	VI5 Rentabilidad	VI6 Tamaño de las empresas	VD* Endeudamiento a largo plazo de empresas constructoras
2010	5.45	187.88	0.00	0.32	0.10	3.16	0.59
2011	1.01	1.35	0.00	0.33	0.13	3.52	0.56
2012	1.72	2.25	0.00	0.30	0.10	3.88	0.75
2013	4.90	10.09	0.00	0.33	0.09	3.93	0.47
2014	0.42	2.67	0.00	0.33	0.08	3.72	0.45
2015	0.62	6.75	0.00	0.29	0.08	3.14	0.50
2016	3.20	53.77	0.00	0.34	0.08	3.06	0.46

*Variable Dependiente

**Variable Independiente

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Jennifer Alvarado Quinto

En la siguiente tabla se presenta la regresión lineal simple de cada variable independiente y al final el cálculo de la regresión lineal múltiple (ver figura 14). Como se puede observar, el R² ajustado en la regresión lineal simple de cada dimensión de la variable independiente presenta valores negativos para VI1, VI2, VI3, VI4 y VI6 lo que indica que estas dimensiones presentadas de forma individual son insignificantes para la regresión, mientras que la VI5 presenta un valor positivo que explica la variable dependiente. Este análisis determina que las regresiones lineales simples en su R² al combinarlas si justifican todas las variables independientes para explicar la variable dependiente, debido a que el valor de R² de la regresión lineal múltiple es mayor que las R² de las regresiones lineales simples de las variables independientes.

Tabla 14: Contraste de las regresiones lineales simples por cada VI y la regresión lineal múltiple

Estadísticas de la regresión	VD-VI1	VD-VI2	VD-VI3	VD-VI4	VD-VI5	VD-VI6	VD-(VI1-6)
Coefficiente de correlación múltiple	0.064912636	0.125850009	0.03124531	0.3761295	0.564678073	0.33774125	0.992048373
Coefficiente de determinación R ²	0.00421365	0.015838225	0.00097627	0.1414734	0.318861326	0.11406915	0.984159975
R ² ajustado	-0.161750741	-0.148188738	-0.16552769	-0.00161437	0.205338214	-0.03358599	0.889119822
Error típico	0.10724096	0.106613169	0.10741514	0.09957596	0.088694232	0.10115271	0.033130743
Observaciones	8	8	8	8	8	8	8

Fuente: Superintendencia de Compañías
Elaborado por: Jennifer Alvarado Quinto

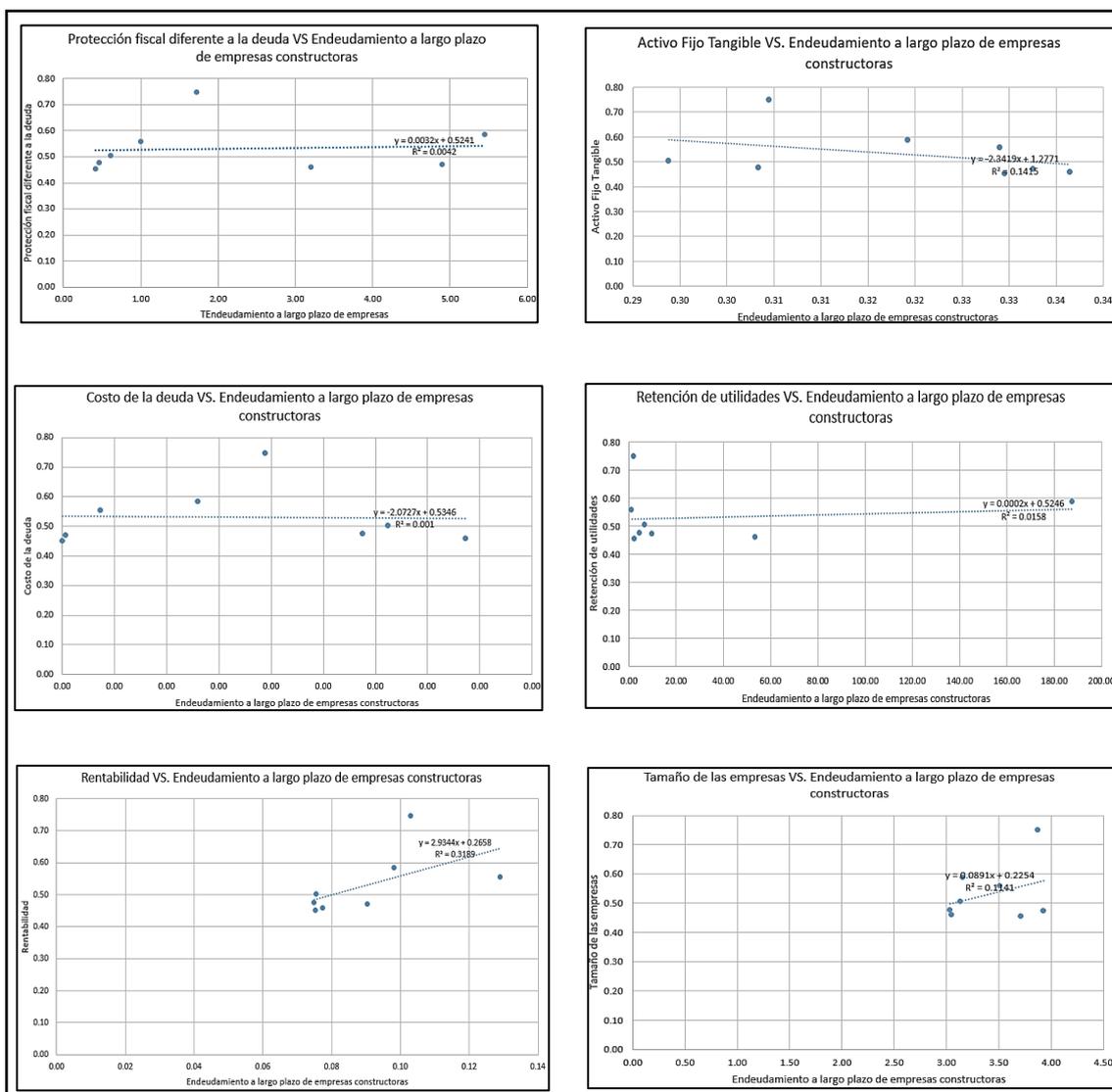


Figura 14: Variables Independientes VS. Endeudamiento a largo plazo de empresas constructoras

Fuente: Superintendencia de Compañías
Elaborado por: Jennifer Alvarado Quinto

De acuerdo a los resultados de la regresión lineal múltiple el reemplazo de los parámetros de la ecuación se presenta a continuación:

$$Y = \beta_0 + \beta_1X_1 + \beta_1X_2 + \beta_1X_3 + \beta_1X_4 + \beta_1X_5 + \beta_1X_6 + u$$

Dónde:

Y = Razón de deuda a largo plazo – activos,

X1 = Protección fiscal diferente a la deuda

X2 = Retención de utilidades

X3 = Costo de la deuda

X4 = Activo Fijo Tangible

X5 = Rentabilidad

X6 = Tamaño de las empresas

β_i = Estimadores,

u = error

Reemplazo:

$$Y = -0,3788 - 0,0256X_1 + 0,0015X_2 + 62,7906X_3 - 2,1618X_4 + 3,1209X_5 + 0,3546X_6 + u$$

Así mismo, la variable independiente que tiene mayor incidencia con respecto al endeudamiento a largo plazo es la VD-VI5 (Rentabilidad), debido a que la regresión lineal del mismo presenta el mayor coeficiente de determinación de R2 (ver la siguiente figura) lo que implica tener una mayor importancia al momento de relacionarse con el endeudamiento a largo plazo.

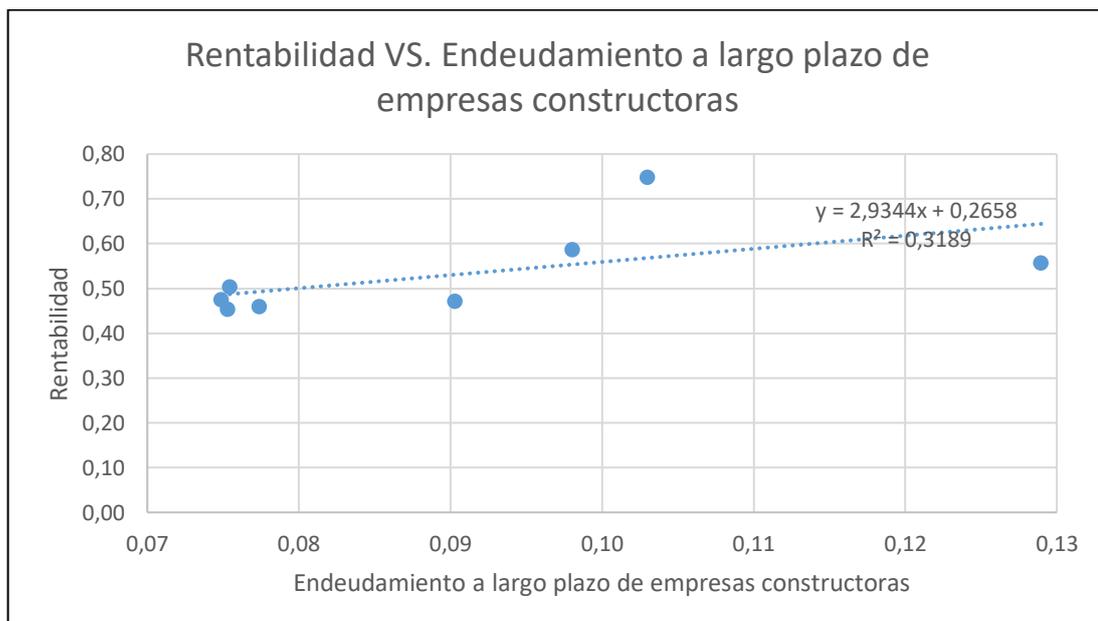


Figura 15: Rentabilidad VS. Endeudamiento a largo plazo de empresas constructoras

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Jennifer Alvarado Quinto

Sin embargo, el factor costo de la deuda muestra como el menos representativo al momento de relacionar con el endeudamiento a largo plazo, lo que indica la existencia de una necesidad crediticia relevante y que también puede estar relacionada con el tamaño de la empresa ya que la gran mayoría como se analizó en el apartado anterior son empresas relativamente nuevas sin mucha participación del mercado y menos capacidad de endeudamiento.

CONCLUSIONES

Se calcularon indicadores financieros con base a información obtenida de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros durante el período 2010-2017 de las 177 compañías dedicadas a la construcción como resultado de la muestra, se aplicó un muestreo aleatorio estratificado en función del tamaño de las empresas. Se determinó de acuerdo a esta información que las empresas constructoras ubicadas en Guayaquil presentan endeudamiento a largo plazo bajo, por lo que se puede atribuir a un manejo financiero prudente por parte de sus directivos, esto en función a la recesión económica que atravesaba el país durante el período de estudio, así como también las restricciones de acceso a financiamiento bancario.

En lo que respecta a los factores determinantes de endeudamiento, se obtuvo que el costo de la deuda, retención de utilidades, activo fijo tangible, y tamaño de la empresa presentaron una relación poco significativa en la correlación con el endeudamiento a largo plazo de la industria de construcción. Por otra parte, la rentabilidad fue la dimensión de la variable independiente que mostró incidencia en el endeudamiento a largo plazo de la industria. Asimismo, se determinó, que las compañías presentan un deficiente grado de protección fiscal, este ha sido bajo durante toda la serie, esto se debe a la reciente creación de compañías en la industria dado que la depreciación de su capacidad instalada no es considerable

La regresión lineal múltiple de efectos fijos permitió comprobar la incidencia del endeudamiento a largo plazo en las decisiones de financiamiento de las empresas constructoras de Guayaquil, provincia del Guayas, por lo que se reconoce un factor determinante de la dinámica del endeudamiento a largo plazo, la rentabilidad. Este factor es determinante para las empresas constructoras al planificar su estructura de financiamiento incluyendo estrategias que consideren deuda a largo plazo con terceros.

RECOMENDACIONES

Dentro de los compromisos primordiales de la dirección financiera de una empresa del sector de la construcción será la toma de decisiones de financiación, la misma que se ve influenciada por diferentes factores de financiamiento estudiados en la presente investigación. De acuerdo a los resultados, las decisiones de financiamiento guardan relación principalmente con la rentabilidad, por lo que se recomienda a los directores financieros de las empresas constructoras de Guayaquil considerar este factor en su planificación financiera a corto y largo plazo.

En vista de la situación actual, es necesario que los directores financieros evalúen su estructura de capital, realizando un análisis financiero que les permita una toma de decisiones acertada en cuanto a financiamiento, mediante la observación de factores relevantes, como la rentabilidad.

El Estado podrá observar estos factores estudiados como información relevante al establecer políticas fiscales que impulsen las diferentes formas de financiamiento existentes, como financiamiento propio, emisión de bonos, acciones, entre otros, y las instituciones financieras podrán tomar como base para la elaboración o innovación de productos financieros focalizados a este sector.

REFERENCIAS

- Acebo, M. (2016). Industria de la Construcción. *Estudios Industriales*, 5-38. Obtenido de Estudios Industriales.
- Acedo, M., Ayala, J., & Rodríguez, E. (2009). Factores claves del nivel de endeudamiento. *Universidad la Rioja, Dialnet*, 1-38. Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=3150238>
- Acosta, M., Bazante, Y., & Ojeda, Y. (2016). Factores que inciden en la toma de decisiones financieras de las pymes del sector construcción, Popayán, 2016. *Libre Empresa*, 147-165.
- Aguayo, P., & Panes, J. (2014). Modelo de jerarquía: pecking order. *Universidad del Bio Bio*, 5-41.
- Arrecis, D. (2017). *SCRIBD*. Obtenido de <https://es.scribd.com/document/341236162/ACTIVOS-TANGIBLES-pdf>
- Avello, J. (2016). *Información asimétrica: un modelo de medición para las universidades latinoamericanas*. Santiago de Chile: XXI Congreso Internacional del CLAD sobre la Reforma del Estado y de la Administración Pública.
- Barnes, M., & Hughes, A. W. (2002). A quantile regression analysis of the cross section of stock market return. *Federal Reserve Bank of Boston Working Papers*, 2 - 21.
- Berk, J., & De Marzo, P. (2008). *Finanzas Corporativas*. México: PEARSON Educación.
- Correa, J., Castaño, C., & Mesa, R. (2010). Desempeño financiero empresarial en Colombia en 2009: un análisis por sectores. *Revista Perfil de Coyuntura Económica*, 149-170.
- Cuenca, M., Rojas, D., & Cueva, D. (2018). La Gestión del Capital de Trabajo y su efecto en la Rentabilidad de las Empresas Constructoras del Ecuador. *Expedientes Económico Vol. 2 (3)*, 28 - 45.
- Daher, A. (2013). El sector inmobiliario y las crisis económicas. *Scielo*, 39(118), 1. doi:<http://dx.doi.org/10.4067/S0250-71612013000300003>
- Diario El Comercio. (4 de julio de 2017). *El sector de la construcción lleva 21 meses estancado*. Obtenido de <https://www.elcomercio.com/actualidad/sector-construccion-oferta-viviendas-leydeplusvalia.html>
- Diez, S. (2016). Metodología de cálculo del costo promedio ponderado de capital en el modelo del WACC. *Revista empresarial ICE-FEE-UCSG*, 33-45.
- Dirección Regional Norte DINOR. (30 de diciembre de 2010). *Ecuador en Cifras*. Obtenido de http://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Poblacion_y_Demografia/CPV_aplicativos/modulo_cpv/CIIU4.0.pdf
- Ediciones Multiplica. (2017). *El sector constructor, un termómetro de la economía nacional*. Obtenido de <https://revistagestion.ec/economia-y-finanzas-analisis/el-sector-constructor-un-termometro-de-la-economia-nacional>

- Fernández, C. (2003). Las empresas constructoras en la reciente etapa de expansión: un análisis a partir de sus ratios económicos y financieros. *Universidad Politécnica de Cataluña*, 1-95. Obtenido de <https://upcommons.upc.edu/bitstream/handle/2099.1/3395/31386-12.pdf>
- Fitzpatrick, P. (1932). A Comparison of Ratios of Successful Industrial Enterprises with those of Failed Firms. *Addis Ababa University*, 598-731.
- Food and Agriculture Organization of the United Nations (FAO). (2018). Introductory Guide to Aquaculture Planning. *Fishing News Books*, 1-20. Obtenido de <http://www.fao.org/3/x5743s/x5743s00.htm#Contents>
- Gómez, T., Ríos, H., & Aali, A. (2019). Desarrollo financiero y desigualdad del ingreso, el caso de América Latina. *Contaduría y administración*, 64(4).
- Guevara, A. (2018). *Definición de Industrias de la Construcción*. Bogotá.
- Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, L. (2010). *Metodología de la investigación*. México: Mc Graw Hill.
- Ibarra, A. (2001). Análisis de las dificultades financieras de las empresas en una economía emergente: las bases de datos y las variables independientes en el sector hotelero de la bolsa mexicana de valores. *Tesis doctorales de Ciencias Sociales*, 51 - 53. Obtenido de <http://www.eumed.net/tesis-doctorales/2010/aim/FACTOR%20DE%20ENDEUDAMIENTO.htm>
- Jensen, M., & Meckling, W. (1976). Theory of the firm: managerial behavior, agency cost and ownership structure. *Journal of Financial Economics*. Vol. 3, 305-360.
- Keys, J. (12 de diciembre de 2016). *Construcción Panamericana*. Obtenido de Panorama mundial de la construcción: <https://www.construccion-pa.com/noticias/panorama-mundial-la-construccion/>
- Koller, T., Goedhart, M., & Wessels, D. (2010). Valuation: measuring and managing the value of companies (5a. ed.). *Hoboken: John Wiley & Sons*.
- Levin, R., & Rubin, D. (2004). *Estadística para administración y economía*. México: Pearson.
- Llanes, H. (28 de marzo de 2017). El boom petrolero del Ecuador. Quito, Pichincha, Ecuador.
- López, J., & Sierra, V. (17 de marzo de 2018). *Departamento de Ciencias Contables de la Universidad Federal de Santa Catarina*. Obtenido de Congreso Internacional de Contabilidad y Gestión: http://dvl.ccn.ufsc.br/congresso_internacional/anais/6CCF/33_17.pdf
- Mendoza, I., & Perea, H. (2017). La relación entre la actividad y la inflación: estimación de una Curva de Phillips para Perú. *BBVA Research*.
- Modigliani, F., & Miller, M. (1958). The cost of capital, corporation finance and the theory of investment. *American Economic Review*, 53, 261 - 297.
- Myers, S. (2001). Capital structure. *Journal of Economic Perspectives*, 91.
- Opler, T., Saron, M., & Titman, S. (1997). Designing capital structure to create shareholder value. *Journal of Applied Corporate Finance*, 10(1), 21-32.

- Ortega, R. (2007). Factores determinantes de la estructura financiera, un análisis comparativo de empresas cotizadas de la Unión Europea. *Universidad la Rioja, Dialnet*, 403.
- Palacín, M., & Ramírez, L. (2010). Factores determinantes de la estructura financiera de la Pyme Andaluza. *Revista de Estudios Regionales*, 45 - 69.
- Pedrosa, M. (16 de diciembre de 2016). *Panorama mundial de la construcción*. Obtenido de Construcción Panamericana: <https://www.construccion-pa.com/noticias/panorama-mundial-la-construccion/>
- Rabolini, N. (2009). Técnicas de muestreo y determinación del tamaño de la muestra en investigación cuantitativa. *Revista argentina de humanidades y ciencias sociales*, 2.
- Repetto, C. (2014). Plan de Mejoramiento para la constructora Sweet Home. *Universidad de las Américas*, 1-100. Obtenido de <http://dspace.udla.edu.ec/handle/33000/2168>
- Rivas, H. (2014). Análisis del Sector de la Construcción a escala Internacional. Caso de Estados Unidos. Valencia, Valencia, España: Universidad Politécnica de Valencia.
- Rivera, J. (2002). Teoría sobre la estructura de Capital. *Scielo*, 0123-5923.
- Rivera, J. (2008). Decisiones de financiación de la industria metalmeccánica del valle del Cauca. *Estudios Gerenciales*, 35-57.
- Rodeiro, D., Fernández, S., Otero, L., & Rodríguez, A. (2010). Factores determinantes de la estructura de capital de las spin-offs universitarias. *Academia, Revista Latinoamericana de Administración*, 65-98.
- Sabino, C. (1991). *Diccionario de Economía y Finanzas*. Caracas: Panapo.
- Samperio, V. (2019). Ecuaciones estructurales en los modelos educativos: características y fases en su construcción. *Apertura (Guadalajara, Jal.)*, 11(1), 90-103.
- Santana, J. (2015). El tamaño empresarial como factor determinante de la estructura de capital de las empresas españolas del sector de la construcción. Período 2010 - 2012. Las Palmas de Gran Canaria, España: Universidad de las Palmas de Gran Canaria.
- Santandreu, P. (14 de febrero de 2020). *El EVA*. Obtenido de Santandreu Consultors: <https://www.centrem.cat/ecomu/upfiles/publicacions/el%20eva.htm>
- Santo, D. (2019). Factores determinantes en la toma de decisiones de financiamiento a largo plazo en el sector de la construcción en la provincia de Cotopaxi. Ambato, Tungurahua, Ecuador: Universidad Técnica de Ambato.
- Servicio de Rentas Internas. (2012). *Art. 125.- Retención por utilidades, dividendos o beneficios*. Quito: Servicio de Rentas Internas.
- Servicio de Rentas Internas. (2017). *Código Tributario*. Obtenido de <http://www.ces.gob.ec/lotaip/2018/Agosto/Anexos-literal-a2/CODIGO%20TRIBUTARIO.pdf>

- Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (24 de marzo de 2018). *Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros*. Obtenido de <https://portal.supercias.gob.ec/wps/RendicionCuentas2017/InformeRendicionCuentas2017.pdf>
- Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (11 de febrero de 2020). *Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros*. Obtenido de Ranking empresarial - Sector Construcción: <https://appscvs.supercias.gob.ec/rankingCias/rankingCias.zul?id=F&tipo=5>
- Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (20 de enero de 2020). *Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros*. Obtenido de Indicadores Financieros: https://reporteria.supercias.gob.ec/portal/cgi-bin/cognos.cgi?b_action=cognosViewer&ui.action=run&ui.object=%2fcontent%2ffolder%5b%40name%3d%27Reportes%27%5d%2ffolder%5b%40name%3d%27Indicadores%27%5d%2freport%5b%40name%3d%27Indicadores%20Sector%20Empresa%
- Tapia, E. (02 de febrero de 2015). La CFN otorgará USD 216 millones en créditos para construcción de viviendas. Quito, Pichincha, Ecuador.
- Vascones, B., & Villena, N. (2018). La industria de la construcción: su participación en el PIB TOTAL del Ecuador durante el periodo 2012 – 2016. *Revistas Espacios Vol. 39 N°16*, 44.
- Vásquez, R. (2019). *Economipedia*. Obtenido de <https://economipedia.com/definiciones/coste-de-la-deuda-kd.html>
- Villarreal, R., Acosta, J., & Saavedra, A. (2010). Análisis de la emisión de bonos corporativos y sus efectos sobre la creación de valor de las empresas en Colombia para el periodo 1999-2009. *Revista Finanzas y Política Económica*, 79-100.
- Zambrano, S., & Acuña, G. (2013). Teoría del Pecking Order versus teoría del Trade off para la empresa Coservicios S.A. E.S.P. *Apuntes del CENES*, 205-236. Obtenido de <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=4795/479549579009>

ANEXOS

Anexo 1.- Cálculo de los indicadores financieros

Año 2010									
Empresa	Activos Fijos Tangibles	Activos totales	Pasivos totales	Utilidades Retenidas	Ventas	Depreciación	Gastos Financieros	Utilidad antes de Impuestos e Intereses	Utilidad después de Impuestos e Intereses
1	1.166.197,91	2.936.600,44	1.570.971,86	255.712,03				169.850,49	125.139,83
2	517.668,95	952.412,16	653.854,46	3.198,79	3.924.295,53	367.248,46	22.355,33	92.225,69	92.225,69
3	647.691,84	935.171,10	418.698,69	193.054,28	1.630.710,05	0,00	0,00	41.331,90	30.998,94
4	2.387.749,59	3.085.788,63	2.494.548,55	400.009,22	1.175.595,79	29.931,96	0,00	33.517,04	33.517,04
5	5.498.926,84	7.296.498,84	5.419.947,63	269.984,68	963.061,64	392.888,27	0,00		
6	894,31	251.164,66	69.761,82	0,00	3.503.406,20	676.507,42	0,00	178.031,96	132.398,59
7	44.013,27	553.109,94	436.718,78	73.349,99	828.151,31	1.068,00	0,00	41.489,17	40.650,72
8	427.834,97	995.817,80	384.405,15	95.532,24	265.301,17	12.445,77	0,00	18.077,23	12.757,51
9	95.523,47	532.873,15	445.114,38	4.576,36	2.156.248,79	207.663,33	0,00	321.119,77	289.404,93
10	0,00	800,00	0,00	0,00	473.038,75	11.642,20	0,00	35.840,48	35.215,33
11	1.766.339,68	5.430.119,99	5.297.860,53	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
12	90.462,99	279.840,24	131.625,83	114.796,29	2.692.129,38	5.525,27	0,00	113.227,09	50.186,76
13	677.659,18	2.349.330,58	2.099.115,40	149.718,23	496.546,16	14.360,55	0,00	42.124,40	30.444,42
14	233.977,01	269.548,34	198.859,55	28.794,94	2.670.624,96	106.671,05	0,00	146.369,26	100.593,06
15	131.887,88	477.572,72	456.842,96	65.347,78	41.853,38	0,00	0,00	0,00	0,00
16	117.522,47	243.162,74	59.114,79	118.415,57	528.594,72	35.691,88	0,00	0,00	0,00
17	643.915,27	918.614,55	470.846,31	0,00	1.122.687,37	11.876,18	0,00	84.933,69	84.933,69
18	6.167,93	42.738,27	13.088,41	4.610,19	1.078.420,21	145.770,65	0,00	96.728,04	72.546,03
19	3.218,30	46.985,68	18.817,41	16.706,94	822.311,16	0,00	0,00	63.759,11	63.625,71
20	25.435,01	137.401,50	106.686,24	8.301,11	101.621,17	1.091,04	0,00	11.097,98	10.461,32
21	0,00	1.000,00	0,00	0,00	43.000,00	10.908,03	0,00	17.589,13	17.589,13
22	559.192,13	859.293,00	452.024,12	66.226,65	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
23	36.956,77	290.571,22	175.982,05	84.387,63	2.118.571,30	20.074,90	0,00	20.074,90	20.074,90
24	75.002,96	1.908.671,95	1.770.790,46	105.656,26	551.979,87	6.326,93	0,00	25.441,74	18.706,70
25	254.922,81	1.345.814,36	930.708,82	47.948,63	549.651,53	1.236,38	97,55	33.076,64	32.979,09
26	0,00	3.526,95	2.375,12	0,00	262.914,45	15.739,58	0,00	1.372,50	0,00
27	0,00	800,00	0,00	0,00	9.604,40	0,00	0,00	551,90	551,90
28	0,00	1.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
29	134.000,00	140.250,00	86.900,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
30	0,00	800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31	189.156,68	272.079,21	55.152,59	28.064,03	105.545,61	4.263,00	0,00	5.919,01	5.919,01
32	0,00	800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
33	540.390,16	595.752,25	371.765,24	38.496,45	391.113,92	90.345,43	0,00	26.323,12	6.220,48
34	171.117,89	655.097,80	458.763,07	69.246,03	1.165.702,17	30.085,36	0,00	54.493,68	54.493,68
35	7.314,00	20.100,98	3.142,68	8.988,92	129.053,82	751,00	0,00	9.043,07	9.043,07
36	564,72	255.436,40	63.477,95	60.762,39	102.332,74	441,82	0,00	20.749,05	20.749,05
37	800,00	1.000,00	200,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
38	54.801,77	256.001,61	165.182,37	46.277,33	873.366,17	14.613,24	0,00	61.441,75	43.108,19
39	160.204,59	236.757,18	117.998,81	0,00	475.212,78	29.436,03	0,00	24.210,27	20.347,98

40	102.221,46	144.642,11	36.599,84	13.262,65	497.450,08	18.210,27	0,00	7.135,99	7.135,99
41	50.142,85	988.844,54	867.101,66	46.241,09	2.060.392,41	7.971,88	0,00	104.032,79	103.177,44
42	140.391,14	329.312,65	180.279,95	47.416,27	183.120,00	44.785,90	0,00	111.310,22	42.506,27
43	84.671,21	180.371,68	182.523,68	0,00	571.324,47	9.924,33	0,00	6.300,83	0,00
44	1.354,64	35.253,08	10.525,00	9.046,57	225.240,74	0,00	0,00	23.021,62	18.278,54
45	0,00	803,24	3,24	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
46	13.353,25	42.095,85	23.536,30	0,00	74.992,35	1.006,83	0,00	10.666,00	10.666,00
47	543.748,90	1.153.679,69	477.093,12	34.032,38	447.921,09	104.764,96	0,00	17.533,81	10.381,30
48	0,00	3.611,12	1.168,33	0,00	49.647,46	0,00	0,00	3.222,98	3.222,98
49	56.525,48	91.723,51	22.688,30	30.640,39	199.862,30	7.227,16	0,00	32.564,00	32.004,00
50	0,00	805,00	5,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
51	19.500,00	61.569,70	13.900,00	0,00	249.739,43	450,00	3.000,00	26.023,70	23.023,70
52	626.939,40	697.683,50	669.473,50	0,00	568.000,00	14.578,52	0,00	9.408,26	8.800,00
53	0,00	250,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
54	4.700,00	104.683,30	101.580,17	0,00	361.106,26	0,00	0,00	2.313,24	2.313,24
55	3.276,32	228.922,93	205.929,29	1.799,80	352.957,48	520,77	0,00	20.293,84	20.293,84
56	0,00	38.826,61	6.775,22	3.000,00	40.885,94	0,00	0,00	6.668,85	6.668,85
57	193.428,54	217.686,49	6.204,14	0,00	263.744,87	17.196,54	0,00	28.807,68	28.807,68
58	167.327,30	210.651,64	80.511,69	0,00	69.279,55	0,00	0,00	643,70	643,70
59	6.200,54	68.837,91	65.984,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
60	21.126,97	52.059,32	24.007,54	1.057,72	147.198,77	3.170,16	0,00	10.925,41	8.194,06
61	1.277,42	33.262,20	22.039,20	3.155,99	136.662,25	629,22	0,00	7.890,97	7.267,01
62	62.624,27	225.646,54	154.528,84	0,00	167.910,96	200,59	0,00	17.090,53	16.843,45
63	31.720,86	801.638,00	476.489,76	136.987,98	2.142.514,67	6.059,99	0,00	264.157,96	264.157,96
64	0,00	911.854,24	864.007,35	9.485,16	700.000,00	0,00	0,00	56.936,49	56.936,49
65	0,00	800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
66	0,00	750,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
67	0,00	8.168,00	9.122,20	0,00	7.500,00	0,00	0,00	190,06	190,06
68	0,00	800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
69	0,00	40.304,61	38.728,82	0,00	187.480,67	0,00	0,00	628,01	575,79
70	325.999,29	330.679,29	329.189,29	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
71	230.000,00	294.982,26	88.600,00	0,00	59.316,75	0,00	0,00	0,00	0,00
72	21.197,28	35.421,88	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
73	8.398,81	20.103,72	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
74	909,01	46.255,84	45.171,43	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
75	7.796,77	12.946,60	3.076,21	4.468,13	10.800,00	684,92	0,00	228,30	171,22
76	0,00	14.894,45	280,98	10.882,03	26.380,68	0,00	0,00	2.232,62	2.232,62
77	4.076,71	4.448,71	354,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
78	321.105,14	322.038,41	321.578,64	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
79	125,54	1.582,20	0,00	0,00	53.812,00	0,00	0,00	5,90	5,90
80	73.169,08	74.279,38	51.222,40	0,00	8.940,00	4.930,84	0,00	227,88	227,88
81	4.960,00	5.181,36	4.941,36	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
82	51.000,00	51.000,00	50.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
83	0,00	522.595,33	562.372,09	0,00	0,00	0,00	0,00	83,18	0,00
84	0,00	447.458,23	446.658,23	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
85	0,00	1.566,20	153,78	0,00	14.697,00	0,00	0,00	955,79	955,79

86	0,00	800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
87	0,00	1.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
88	0,00	800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
89	604,00	105.260,00	101.990,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
90	3.400,00	3.400,00	449,68	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
91	333.337,70	333.337,70	330.449,68	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
92	41.622,73	55.982,04	9.743,45	0,00	13.200,00	1.291,79	0,00	5.020,84	3.765,63
93	243.993,24	304.518,74	0,00	0,00	105.985,00	0,00	0,00	80,64	80,64
94	162.186,96	255.398,02	15.563,82	11.090,05	173.309,98	14.437,50	0,00	5.605,50	5.605,50
95	0,00	800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
96	14.910,00	15.730,00	612,50	0,00	8.000,00	85,00	0,00	690,00	690,00
97	5.869,77	68.739,74	8.147,34	41.180,99	382.562,83	2.782,67	0,00	20.839,35	20.839,35
98	1.007,41	100.852,95	70.186,88	20.983,94	177.769,31	631,77	0,00	9.948,47	7.005,57
99	0,00	903,45	0,00	804,69	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
100	90.247,75	396.192,33	281.038,35	5.831,95	552.925,31	21.223,63	0,00	23.228,78	14.622,79
101	43.809,42	72.328,42	42.412,94	24.866,07	250.938,48	17.471,56	0,00	0,00	0,00
102	0,00	800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
103	52.029,40	68.340,96	67.540,96	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
104	219.120,82	219.120,82	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
105	0,00	800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
106	77.120,72	81.021,12	70.946,71	3.276,87	0,00	3.115,75	0,00	0,00	0,00
107	10.086,33	212.593,69	153.880,40	28.417,43	37.327,39	6.775,58	0,00	23,44	23,44
108	0,00	618,51	0,00	5,51	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
109	0,00	200,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
110	9.631,04	29.164,30	0,19	24.203,81	0,00	431,00	0,00	0,76	0,76
111	10.688,74	58.667,28	21.738,12	18.339,00	107.763,12	5.199,09	0,00	12.760,26	12.760,26
112	102.401,79	103.001,79	102.201,79	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
113	0,00	1.351,96	250,09	0,00	6.400,00	0,00	0,00	551,96	551,96
114	0,00	4.701,56	9.731,79	403,77	30.042,22	0,00	0,00	3.607,95	3.607,95
115	3.712,60	17.279,23	6.655,14	8.371,72	12.477,55	4.160,10	0,00	602,78	602,78
116	501,79	4.366,55	497,98	2.548,56	5.410,00	171,05	0,00	212,37	200,66
117	4.470,16	689.316,80	327.945,19	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
118	0,00	159.231,18	154.028,66	4.402,52	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
119	0,00	800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
120	34.453,21	146.701,75	108.216,24	19.315,10	253.390,09	10.544,76	0,00	16.914,04	12.685,54
121	32.255,65	48.281,66	45.890,95	0,00	171.550,38	0,00	0,00	18.250,56	18.250,56
122	10.935,02	1.293.639,28	807.770,08	340.549,23	4.833.298,54	4.600,09	0,00	120.463,25	117.467,90
123	0,00	30.073,98	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
124	217.924,14	759.239,61	467.236,81	0,00	929.171,82	44.449,70	0,00	82.274,22	76.278,07
125	13.528,78	18.634,63	7.382,20	2.372,83	205.640,93	124,96	0,00	12.091,41	12.091,41
126	6.325,00	6.870,00	3.250,00	0,00	2.400,00	301,00	0,00	850,00	637,50
127	34.832,97	50.378,40	29.551,62	0,00	222.798,47	3.102,68	0,00	31.100,84	31.100,84
128	0,00	250,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
129	0,00	1.520,00	720,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
130	32.723,86	168.779,73	122.119,71	22.496,50	181.027,08	7.525,89	0,00	22.217,29	22.217,29
131	51.762,29	76.354,93	68.966,36	2.366,32	74.639,60	2.860,11	0,00	6.500,33	6.500,33

132	0,00	867,20	67,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
133	2.960,20	30.792,98	3.156,55	2.093,59	39.739,90	436,07	0,00	2.057,12	1.542,84
134	175.265,02	655.937,96	629.572,42	0,00	474.445,33	26.360,00	0,00	34.087,38	34.087,38
135	221.809,60	222.209,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
136	0,00	1.340,21	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
137	0,00	800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
138	48.747,91	207.308,74	87.083,09	0,00	423.199,51	16.449,58	0,00	30.586,59	29.841,23
139	0,00	84.807,87	67.763,65	4.933,45	316.621,97	0,00	0,00	17.428,65	17.428,65
140	0,00	276,22	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
141	2.159,86	6.908,53	0,00	1.386,98	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
142	251.044,21	254.243,41	906,64	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
143	1.299,97	38.836,35	10.390,79	17.638,87	154.224,37	770,50	0,00	15.069,32	15.069,32
144	15.350,00	16.224,90	0,00	1.912,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
145	93.155,50	244.701,41	221.372,05	20.768,76	1.289.036,19	6.586,25	0,00	1.760,63	1.760,63
146	0,00	2.143,85	708,40	0,00	19.960,00	0,00	0,00	847,26	847,26
147	0,00	2.835,40	41.532,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
148	108,82	876,54	8.352,03	0,00	498,25	2,79	0,00	0,00	0,00
149	18.670,00	32.059,33	28.413,61	0,00	17.440,00	0,00	0,00	3.347,90	3.347,90
150	3.200,00	11.977,11	1.913,44	0,00	181.850,00	400,00	0,00	4.244,71	3.183,53
151	0,00	4.924,27	4.529,24	0,00	3.900,00	0,00	0,00	0,00	0,00
152	0,00	800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
153	1.083,48	202.927,71	174.989,23	0,00	499.340,00	7.604,87	0,00	44.346,52	44.346,52
154	76.381,68	77.181,68	76.381,68	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
155	0,00	1.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
156	0,00	800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
157	0,00	800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
158	0,00	800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
159	0,00	20.678,23	19.674,81	0,00	120,00	0,00	0,00	70,00	23,08
160	0,00	1.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
161	0,00	800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
162	115.155,42	199.906,65	137.868,49	26.052,17	358.116,30	9.968,01	0,00	44.191,99	44.191,99
163	40.502,73	3.371.055,55	3.320.882,22	0,00	474.639,17	4.226,71	0,00	8.609,34	173,33
164	122.959,41	5.624.285,47	3.489.949,39	485.855,20	5.442.480,43	38.452,81	0,00	609.118,79	431.180,71
165	960.000,00	960.800,00	960.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
166	0,00	800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
167	48.467,81	169.697,36	72.477,56	73.546,77	550.914,17	2.454,77	0,00	18.947,22	18.947,22
168	66.480,37	68.140,31	0,00	0,00	7.800,00	3.622,93	0,00	0,00	0,00
169	242.806,68	274.917,93	274.117,93	0,00	0,00	0,00	0,00	115,00	0,00
170	31.846,68	82.252,47	4.954,40	63.144,21	75.265,65	2.246,42	0,00	11.804,00	11.804,00
171	0,00	132.598,23	90.868,36	34.292,86	358.601,39	0,00	0,00	5.405,10	2.180,57
172	0,00	800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
173	359.110,03	466.040,23	465.240,23	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
174	225.690,22	376.860,25	341.165,71	18.197,68	53.925,00	0,00	0,00	22.621,76	22.618,23
175	4.342,74	53.604,99	47.182,18	0,00	62.285,15	3.662,10	0,00	7.497,58	5.622,81
176	196.376,72	971.430,46	758.838,27	37.363,54	1.876.510,34	39.316,66	0,00	108.555,18	79.918,65
177	404.087,15	524.925,41	364.884,21	13.937,34	429.611,42	36.580,69	0,00	5.326,63	1.979,16

Año 2010							
Empresa	Protección fiscal diferente a la deuda	Retención de utilidades	Costo de la deuda	Activo Fijo Tangible	Rentabilidad	Tamaño de las empresas	Endeudamiento a largo plazo de empresas constructoras
1	2,16	2,04	0,01	0,40	0,06	6,59	0,53
2	0,00	0,03	0,00	0,54	0,10	6,21	0,69
3	0,72	6,23	0,00	0,69	0,04	6,07	0,45
4	11,72	11,93	0,00	0,77	0,01	5,98	0,81
5	3,80	2,04	0,00	0,75	0,02	6,54	0,74
6	0,03	0,00	0,00	0,00	0,17	5,92	0,28
7	0,69	5,75	0,00	0,08	0,03	5,42	0,79
8	0,65	0,33	0,00	0,43	0,32	6,33	0,39
9	0,32	0,13	0,00	0,18	0,07	5,67	0,84
10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
11	0,05	0,00	0,00	0,33	0,02	6,43	0,98
12	0,34	3,77	0,00	0,32	0,15	5,70	0,47
13	0,73	1,49	0,00	0,29	0,06	6,43	0,89
14	0,00	0,00	0,00	0,87	0,00	4,62	0,74
15	0,00	0,00	0,00	0,28	0,00	5,72	0,96
16	0,14	1,39	0,00	0,48	0,35	6,05	0,24
17	1,51	0,00	0,00	0,70	0,11	6,03	0,51
18	0,00	0,07	0,00	0,14	1,49	5,92	0,31
19	0,10	1,60	0,00	0,07	0,24	5,01	0,40
20	0,62	0,47	0,00	0,19	0,13	4,63	0,78
21	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22	0,18	0,60	0,00	0,65	0,13	6,33	0,53
23	0,25	4,51	0,00	0,13	0,09	5,74	0,61
24	0,04	3,20	0,00	0,04	0,02	5,74	0,93
25	11,47	0,00	0,00	0,19	0,00	5,42	0,69
26	0,00	0,00	0,00	0,00	0,16	3,98	0,67
27	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
28	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
29	0,00	0,00	0,00	0,96	0,00	0,00	0,62
30	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31	0,72	4,74	0,00	0,70	0,02	5,02	0,20
32	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
33	3,43	6,19	0,00	0,91	0,04	5,59	0,62
34	0,55	1,27	0,00	0,26	0,08	6,07	0,70
35	0,08	0,99	0,00	0,36	0,45	5,11	0,16
36	0,02	2,93	0,00	0,00	0,08	5,01	0,25
37	0,00	0,00	0,00	0,80	0,00	0,00	0,20
38	0,24	1,07	0,00	0,21	0,24	5,94	0,65
39	1,22	0,00	0,00	0,68	0,10	5,68	0,50
40	2,55	1,86	0,00	0,71	0,05	5,70	0,25
41	0,08	0,45	0,00	0,05	0,11	6,31	0,88

42	0,40	1,12	0,00	0,43	0,34	5,26	0,55
43	1,58	0,00	0,00	0,47	0,03	5,76	1,01
44	0,00	0,49	0,00	0,04	0,65	5,35	0,30
45	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
46	0,09	0,00	0,00	0,32	0,25	4,88	0,56
47	5,98	3,28	0,00	0,47	0,02	5,65	0,41
48	0,00	0,00	0,00	0,00	0,89	4,70	0,32
49	0,22	0,96	0,00	0,62	0,36	5,30	0,25
50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01
51	0,02	0,00	0,22	0,32	0,42	5,40	0,23
52	1,55	0,00	0,00	0,90	0,01	5,75	0,96
53	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
54	0,00	0,00	0,00	0,04	0,02	5,56	0,97
55	0,03	0,09	0,00	0,01	0,09	5,55	0,90
56	0,00	0,45	0,00	0,00	0,17	4,61	0,17
57	0,60	0,00	0,00	0,89	0,13	5,42	0,03
58	0,00	0,00	0,00	0,79	0,00	4,84	0,38
59	0,00	0,00	0,00	0,09	0,00	0,00	0,96
60	0,29	0,13	0,00	0,41	0,21	5,17	0,46
61	0,08	0,43	0,00	0,04	0,24	5,14	0,66
62	0,01	0,00	0,00	0,28	0,08	5,23	0,68
63	0,02	0,52	0,00	0,04	0,33	6,33	0,59
64	0,00	0,17	0,00	0,00	0,06	5,85	0,95
65	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
66	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,02	3,88	1,12
68	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
69	0,00	0,00	0,00	0,00	0,02	5,27	0,96
70	0,00	0,00	0,00	0,99	0,00	0,00	1,00
71	0,00	0,00	0,00	0,78	0,00	4,77	0,30
72	0,00	0,00	0,00	0,60	0,00	0,00	0,00
73	0,00	0,00	0,00	0,42	0,00	0,00	0,00
74	0,00	0,00	0,00	0,02	0,00	0,00	0,98
75	3,00	26,10	0,00	0,60	0,02	4,03	0,24
76	0,00	4,87	0,00	0,00	0,15	4,42	0,02
77	0,00	0,00	0,00	0,92	0,00	0,00	0,08
78	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,00	1,00
79	0,00	0,00	0,00	0,08	0,00	4,73	0,00
80	21,64	0,00	0,00	0,99	0,00	3,95	0,69
81	0,00	0,00	0,00	0,96	0,00	0,00	0,95
82	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,00	0,98
83	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,08
84	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,00
85	0,00	0,00	0,00	0,00	0,61	4,17	0,10
86	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
87	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

88	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
89	0,00	0,00	0,00	0,01	0,00	0,00	0,97
90	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,00	0,13
91	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,00	0,99
92	0,26	0,00	0,00	0,74	0,09	4,12	0,17
93	0,00	0,00	0,00	0,80	0,00	5,03	0,00
94	2,58	1,98	0,00	0,64	0,02	5,24	0,06
95	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
96	0,12	0,00	0,00	0,95	0,04	3,90	0,04
97	0,13	1,98	0,00	0,09	0,30	5,58	0,12
98	0,06	3,00	0,00	0,01	0,10	5,25	0,70
99	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
100	0,91	0,40	0,00	0,23	0,06	5,74	0,71
101	0,00	0,00	0,00	0,61	0,00	5,40	0,59
102	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
103	0,00	0,00	0,00	0,76	0,00	0,00	0,99
104	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,00	0,00
105	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
106	0,00	0,00	0,00	0,95	0,00	0,00	0,88
107	289,06	1212,35	0,00	0,05	0,00	4,57	0,72
108	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
109	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
110	567,11	31847,12	0,00	0,33	0,00	0,00	0,00
111	0,41	1,44	0,00	0,18	0,22	5,03	0,37
112	0,00	0,00	0,00	0,99	0,00	0,00	0,99
113	0,00	0,00	0,00	0,00	0,41	3,81	0,18
114	0,00	0,11	0,00	0,00	0,77	4,48	2,07
115	6,90	13,89	0,00	0,21	0,03	4,10	0,39
116	0,81	12,70	0,00	0,11	0,05	3,73	0,11
117	0,00	0,00	0,00	0,01	0,00	0,00	0,48
118	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,97
119	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
120	0,62	1,52	0,00	0,23	0,12	5,40	0,74
121	0,00	0,00	0,00	0,67	0,38	5,23	0,95
122	0,04	2,90	0,00	0,01	0,09	6,68	0,62
123	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
124	0,54	0,00	0,00	0,29	0,11	5,97	0,62
125	0,01	0,20	0,00	0,73	0,65	5,31	0,40
126	0,35	0,00	0,00	0,92	0,12	3,38	0,47
127	0,10	0,00	0,00	0,69	0,62	5,35	0,59
128	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
129	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,47
130	0,34	1,01	0,00	0,19	0,13	5,26	0,72
131	0,44	0,36	0,00	0,68	0,09	4,87	0,90
132	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,08
133	0,21	1,36	0,00	0,10	0,07	4,60	0,10

134	0,77	0,00	0,00	0,27	0,05	5,68	0,96
135	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,00	0,00
136	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
137	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
138	0,54	0,00	0,00	0,24	0,15	5,63	0,42
139	0,00	0,28	0,00	0,00	0,21	5,50	0,80
140	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
141	0,00	0,00	0,00	0,31	0,00	0,00	0,00
142	0,00	0,00	0,00	0,99	0,00	0,00	0,00
143	0,05	1,17	0,00	0,03	0,39	5,19	0,27
144	0,00	0,00	0,00	0,95	0,00	0,00	0,00
145	3,74	11,80	0,00	0,38	0,01	6,11	0,90
146	0,00	0,00	0,00	0,00	0,40	4,30	0,33
147	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	14,65
148	0,00	0,00	0,00	0,12	0,00	2,70	9,53
149	0,00	0,00	0,00	0,58	0,10	4,24	0,89
150	0,09	0,00	0,00	0,27	0,35	5,26	0,16
151	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3,59	0,92
152	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
153	0,17	0,00	0,00	0,01	0,22	5,70	0,86
154	0,00	0,00	0,00	0,99	0,00	0,00	0,99
155	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
156	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
157	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
158	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
159	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2,08	0,95
160	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
161	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
162	0,23	0,59	0,00	0,58	0,22	5,55	0,69
163	0,49	0,00	0,00	0,01	0,00	5,68	0,99
164	0,06	1,13	0,00	0,02	0,11	6,74	0,62
165	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,00	1,00
166	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
167	0,13	3,88	0,00	0,29	0,11	5,74	0,43
168	0,00	0,00	0,00	0,98	0,00	3,89	0,00
169	0,00	0,00	0,00	0,88	0,00	0,00	1,00
170	0,19	5,35	0,00	0,39	0,14	4,88	0,06
171	0,00	15,73	0,00	0,00	0,04	5,55	0,69
172	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
173	0,00	0,00	0,00	0,77	0,00	0,00	1,00
174	0,00	0,80	0,00	0,60	0,06	4,73	0,91
175	0,49	0,00	0,00	0,08	0,14	4,79	0,88
176	0,36	0,47	0,00	0,20	0,11	6,27	0,78
177	6,87	7,04	0,00	0,77	0,01	5,63	0,70

Año 2011									
Empresa	Activos Fijos Tangibles	Activos totales	Pasivos totales	Utilidades Retenidas	Ventas	Depreciación	Gastos Financieros	Utilidad antes de Impuestos e Intereses	Utilidad después de Impuestos e Intereses
1	1.266.070,34	3.332.208,42	1.855.889,67	352.410,45	5.837.346,73	307.092,34	0,00	160.730,36	137.350,40
2	797.520,73	2.257.724,05	1.674.554,61	59.922,61	4.871.924,36	49.415,82	0,00	420.009,00	420.009,00
3	986.364,24	1.453.860,11	804.541,82	241.680,04	5.683.225,87	119.527,21	0,00	205.643,78	205.643,78
4	1.996.211,77	3.135.741,48	812.537,53	412.269,40	443.220,42	393.186,14	8.283,16	25.427,48	17.144,32
5	8.961.389,26	10.183.844,34	5.326.730,81	402.383,27	9.133.540,99	948.541,85	0,00	473.176,42	463.973,22
6	4.181,04	325.332,32	118.326,18	0,00	1.676.645,99	1.068,00	0,00	85.002,77	79.749,42
7	14.955,34	450.526,28	347.298,82	66.907,50	231.513,81	12.490,97	0,00	21.886,95	19.746,74
8	351.448,86	995.616,22	594.216,48	42.570,99	2.999.929,81	138.007,76	0,00	215.249,72	187.311,54
9	97.851,01	689.503,49	579.621,29	103,36	524.953,00	15.501,09	0,00	74.985,60	72.330,11
10	0,00	800,00	0,00	0,00	37.676,00	0,00	0,00	399,90	399,90
11	3.857.490,88	4.331.924,24	4.211.103,59	0,00	2.585.468,25	7.025,03	0,00	114.782,75	54.984,16
12	78.864,11	435.390,32	183.149,02	145.240,71	952.879,49	15.480,87	0,00	137.748,28	104.026,89
13	1.008.496,79	3.298.098,56	2.912.433,38	224.399,62	4.145.651,92	134.010,69	0,00	243.745,02	135.450,00
14	206.816,96	407.446,22	328.698,46	28.794,94	200.118,07	38.170,84	0,00	12.103,67	12.103,67
15	98.364,15	349.200,67	323.057,76	65.347,78	1.279.204,39	33.523,86	0,00	27.862,61	27.862,61
16	161.841,48	332.368,43	79.684,36	172.560,80	1.453.209,96	29.097,44	0,00	106.247,86	106.247,86
17	579.943,99	829.114,90	335.506,63	0,00	1.106.078,93	128.770,65	0,00	108.631,04	108.631,04
18	8.476,38	209.470,99	191.413,73	4.610,19	512.210,64	12.613,70	0,00	22.004,27	20.506,30
19	1.989,78	24.623,78	20.701,74	16.706,94	37.931,76	1.228,13	0,00	109,92	0,00
20	21.946,98	77.807,32	46.603,44	18.324,47	44.501,70	5.479,03	0,00	1.118,00	1.118,00
21	0,00	1.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22	614.483,35	1.182.359,30	707.763,41	140.599,03	2.383.678,38	22.778,49	0,00	113.371,22	110.674,26
23	40.793,84	310.456,17	167.338,35	101.223,66	809.073,44	9.330,61	0,00	37.788,59	28.528,65
24	79.711,47	551.238,04	290.232,33	126.680,43	2.308.585,31	12.303,42	0,00	168.621,59	124.924,22
25	137.353,04	1.352.303,94	953.022,11	47.948,63	203.258,94	12.019,91	0,00	1.090,55	0,00
26	0,00	37.657,73	21.800,98	351,83	66.210,00	0,00	0,00	22.763,04	22.763,04
27	0,00	800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
28	0,00	1.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
29	163.382,74	202.012,26	142.249,88	0,00	175.886,48	15.260,12	0,00	9.926,28	9.926,28
30	0,00	800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31	189.156,68	235.935,73	12.189,95	33.095,19	107.858,00	0,00	0,00	15.430,95	15.430,95
32	0,00	800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
33	834.282,70	879.718,65	420.791,12	48.496,45	415.802,29	121.804,38	0,00	5.931,95	0,00
34	320.946,11	859.664,15	667.485,99	41.299,78	1.710.301,46	65.549,85	0,00	29.955,06	29.955,06
35	6.563,00	35.772,71	2.772,07	15.771,22	244.776,90	751,00	0,00	21.108,34	21.108,34
36	122,90	260.358,98	71.668,03	81.183,64	23.655,05	441,82	0,00	1.970,93	1.970,93
37	800,00	1.000,00	200,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
38	44.127,71	261.917,75	177.973,75	43.108,19	1.156.913,73	14.341,93	0,00	53.487,82	51.844,86
39	149.181,10	217.714,69	73.851,79	0,00	720.222,49	29.975,24	0,00	45.448,72	38.626,90
40	85.542,20	247.651,55	194.991,08	13.262,65	392.347,53	0,00	0,00	10.206,36	7.479,31
41	40.141,93	986.094,67	720.632,04	112.141,77	4.063.125,18	7.506,09	0,00	197.641,22	143.719,75
42	196.160,03	390.717,52	189.891,38	53.021,38	189.324,00	44.231,11	0,00	128.037,83	54.653,37

43	76.646,36	174.866,41	160.080,72	0,00	893.365,43	10.878,73	0,00	21.649,67	21.649,67
44	0,00	37.692,87	13.373,49	9.046,57	271.768,71	1.354,64	0,00	19.043,17	14.472,81
45	0,00	29.829,21	26.526,11	0,00	90.453,79	0,00	0,00	3.644,59	3.644,59
46	44.699,46	68.730,13	42.207,71	0,00	82.146,13	2.185,86	0,00	18.196,25	13.829,15
47	655.394,32	742.686,29	487.455,32	31.173,41	968.917,98	36.927,72	0,00	25.484,66	8.835,04
48	13.289,89	45.553,25	35.340,38	1.849,19	191.789,85	911,11	0,00	13.818,34	11.821,50
49	75.058,22	175.929,92	79.210,60	50.022,82	478.512,79	9.934,82	0,00	46.169,03	44.084,56
50	0,00	2.006,44	1.206,44	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
51	75.229,70	137.840,72	50.273,98	0,00	382.367,95	0,00	0,00	59.167,10	58.601,10
52	678.724,05	1.376.186,90	1.344.776,00	0,00	729.800,00	0,00	0,00	10.328,41	9.459,60
53	0,00	250,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
54	4.700,00	77.295,81	74.442,67	1.653,14	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
55	2.716,84	134.666,67	121.709,46	1.799,80	444.154,80	559,48	0,00	18.393,19	15.878,34
56	0,00	6.602,87	2.802,87	3.000,00	27.152,95	0,00	0,00	1.600,38	1.600,38
57	192.641,19	362.932,88	234.366,54	0,00	494.432,93	32.693,14	0,00	13.812,43	13.812,43
58	276.865,56	289.169,04	141.231,54	410,35	233.834,44	8.370,45	0,00	18.030,90	18.030,90
59	5.051,09	67.900,62	52.028,92	2.653,51	233.277,74	1.149,45	0,00	19.223,21	19.223,21
60	17.946,67	51.896,30	26.361,36	4.652,40	179.417,82	3.180,30	0,00	1.620,64	1.620,64
61	570,58	30.371,21	21.678,57	0,00	151.171,61	285,29	0,00	8.155,88	7.892,64
62	70.639,54	266.040,39	178.447,41	10.612,39	544.167,15	8.670,40	0,00	27.953,90	16.180,59
63	18.357,73	980.772,45	553.611,21	276.573,48	2.273.626,38	5.862,13	0,00	161.638,50	161.638,50
64	0,00	737.575,27	668.153,36	40.088,52	272.500,00	0,00	0,00	33.568,69	33.568,69
65	174.603,49	367.255,90	348.448,27	0,00	214.074,39	9.546,61	0,00	27.875,59	27.875,59
66	0,00	750,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
67	0,00	6.154,96	4.918,87	41,54	5.000,00	0,00	0,00	298,00	294,57
68	0,00	800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
69	0,00	22.698,63	15.600,00	575,79	71.514,80	0,00	0,00	5.522,84	5.522,84
70	329.082,24	334.189,29	329.189,29	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
71	217.500,00	231.817,55	12.652,71	0,00	131.589,28	12.500,00	0,00	1.178,45	1.178,45
72	21.197,28	35.421,88	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
73	8.398,81	20.103,72	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
74	909,01	46.255,84	45.171,43	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
75	70.369,12	78.151,20	3.551,80	3.195,29	11.220,00	684,92	0,00	1.936,50	1.471,74
76	0,00	17.545,27	893,98	13.114,65	29.018,76	0,00	0,00	2.681,34	2.681,34
77	4.076,71	4.448,71	354,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
78	321.105,14	322.118,41	322.388,00	572.641,09	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
79	86,97	67.551,08	15.832,53	0,00	66.953,00	38,57	0,00	65.968,88	65.968,88
80	68.238,24	76.090,54	49.131,87	0,00	73.642,27	4.930,84	0,00	5.324,96	4.046,97
81	4.960,00	5.181,36	4.941,36	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
82	51.000,00	51.000,00	50.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
83	449.870,56	3.226.726,38	3.204.294,53	0,00	1.537.216,34	57.073,77	0,00	12.082,56	5.693,29
84	0,00	1.181.107,90	1.180.307,90	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
85	0,00	7.037,36	3.468,99	0,00	33.283,96	0,00	0,00	3.362,20	3.362,20
86	18.741,39	51.864,54	6.300,00	0,00	32.015,35	4.510,47	0,00	0,00	0,00
87	0,00	1.027,35	27,35	0,00	12.421,01	0,00	0,00	0,00	0,00
88	0,00	800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

89	603,89	3.270,56	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
90	3.400,00	3.400,00	449,68	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
91	392.888,02	392.888,02	390.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
92	123.761,00	133.537,83	2.818,67	0,00	13.900,00	1.568,68	0,00	6.443,80	6.443,80
93	0,00	800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
94	147.749,46	231.933,35	3.381,52	0,00	127.559,50	14.437,50	0,00	5.642,70	5.642,70
95	0,00	800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
96	14.910,00	16.378,00	157,53	517,50	4.200,00	85,00	0,00	1.451,28	1.451,28
97	4.142,19	76.578,79	7.021,98	54.466,08	417.278,41	1.717,58	0,00	13.876,80	13.876,80
98	740,96	51.221,46	17.488,61	20.848,55	207.765,52	266,45	0,00	14.507,39	14.507,39
99	0,00	903,45	0,00	804,69	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
100	116.696,46	670.326,64	536.937,19	15.153,98	870.416,98	26.528,70	0,00	38.248,65	28.228,29
101	35.794,35	59.709,37	53.094,21	0,00	197.196,67	11.742,09	469,89	2.035,64	1.565,75
102	0,00	800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
103	52.029,40	68.615,92	67.815,92	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
104	206.701,09	206.701,09	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
105	0,00	800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
106	77.120,72	77.120,72	80.273,93	3.276,87	99.508,39	3.115,75	0,00	572,38	572,38
107	10.086,33	202.230,72	161.929,04	22.161,86	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
108	282,50	731,01	0,00	0,00	150,00	17,50	0,00	95,63	72,68
109	0,00	200,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
110	58.941,13	66.081,93	32.055,26	24.204,57	116.894,26	10.139,91	0,00	6.220,66	6.220,66
111	6.508,07	93.516,67	18.797,52	28.100,60	268.182,76	5.176,83	0,00	38.097,66	38.097,66
112	95.537,00	96.137,00	95.337,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
113	0,00	5.717,04	1.633,77	301,87	19.563,32	0,00	0,00	4.615,17	4.615,17
114	0,00	2.999,61	1.828,86	2.349,23	92.843,97	0,00	0,00	9.599,03	9.599,03
115	0,00	5.416,59	324,92	384,27	20.441,63	4.160,10	0,00	1.917,37	1.917,37
116	330,74	7.371,01	2.025,53	2.659,42	8.585,00	171,05	0,00	2.286,24	2.286,24
117	7.011,74	146.042,34	18.576,89	0,00	1.312.810,87	1.278,78	0,00	88.723,06	88.723,06
118	0,00	7.289,00	4.862,62	1.626,38	109.180,18	0,00	0,00	4.782,59	4.782,59
119	0,00	800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
120	23.908,45	108.018,59	52.260,34	31.997,62	376.391,71	10.544,76	0,00	24.783,85	17.275,73
121	32.255,65	43.120,37	57.864,22	620,05	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
122	10.934,02	1.508.483,62	854.087,02	582.476,55	1.584.244,69	0,00	0,00	25.760,50	22.264,73
123	0,00	1.000,00	0,00	0,00	559.617,88	0,00	0,00	0,00	0,00
124	239.836,86	1.175.499,04	685.559,65	0,00	1.524.928,57	89.244,91	5.107,55	141.573,76	136.466,21
125	12.409,24	39.861,01	11.844,98	9.310,27	491.644,54	1.439,89	0,00	25.949,85	25.949,85
126	78.215,00	78.551,00	74.082,00	0,00	3.000,00	935,00	0,00	890,80	677,01
127	14.607,74	22.398,38	21.398,38	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
128	51.606,87	145.679,36	25.426,80	0,00	70.400,00	27.788,32	0,00	5.094,06	5.094,06
129	0,00	1.520,00	720,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
130	37.972,71	103.071,46	38.991,68	36.660,02	204.564,76	8.158,39	0,00	28.758,12	28.758,12
131	48.902,29	71.943,43	64.360,92	6.510,18	19.320,00	2.860,11	0,00	304,39	304,39
132	0,00	38.079,88	30.123,42	0,00	15.000,00	0,00	0,00	7.301,01	7.301,01
133	2.524,13	25.836,18	4.190,59	3.636,43	15.457,71	436,07	0,00	1.722,58	1.309,16
134	169.297,38	625.867,40	614.215,84	0,04	356.219,50	42.136,06	0,00	17.755,04	17.755,04

135	221.809,60	222.209,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
136	0,00	1.340,89	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,68	0,68
137	0,00	800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
138	32.856,01	152.541,92	9.335,32	0,00	305.469,99	15.891,90	0,00	22.843,31	22.598,16
139	0,00	74.668,70	57.686,09	16.044,22	29.396,66	0,00	0,00	0,00	0,00
140	0,00	276,22	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
141	2.159,86	5.790,72	0,00	6.108,53	14.530,21	0,00	0,00	0,00	0,00
142	263.981,71	268.750,21	923,44	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
143	14.970,01	47.974,60	5.619,71	39.013,44	252.770,29	1.104,14	0,00	3.359,13	3.359,13
144	31.350,00	33.018,45	1.454,23	1.912,50	81.545,00	0,00	0,00	4.108,00	4.108,00
145	99.319,25	196.050,75	162.126,81	22.529,36	40.693,87	6.586,25	0,00	10.666,04	10.594,58
146	0,00	8.991,74	1.869,87	571,90	34.611,05	0,00	0,00	7.482,13	7.482,13
147	0,00	2.835,40	45.579,45	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
148	908,34	49.603,07	49.403,07	0,00	171.494,29	39,77	0,00	5.198,40	3.567,56
149	26.470,00	31.130,57	30.330,57	0,00	3.096,00	0,00	0,00	281,58	269,58
150	3.200,00	6.455,30	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
151	0,00	9.760,82	7.970,17	0,00	34.375,00	0,00	0,00	1.836,34	1.395,62
152	0,00	800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
153	120.824,82	229.050,92	208.494,84	27.738,48	0,00	258,66	0,00	0,00	0,00
154	76.381,68	77.181,68	76.381,68	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
155	0,00	1.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
156	0,00	800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
157	17.660,00	23.160,00	18.200,00	0,00	107.741,93	0,00	0,00	1.245,20	1.245,20
158	0,00	800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
159	0,00	6.029,82	4.208,98	0,00	2.634,69	0,00	0,00	840,50	840,50
160	0,00	1.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
161	0,00	800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
162	243.720,51	399.425,72	327.358,08	54.865,01	615.542,20	9.497,00	0,00	16.939,44	16.939,44
163	28.809,76	8.515.223,09	5.745.927,83	173,33	0,00	11.692,97	0,00	11.823,95	5.239,02
164	86.051,50	5.429.966,12	3.091.584,86	756.452,97	4.397.141,53	38.519,49	0,00	461.987,38	311.957,23
165	2.057.349,99	2.725.667,37	1.627.517,38	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
166	0,00	800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
167	46.647,17	238.625,01	70.479,32	73.546,77	1.502.689,89	1.565,34	2.654,77	86.633,88	83.979,11
168	62.857,44	64.529,94	0,00	0,00	7.200,00	3.622,93	0,00	1.687,47	1.687,47
169	64.096,29	488.337,55	487.537,55	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
170	29.756,58	109.645,93	14.649,12	69.916,75	284.579,20	2.090,10	0,00	27.397,42	27.397,42
171	63.410,61	229.653,57	146.091,32	36.473,43	607.904,96	3.048,74	0,00	56.166,83	41.832,39
172	0,00	800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
173	338.063,11	476.368,60	475.568,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
174	716.603,82	860.837,85	810.733,73	34.894,54	80.812,50	1.115,52	0,00	23.658,03	23.657,98
175	680,64	98.464,82	95.692,07	0,00	105.153,93	3.662,10	0,00	2.595,72	1.972,75
176	172.709,19	763.717,68	540.094,35	117.282,20	1.106.284,13	23.667,54	0,00	50.922,06	21.031,13
177	204.275,87	1.135.467,52	1.080.015,35	15.916,50	540.136,70	36.335,13	0,00	1.468,04	0,00

Año 2011							
Empresa	Protección fiscal diferente a la deuda	Retención de utilidades	Costo de la deuda	Activo Fijo Tangible	Rentabilidad	Tamaño de las empresas	Endeudamiento a largo plazo de empresas constructoras
1	1,91	2,57	0,00	0,38	0,05	6,77	0,56
2	0,12	0,14	0,00	0,35	0,19	6,69	0,74
3	0,58	1,18	0,00	0,68	0,14	6,75	0,55
4	15,46	24,05	0,01	0,64	0,01	5,65	0,26
5	2,00	0,87	0,00	0,88	0,05	6,96	0,52
6	0,01	0,00	0,00	0,01	0,26	6,22	0,36
7	0,57	3,39	0,00	0,03	0,05	5,36	0,77
8	0,64	0,23	0,00	0,35	0,22	6,48	0,60
9	0,21	0,00	0,00	0,14	0,11	5,72	0,84
10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,50	4,58	0,00
11	0,06	0,00	0,00	0,89	0,03	6,41	0,97
12	0,11	1,40	0,00	0,18	0,32	5,98	0,42
13	0,55	1,66	0,00	0,31	0,07	6,62	0,88
14	3,15	2,38	0,00	0,51	0,03	5,30	0,81
15	1,20	2,35	0,00	0,28	0,08	6,11	0,93
16	0,27	1,62	0,00	0,49	0,32	6,16	0,24
17	1,19	0,00	0,00	0,70	0,13	6,04	0,40
18	0,57	0,22	0,00	0,04	0,11	5,71	0,91
19	11,17	0,00	0,00	0,08	0,00	4,58	0,84
20	4,90	16,39	0,00	0,28	0,01	4,65	0,60
21	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22	0,20	1,27	0,00	0,52	0,10	6,38	0,60
23	0,25	3,55	0,00	0,13	0,12	5,91	0,54
24	0,07	1,01	0,00	0,14	0,31	6,36	0,53
25	11,02	0,00	0,00	0,10	0,00	5,31	0,70
26	0,00	0,02	0,00	0,00	0,60	4,82	0,58
27	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
28	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
29	1,54	0,00	0,00	0,81	0,05	5,25	0,70
30	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31	0,00	2,14	0,00	0,80	0,07	5,03	0,05
32	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
33	20,53	0,00	0,00	0,95	0,01	5,62	0,48
34	2,19	1,38	0,00	0,37	0,03	6,23	0,78
35	0,04	0,75	0,00	0,18	0,59	5,39	0,08
36	0,22	41,19	0,00	0,00	0,01	4,37	0,28
37	0,00	0,00	0,00	0,80	0,00	0,00	0,20
38	0,27	0,83	0,00	0,17	0,20	6,06	0,68
39	0,66	0,00	0,00	0,69	0,21	5,86	0,34
40	0,00	1,77	0,00	0,35	0,04	5,59	0,79
41	0,04	0,78	0,00	0,04	0,20	6,61	0,73
42	0,35	0,97	0,00	0,50	0,33	5,28	0,49

43	0,50	0,00	0,00	0,44	0,12	5,95	0,92
44	0,07	0,63	0,00	0,00	0,51	5,43	0,35
45	0,00	0,00	0,00	0,00	0,12	4,96	0,89
46	0,12	0,00	0,00	0,65	0,26	4,91	0,61
47	1,45	3,53	0,00	0,88	0,03	5,99	0,66
48	0,07	0,16	0,00	0,29	0,30	5,28	0,78
49	0,22	1,13	0,00	0,43	0,26	5,68	0,45
50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,60
51	0,00	0,00	0,00	0,55	0,43	5,58	0,36
52	0,00	0,00	0,00	0,49	0,01	5,86	0,98
53	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
54	0,00	0,00	0,00	0,06	0,00	0,00	0,96
55	0,03	0,11	0,00	0,02	0,14	5,65	0,90
56	0,00	1,87	0,00	0,00	0,24	4,43	0,42
57	2,37	0,00	0,00	0,53	0,04	5,69	0,65
58	0,46	0,02	0,00	0,96	0,06	5,37	0,49
59	0,06	0,14	0,00	0,07	0,28	5,37	0,77
60	1,96	2,87	0,00	0,35	0,03	5,25	0,51
61	0,03	0,00	0,00	0,02	0,27	5,18	0,71
62	0,31	0,66	0,00	0,27	0,11	5,74	0,67
63	0,04	1,71	0,00	0,02	0,16	6,36	0,56
64	0,00	1,19	0,00	0,00	0,05	5,44	0,91
65	0,34	0,00	0,00	0,48	0,08	5,33	0,95
66	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
67	0,00	0,14	0,00	0,00	0,05	3,70	0,80
68	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
69	0,00	0,10	0,00	0,00	0,24	4,85	0,69
70	0,00	0,00	0,00	0,98	0,00	0,00	0,99
71	10,61	0,00	0,00	0,94	0,01	5,12	0,05
72	0,00	0,00	0,00	0,60	0,00	0,00	0,00
73	0,00	0,00	0,00	0,42	0,00	0,00	0,00
74	0,00	0,00	0,00	0,02	0,00	0,00	0,98
75	0,35	2,17	0,00	0,90	0,02	4,05	0,05
76	0,00	4,89	0,00	0,00	0,15	4,46	0,05
77	0,00	0,00	0,00	0,92	0,00	0,00	0,08
78	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,00	1,00
79	0,00	0,00	0,00	0,00	0,98	4,83	0,23
80	0,93	0,00	0,00	0,90	0,07	4,87	0,65
81	0,00	0,00	0,00	0,96	0,00	0,00	0,95
82	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,00	0,98
83	4,72	0,00	0,00	0,14	0,00	6,19	0,99
84	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,00
85	0,00	0,00	0,00	0,00	0,48	4,52	0,49
86	0,00	0,00	0,00	0,36	0,00	4,51	0,12
87	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4,09	0,03
88	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

89	0,00	0,00	0,00	0,18	0,00	0,00	0,00
90	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,00	0,13
91	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,00	0,99
92	0,24	0,00	0,00	0,93	0,05	4,14	0,02
93	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
94	2,56	0,00	0,00	0,64	0,02	5,11	0,01
95	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
96	0,06	0,36	0,00	0,91	0,09	3,62	0,01
97	0,12	3,92	0,00	0,05	0,18	5,62	0,09
98	0,02	1,44	0,00	0,01	0,28	5,32	0,34
99	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
100	0,69	0,54	0,00	0,17	0,06	5,94	0,80
101	5,77	0,00	0,01	0,60	0,03	5,29	0,89
102	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
103	0,00	0,00	0,00	0,76	0,00	0,00	0,99
104	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,00	0,00
105	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
106	5,44	5,72	0,00	1,00	0,01	5,00	1,04
107	0,00	0,00	0,00	0,05	0,00	0,00	0,80
108	0,18	0,00	0,00	0,39	0,13	2,18	0,00
109	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
110	1,63	3,89	0,00	0,89	0,09	5,07	0,49
111	0,14	0,74	0,00	0,07	0,41	5,43	0,20
112	0,00	0,00	0,00	0,99	0,00	0,00	0,99
113	0,00	0,07	0,00	0,00	0,81	4,29	0,29
114	0,00	0,24	0,00	0,00	3,20	4,97	0,61
115	2,17	0,20	0,00	0,00	0,35	4,31	0,06
116	0,07	1,16	0,00	0,04	0,31	3,93	0,27
117	0,01	0,00	0,00	0,05	0,61	6,12	0,13
118	0,00	0,34	0,00	0,00	0,66	5,04	0,67
119	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
120	0,43	1,85	0,00	0,22	0,23	5,58	0,48
121	0,00	0,00	0,00	0,75	0,00	0,00	1,34
122	0,00	26,16	0,00	0,01	0,02	6,20	0,57
123	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	5,75	0,00
124	0,63	0,00	0,01	0,20	0,12	6,18	0,58
125	0,06	0,36	0,00	0,31	0,65	5,69	0,30
126	1,05	0,00	0,00	1,00	0,01	3,48	0,94
127	0,00	0,00	0,00	0,65	0,00	0,00	0,96
128	5,46	0,00	0,00	0,35	0,03	4,85	0,17
129	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,47
130	0,28	1,27	0,00	0,37	0,28	5,31	0,38
131	9,40	21,39	0,00	0,68	0,00	4,29	0,89
132	0,00	0,00	0,00	0,00	0,19	4,18	0,79
133	0,25	2,78	0,00	0,10	0,07	4,19	0,16
134	2,37	0,00	0,00	0,27	0,03	5,55	0,98

135	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,00	0,00
136	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
137	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
138	0,70	0,00	0,00	0,22	0,15	5,48	0,06
139	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4,47	0,77
140	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
141	0,00	0,00	0,00	0,37	0,00	4,16	0,00
142	0,00	0,00	0,00	0,98	0,00	0,00	0,00
143	0,33	11,61	0,00	0,31	0,07	5,40	0,12
144	0,00	0,47	0,00	0,95	0,12	4,91	0,04
145	0,62	2,13	0,00	0,51	0,05	4,61	0,83
146	0,00	0,08	0,00	0,00	0,83	4,54	0,21
147	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	16,08
148	0,01	0,00	0,00	0,02	0,10	5,23	1,00
149	0,00	0,00	0,00	0,85	0,01	3,49	0,97
150	0,00	0,00	0,00	0,50	0,00	0,00	0,00
151	0,00	0,00	0,00	0,00	0,19	4,54	0,82
152	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
153	0,00	0,00	0,00	0,53	0,00	0,00	0,91
154	0,00	0,00	0,00	0,99	0,00	0,00	0,99
155	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
156	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
157	0,00	0,00	0,00	0,76	0,05	5,03	0,79
158	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
159	0,00	0,00	0,00	0,00	0,14	3,42	0,70
160	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
161	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
162	0,56	3,24	0,00	0,61	0,04	5,79	0,82
163	0,99	0,03	0,00	0,00	0,00	0,00	0,67
164	0,08	2,42	0,00	0,02	0,09	6,64	0,57
165	0,00	0,00	0,00	0,75	0,00	0,00	0,60
166	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
167	0,02	0,88	0,04	0,20	0,36	6,18	0,30
168	2,15	0,00	0,00	0,97	0,03	3,86	0,00
169	0,00	0,00	0,00	0,13	0,00	0,00	1,00
170	0,08	2,55	0,00	0,27	0,25	5,45	0,13
171	0,05	0,87	0,00	0,28	0,24	5,78	0,64
172	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
173	0,00	0,00	0,00	0,71	0,00	0,00	1,00
174	0,05	1,47	0,00	0,83	0,03	4,91	0,94
175	1,41	0,00	0,00	0,01	0,03	5,02	0,97
176	0,46	5,58	0,00	0,23	0,07	6,04	0,71
177	24,75	0,00	0,00	0,18	0,00	5,73	0,95

Año 2012									
Empresa	Activos Fijos Tangibles	Activos totales	Pasivos totales	Utilidades Retenidas	Ventas	Depreciación	Gastos Financieros	Utilidad antes de Impuestos e Intereses	Utilidad después de Impuestos e Intereses
1	3.109.920,91	6.830.896,85	4.147.922,95	428.386,29	6.354.907,55	6.841,00	0,00	113.497,36	46.935,42
2	1.733.507,78	5.659.309,36	4.773.187,10	344.714,30	3.778.234,50	0,00	0,00	373.176,59	302.952,82
3	1.233.051,15	3.954.449,21	1.523.818,24	241.680,04	1.334.953,71	209.295,35	0,00	135.038,69	135.038,69
4	2.136.561,31	4.167.853,22	1.203.015,34	0,00	3.004.779,14	0,00	0,00	41.633,93	41.633,93
5	11.877.350,64	16.348.000,79	10.849.049,11	755.002,92	6.941.686,16	1.512.708,96	0,00	777.714,36	641.838,15
6	7.696,20	349.466,03	147.739,21	0,00	2.270.682,11	1.687,57	0,00	76.359,49	46.238,81
7	61.345,24	769.645,89	745.824,45	77.063,77	392.631,48	14.391,33	0,00	17.016,50	11.489,45
8	1.736.289,62	2.882.690,43	1.136.145,67	134.082,10	2.500.711,08	119.524,67	0,00	83.444,86	64.252,53
9	109.948,00	664.718,57	579.633,62	585,49	479.094,56	16.112,48	0,00	19.995,77	13.241,64
10	145.000,00	528.251,47	89.709,00	0,00	537.411,23	0,00	0,00	31.785,32	31.785,32
11	4.060.578,70	4.421.976,55	4.237.999,58	54.984,16	2.686.979,23	8.589,20	0,00	80.533,34	55.027,61
12	99.189,36	659.809,36	229.453,06	248.777,99	974.160,01	1.724,13	0,00	233.252,18	178.604,61
13	1.042.550,29	1.802.342,72	1.306.682,18	302.567,58	1.517.823,19	131.256,24	0,00	21.669,23	16.685,31
14	420.837,38	609.131,21	548.931,80	34.212,08	404.105,63	42.566,72	0,00	0,00	0,00
15	143.614,31	340.764,93	216.591,24	70.760,93	1.200.869,79	4.319,18	0,00	63.986,81	47.666,88
16	237.612,67	434.893,27	121.286,45	241.196,92	1.281.726,14	18.898,12	0,00	76.281,65	58.736,87
17	744.654,09	828.951,13	284.358,34	62.030,67	805.946,90	127.682,67	0,00	76.791,56	59.129,50
18	116.634,77	289.465,32	173.858,19	17.857,26	1.118.186,34	4.823,99	0,00	92.349,87	92.349,87
19	3.072,11	33.368,89	9.824,13	2.922,04	266.726,07	0,00	0,00	19.622,72	19.622,72
20	16.441,83	532.436,42	301.277,74	18.764,22	1.494.233,01	5.505,15	0,00	65.123,95	49.954,80
21	0,00	1.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22	970.313,97	1.592.695,59	906.959,78	201.193,34	2.841.959,31	479,52	0,00	99.437,06	69.525,14
23	50.275,66	328.721,48	213.628,70	129.752,31	656.249,88	12.177,77	0,00	7.938,23	1.735,80
24	64.511,08	456.989,96	156.843,10	251.604,65	996.932,52	17.933,92	0,00	48.568,54	37.341,15
25	137.353,04	1.386.095,88	1.053.048,45	47.948,63	187.272,51	0,00	0,00	0,00	0,00
26	0,00	67.906,17	25.456,72	14.656,75	100.962,25	0,00	0,00	32.893,03	32.893,03
27	0,00	148.946,35	144.618,78	0,00	214.795,00	0,00	0,00	4.224,47	3.195,56
28	0,00	1.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
29	165.518,45	261.587,31	233.984,65	6.412,38	353.268,04	17.864,29	0,00	10.182,18	7.840,28
30	0,00	800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31	189.156,68	202.232,96	9.282,71	42.932,04	296.246,87	0,00	0,00	52.602,05	40.503,59
32	0,00	800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
33	1.097.043,09	1.418.638,76	698.958,84	0,00	505.440,47	122.562,60	0,00	21.457,48	16.522,26
34	269.480,82	681.258,74	478.406,34	60.650,75	2.833.437,78	0,00	0,00	22.857,95	10.851,65
35	6.771,40	39.263,29	2,90	32.647,16	79.354,42	625,20	0,00	7.028,51	5.426,15
36	0,00	205.886,47	17.277,56	81.183,64	60.041,34	0,00	0,00	682,53	0,00
37	800,00	1.000,00	200,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
38	30.451,94	413.627,94	336.177,01	39.402,09	1.045.854,45	13.675,80	0,00	49.263,33	36.615,12
39	119.229,82	377.478,79	217.922,21	0,00	348.739,62	30.394,12	0,00	25.545,76	19.033,96
40	34.404,83	300.619,61	245.436,31	13.262,65	746.813,25	15.832,48	0,00	7.948,90	6.120,65
41	91.177,51	2.496.843,77	2.075.201,88	241.489,55	4.238.203,09	15.915,54	0,00	212.349,85	174.535,23
42	156.655,36	344.650,99	85.539,14	74.649,12	193.140,00	44.231,11	0,00	67.418,38	58.285,71
43	167.865,52	283.477,27	278.144,05	0,00	1.267.069,08	15.994,04	0,00	5.887,30	4.533,22

44	0,00	58.987,38	33.848,55	9.046,57	254.235,33	0,00	0,00	19.860,08	15.292,26
45	0,00	66.927,45	30.165,21	3.644,59	53.066,79	0,00	0,00	4.048,89	3.117,65
46	745.436,04	798.159,36	49.318,05	0,00	98.743,49	11.347,42	0,00	27.958,49	20.857,74
47	659.900,13	3.015.150,55	2.657.053,20	3.342,51	605.750,50	2.910,76	0,00	6.969,35	0,00
48	13.058,30	385.123,42	366.669,72	9.012,87	263.918,71	3.271,50	0,00	12.612,71	12.612,71
49	99.794,15	295.513,52	168.873,78	74.938,58	501.937,17	16.120,86	0,00	10.876,06	8.157,05
50	0,00	117.483,63	114.953,35	0,00	75.140,00	0,00	0,00	1.730,28	1.730,28
51	50.161,50	85.522,54	80.351,76	0,00	195.260,55	0,00	0,00	4.370,78	4.370,78
52	14.604,00	1.474.865,53	1.428.221,46	9.356,82	1.307.269,86	2.074,61	0,00	17.700,30	13.217,89
53	177.150,00	177.150,00	80.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
54	4.700,00	77.239,81	74.976,67	1.358,14	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
55	19.194,09	546.921,96	513.256,13	3.266,79	422.314,06	5.333,72	0,00	14.997,71	11.548,24
56	731,40	40.533,04	18.855,66	3.500,00	243.973,49	116,60	0,00	3.632,36	3.632,36
57	227.905,54	384.556,09	278.153,25	0,00	619.120,86	31.809,65	0,00	17.488,43	17.488,43
58	238.758,94	253.958,21	98.368,55	410,35	70.779,52	11.668,99	0,00	10.113,80	10.113,80
59	3.901,63	24.746,54	3.425,89	15.071,70	85.175,11	1.149,45	0,00	5.448,95	5.448,95
60	16.746,38	116.219,20	49.186,72	6.110,40	422.178,83	3.180,29	0,00	41.497,54	41.497,54
61	144,77	19.824,75	15.103,54	0,00	64.072,23	425,81	0,00	3.921,21	3.921,21
62	117.144,94	319.811,56	223.231,95	26.792,97	443.051,70	900,52	0,00	0,00	0,00
63	22.499,77	1.683.125,40	1.008.173,30	367.382,89	2.417.491,46	5.654,82	0,00	204.923,21	157.790,87
64	29.947,17	931.032,44	823.387,50	61.800,00	920.000,00	2.722,47	0,00	38.223,03	38.223,03
65	201.944,18	506.583,51	472.823,25	0,00	592.692,09	701,16	0,00	42.805,53	32.960,26
66	0,00	750,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
67	0,00	67.004,65	63.343,95	231,83	203.773,67	0,00	0,00	3.148,85	2.424,61
68	0,00	800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
69	28.621,70	139.686,10	129.566,38	6.098,63	73.374,44	0,00	0,00	3.554,22	3.554,22
70	329.082,24	329.509,29	329.189,29	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
71	205.000,00	255.756,67	12.110,29	761,28	626.826,79	12.500,00	0,00	8.267,01	6.365,60
72	21.197,28	35.421,88	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
73	8.398,81	20.103,72	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
74	909,01	909,01	45.171,43	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
75	66.521,33	74.439,35	3.314,81	1.643,31	11.381,97	3.847,79	0,00	0,00	0,00
76	0,00	19.962,55	954,44	15.152,47	32.355,60	0,00	0,00	3.060,80	3.060,80
77	4.076,71	4.448,71	354,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
78	320.101,14	322.035,68	320.550,01	0,00	3.475,35	0,00	0,00	685,67	685,67
79	705.704,29	719.722,49	833.269,04	50.136,35	76.710,00	0,00	0,00	0,00	0,00
80	134.158,35	138.384,59	35.047,42	0,00	9.300,00	4.930,86	0,00	26,98	20,77
81	0,00	240,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
82	51.000,00	51.000,00	50.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
83	362.355,62	1.654.332,17	1.619.698,79	2.431,85	1.856.026,30	75.368,35	0,00	42.498,60	12.201,53
84	230.259,18	2.062.376,21	2.026.210,59	0,00	7.287.810,34	14.164,07	0,00	47.540,25	35.594,31
85	0,00	6.283,31	3.702,26	0,00	23.252,60	0,00	0,00	2.015,48	1.981,05
86	27.762,33	61.841,46	6.300,00	0,00	157.806,99	4.510,47	0,00	9.976,92	9.976,92
87	0,00	6.521,60	5.551,60	0,00	5.523,72	0,00	0,00	0,00	0,00
88	0,00	50.955,52	50.155,52	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
89	603,89	3.270,56	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

90	1.878,54	4.790,92	0,00	0,00	33.440,00	1.521,46	0,00	0,00	0,00
91	392.888,02	392.888,02	390.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
92	122.192,32	133.683,23	2.691,42	0,00	13.600,00	1.568,68	0,00	5.219,60	4.019,09
93	0,00	800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
94	146.247,96	189.397,73	179.899,46	3.645,18	4.241,17	14.437,50	0,00	0,00	0,00
95	0,00	800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
96	14.894,00	19.539,40	122,36	1.620,47	8.400,00	107,00	0,00	3.013,73	2.320,57
97	324,41	31.745,58	2.686,56	7.582,88	262.034,09	436,63	0,00	18.760,97	18.760,97
98	532,00	8.178,95	1.603,99	0,00	89.206,38	789,32	0,00	3.062,45	3.062,45
99	0,00	903,45	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
100	90.167,56	346.519,73	212.797,72	33.389,45	593.074,75	25.918,56	0,00	431,89	332,56
101	35.137,83	69.426,96	60.145,34	0,00	175.290,13	0,00	18.865,28	24.361,66	4.232,21
102	0,00	800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
103	52.029,40	68.890,88	68.090,88	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
104	194.281,36	194.281,36	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
105	13.540,39	16.071,43	17.058,54	0,00	0,00	213,18	500,00	500,00	0,00
106	70.889,22	75.675,05	56.705,80	3.849,25	70.190,50	3.115,75	0,00	10.808,39	8.322,46
107	6.386,33	314.994,61	25.806,41	0,00	403.831,87	0,00	0,00	63.488,99	48.886,52
108	265,00	777,91	6,60	0,00	380,00	17,50	0,00	40,30	40,30
109	0,00	200,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
110	48.801,22	75.918,74	13.518,58	29.067,13	117.196,48	10.139,91	0,00	4.921,93	4.921,93
111	5.462,73	97.147,22	31.598,16	40.991,00	180.794,05	5.176,77	0,00	10.609,89	10.609,89
112	111.552,89	179.230,07	95.339,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
113	0,00	23.143,20	5.625,58	2.985,13	53.810,00	0,00	0,00	20.526,13	20.526,13
114	0,00	6.242,66	1.047,43	8.550,21	53.851,68	0,00	0,00	6.148,94	6.148,94
115	0,00	5.089,06	239,19	384,27	4.713,04	0,00	0,00	1.082,91	833,84
116	226,34	3.354,82	779,40	3.942,00	1.955,00	104,40	0,00	0,00	0,00
117	62.993,34	511.024,22	191.134,02	57.315,10	289.380,90	4.218,40	0,00	27.484,30	22.111,13
118	0,00	19.728,69	3.871,87	1.626,38	375.041,51	0,00	0,00	13.430,44	13.430,44
119	0,00	800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
120	17.375,73	127.612,64	58.111,68	49.273,36	430.945,06	6.532,73	0,00	20.848,11	13.742,70
121	65.217,40	76.510,46	90.627,31	620,05	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
122	6.690,93	783.523,03	340.868,00	398.266,75	519.721,21	4.244,09	0,00	6.817,93	0,00
123	490.550,00	654.600,00	0,00	0,00	313.886,10	0,00	0,00	20.085,52	20.085,52
124	282.877,13	1.497.074,45	965.730,79	0,00	1.082.837,20	0,00	0,00	96.686,27	96.686,27
125	38.528,21	118.428,91	32.779,36	24.397,51	891.733,78	2.068,96	0,00	74.848,73	57.633,52
126	77.280,00	77.940,00	72.510,00	0,00	0,00	935,00	0,00	1.044,00	1.044,00
127	0,00	7.790,64	6.790,64	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
128	43.667,35	235.328,24	61.496,50	4.329,95	244.530,00	7.960,52	0,00	0,00	0,00
129	0,00	1.520,00	720,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
130	30.104,32	111.906,87	38.899,64	31.282,44	418.765,44	5.819,90	0,00	37.399,49	28.797,61
131	53.742,29	98.241,89	61.736,34	7.891,32	389.381,86	0,00	0,00	36.981,26	28.475,57
132	0,00	81.080,51	72.541,66	6.036,46	50.000,00	0,00	0,00	2.170,28	1.582,39
133	2.088,06	41.676,93	15.451,89	4.945,59	38.586,33	436,07	0,00	8.657,66	8.657,66
134	143.380,38	987.978,18	698.508,97	0,00	624.084,49	25.917,00	0,00	49.948,54	38.460,38
135	221.809,60	222.209,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

136	0,00	52.070,94	56.234,94	0,68	41.220,12	0,00	0,00	0,00	0,00
137	0,00	800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
138	16.964,11	116.610,31	44.390,01	13.911,43	186.217,73	15.891,90	0,00	10.047,48	10.047,48
139	0,00	55.428,60	35.039,64	15.982,60	158.385,20	0,00	0,00	4.423,81	3.406,36
140	580,31	980,81	529,38	0,00	5.311,00	34,69	0,00	227,54	175,21
141	2.159,86	5.313,20	3.000,00	4.990,72	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
142	97.372,91	97.643,22	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
143	11.941,14	55.909,92	11.319,76	41.154,90	75.592,40	3.028,87	0,00	2.834,55	1.857,15
144	25.520,00	30.205,22	1.600,00	3.491,80	15.866,00	0,00	0,00	0,00	0,00
145	99.187,99	202.854,60	13.616,73	31.534,75	33.193,60	8.264,25	0,00	1.247,61	1.247,61
146	0,00	30.896,99	26.378,87	5.921,87	94.750,00	0,00	0,00	0,00	0,00
147	0,00	13.373,48	0,00	0,00	101.203,85	0,00	0,00	17.030,26	17.030,26
148	799,32	121.665,60	115.298,57	0,00	216.647,12	109,02	0,00	8.453,42	8.453,42
149	23.437,33	25.678,28	605,07	0,00	35.047,70	5.134,00	0,00	2.630,72	2.630,72
150	2.800,00	105.938,06	85.849,20	0,00	267.264,03	400,00	0,00	17.705,92	13.633,56
151	0,00	3.157,82	2.194,76	0,00	22.921,96	0,00	0,00	737,70	568,03
152	0,00	800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
153	568,26	136.854,61	118.169,93	19.756,08	0,00	256,56	0,00	0,00	0,00
154	0,00	77.181,68	76.381,68	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
155	0,00	1.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
156	0,00	800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
157	2.000,00	8.200,00	444,82	0,00	57.072,25	0,00	0,00	6.875,18	6.875,18
158	0,00	800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
159	0,00	1.428,04	0,00	840,50	2.490,25	0,00	0,00	0,00	0,00
160	0,00	1.050,00	11,50	0,00	400,00	0,00	0,00	50,00	38,50
161	0,00	800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
162	129.408,60	738.550,82	532.717,56	63.548,43	561.497,63	10.176,50	0,00	84.003,62	76.348,93
163	44.835,08	25.965.130,99	23.184.097,54	0,00	250.000,00	14.402,56	0,00	71.039,66	36.744,62
164	53.422,46	8.154.413,24	5.763.232,29	941.781,95	2.740.959,85	36.138,15	0,00	74.073,67	74.073,67
165	1.133.517,35	4.340.193,44	3.859.961,51	0,00	0,00	19,32	0,00	0,00	0,00
166	0,00	800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
167	320.419,73	5.951.445,66	4.774.608,89	157.525,88	28.149.392,82	2.674,08	0,00	1.292.872,62	995.511,92
168	59.234,51	60.602,08	0,00	1.687,47	7.200,00	0,00	0,00	3.032,07	3.032,07
169	116.086,13	357.926,86	328.205,04	0,00	327.326,32	1.138,31	0,00	6.421,82	6.421,82
170	0,00	142.206,37	17.986,08	85.845,62	548.129,00	2.589,32	0,00	44.650,08	44.650,08
171	66.922,16	663.288,43	547.199,85	71.697,95	376.676,90	4.800,07	0,00	32.526,33	32.526,33
172	0,00	800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
173	0,00	485.162,99	484.362,99	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
174	0,00	873.092,34	581.371,02	56.189,34	85.347,16	0,00	0,00	12.323,59	10.789,19
175	0,00	21.066,62	16.692,01	0,00	76.806,04	0,00	0,00	3.475,27	2.675,96
176	998,38	404.393,69	173.238,02	135.731,33	284.208,31	330,00	0,00	18.663,73	10.114,34
177	98.325,96	216.750,02	62.159,29	15.916,50	2.465.499,66	37.472,65	0,00	99.138,56	99.138,56

Año 2012							
Empresa	Protección fiscal diferente a la deuda	Retención de utilidades	Costo de la deuda	Activo Fijo Tangible	Rentabilidad	Tamaño de las empresas	Endeudamiento a largo plazo de empresas constructoras
1	0,06	9,13	0,00	0,46	0,02	6,80	0,61
2	0,00	1,14	0,00	0,31	0,07	6,58	0,84
3	1,55	1,79	0,00	0,31	0,03	6,13	0,39
4	0,00	0,00	0,00	0,51	0,01	6,48	0,29
5	1,95	1,18	0,00	0,73	0,05	6,84	0,66
6	0,02	0,00	0,00	0,02	0,22	6,36	0,42
7	0,85	6,71	0,00	0,08	0,02	5,59	0,97
8	1,43	2,09	0,00	0,60	0,03	6,40	0,39
9	0,81	0,04	0,00	0,17	0,03	5,68	0,87
10	0,00	0,00	0,00	0,27	0,06	5,73	0,17
11	0,11	1,00	0,00	0,92	0,02	6,43	0,96
12	0,01	1,39	0,00	0,15	0,35	5,99	0,35
13	6,06	18,13	0,00	0,58	0,01	6,18	0,72
14	0,00	0,00	0,00	0,69	0,00	5,61	0,90
15	0,07	1,48	0,00	0,42	0,19	6,08	0,64
16	0,25	4,11	0,00	0,55	0,18	6,11	0,28
17	1,66	1,05	0,00	0,90	0,09	5,91	0,34
18	0,05	0,19	0,00	0,40	0,32	6,05	0,60
19	0,00	0,15	0,00	0,09	0,59	5,43	0,29
20	0,08	0,38	0,00	0,03	0,12	6,17	0,57
21	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22	0,00	2,89	0,00	0,61	0,06	6,45	0,57
23	1,53	74,75	0,00	0,15	0,02	5,82	0,65
24	0,37	6,74	0,00	0,14	0,11	6,00	0,34
25	0,00	0,00	0,00	0,10	0,00	5,27	0,76
26	0,00	0,45	0,00	0,00	0,48	5,00	0,37
27	0,00	0,00	0,00	0,00	0,03	5,33	0,97
28	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
29	1,75	0,82	0,00	0,63	0,04	5,55	0,89
30	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31	0,00	1,06	0,00	0,94	0,26	5,47	0,05
32	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
33	5,71	0,00	0,00	0,77	0,02	5,70	0,49
34	0,00	5,59	0,00	0,40	0,03	6,45	0,70
35	0,09	6,02	0,00	0,17	0,18	4,90	0,00
36	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4,78	0,08
37	0,00	0,00	0,00	0,80	0,00	0,00	0,20
38	0,28	1,08	0,00	0,07	0,12	6,02	0,81
39	1,19	0,00	0,00	0,32	0,07	5,54	0,58
40	1,99	2,17	0,00	0,11	0,03	5,87	0,82
41	0,07	1,38	0,00	0,04	0,09	6,63	0,83
42	0,66	1,28	0,00	0,45	0,20	5,29	0,25

43	2,72	0,00	0,00	0,59	0,02	6,10	0,98
44	0,00	0,59	0,00	0,00	0,34	5,41	0,57
45	0,00	1,17	0,00	0,00	0,06	4,72	0,45
46	0,41	0,00	0,00	0,93	0,04	4,99	0,06
47	0,42	0,00	0,00	0,22	0,00	5,78	0,88
48	0,26	0,71	0,00	0,03	0,03	5,42	0,95
49	1,48	9,19	0,00	0,34	0,04	5,70	0,57
50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01	4,88	0,98
51	0,00	0,00	0,00	0,59	0,05	5,29	0,94
52	0,12	0,71	0,00	0,01	0,01	6,12	0,97
53	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,00	0,45
54	0,00	0,00	0,00	0,06	0,00	0,00	0,97
55	0,36	0,28	0,00	0,04	0,03	5,63	0,94
56	0,03	0,96	0,00	0,02	0,09	5,39	0,47
57	1,82	0,00	0,00	0,59	0,05	5,79	0,72
58	1,15	0,04	0,00	0,94	0,04	4,85	0,39
59	0,21	2,77	0,00	0,16	0,22	4,93	0,14
60	0,08	0,15	0,00	0,14	0,36	5,63	0,42
61	0,11	0,00	0,00	0,01	0,20	4,81	0,76
62	0,00	0,00	0,00	0,37	0,00	5,65	0,70
63	0,03	2,33	0,00	0,01	0,12	6,38	0,60
64	0,07	1,62	0,00	0,03	0,04	5,96	0,88
65	0,02	0,00	0,00	0,40	0,08	5,77	0,93
66	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
67	0,00	0,10	0,00	0,00	0,05	5,31	0,95
68	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
69	0,00	1,72	0,00	0,20	0,03	4,87	0,93
70	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,00	1,00
71	1,51	0,12	0,00	0,80	0,03	5,80	0,05
72	0,00	0,00	0,00	0,60	0,00	0,00	0,00
73	0,00	0,00	0,00	0,42	0,00	0,00	0,00
74	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,00	49,69
75	0,00	0,00	0,00	0,89	0,00	4,06	0,04
76	0,00	4,95	0,00	0,00	0,15	4,51	0,05
77	0,00	0,00	0,00	0,92	0,00	0,00	0,08
78	0,00	0,00	0,00	0,99	0,00	3,54	1,00
79	0,00	0,00	0,00	0,98	0,00	4,88	1,16
80	182,76	0,00	0,00	0,97	0,00	3,97	0,25
81	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
82	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,00	0,98
83	1,77	0,20	0,00	0,22	0,03	6,27	0,98
84	0,30	0,00	0,00	0,11	0,02	6,86	0,98
85	0,00	0,00	0,00	0,00	0,32	4,37	0,59
86	0,45	0,00	0,00	0,45	0,16	5,20	0,10
87	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3,74	0,85
88	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,98

89	0,00	0,00	0,00	0,18	0,00	0,00	0,00
90	0,00	0,00	0,00	0,39	0,00	4,52	0,00
91	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,00	0,99
92	0,30	0,00	0,00	0,91	0,04	4,13	0,02
93	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
94	0,00	0,00	0,00	0,77	0,00	3,63	0,95
95	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
96	0,04	0,70	0,00	0,76	0,15	3,92	0,01
97	0,02	0,40	0,00	0,01	0,59	5,42	0,08
98	0,26	0,00	0,00	0,07	0,37	4,95	0,20
99	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
100	60,01	100,40	0,00	0,26	0,00	5,77	0,61
101	0,00	0,00	0,31	0,51	0,35	5,24	0,87
102	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
103	0,00	0,00	0,00	0,76	0,00	0,00	0,99
104	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,00	0,00
105	0,43	0,00	0,03	0,84	0,03	0,00	1,06
106	0,29	0,46	0,00	0,94	0,14	4,85	0,75
107	0,00	0,00	0,00	0,02	0,20	5,61	0,08
108	0,43	0,00	0,00	0,34	0,05	2,58	0,01
109	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
110	2,06	5,91	0,00	0,64	0,06	5,07	0,18
111	0,49	3,86	0,00	0,06	0,11	5,26	0,33
112	0,00	0,00	0,00	0,62	0,00	0,00	0,53
113	0,00	0,15	0,00	0,00	0,89	4,73	0,24
114	0,00	1,39	0,00	0,00	0,98	4,73	0,17
115	0,00	0,46	0,00	0,00	0,21	3,67	0,05
116	0,00	0,00	0,00	0,07	0,00	3,29	0,23
117	0,15	2,59	0,00	0,12	0,05	5,46	0,37
118	0,00	0,12	0,00	0,00	0,68	5,57	0,20
119	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
120	0,31	3,59	0,00	0,14	0,16	5,63	0,46
121	0,00	0,00	0,00	0,85	0,00	0,00	1,18
122	0,62	0,00	0,00	0,01	0,01	5,72	0,44
123	0,00	0,00	0,00	0,75	0,03	5,50	0,00
124	0,00	0,00	0,00	0,19	0,06	6,03	0,65
125	0,03	0,42	0,00	0,33	0,63	5,95	0,28
126	0,90	0,00	0,00	0,99	0,01	0,00	0,93
127	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,87
128	0,00	0,00	0,00	0,19	0,00	5,39	0,26
129	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,47
130	0,16	1,09	0,00	0,27	0,33	5,62	0,35
131	0,00	0,28	0,00	0,55	0,38	5,59	0,63
132	0,00	3,81	0,00	0,00	0,03	4,70	0,89
133	0,05	0,57	0,00	0,05	0,21	4,59	0,37
134	0,52	0,00	0,00	0,15	0,05	5,80	0,71

135	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,00	0,00
136	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4,62	1,08
137	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
138	1,58	1,38	0,00	0,15	0,09	5,27	0,38
139	0,00	4,69	0,00	0,00	0,08	5,20	0,63
140	0,15	0,00	0,00	0,59	0,23	3,73	0,54
141	0,00	0,00	0,00	0,41	0,00	0,00	0,56
142	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,00	0,00
143	1,07	22,16	0,00	0,21	0,05	4,88	0,20
144	0,00	0,00	0,00	0,84	0,00	4,20	0,05
145	6,62	25,28	0,00	0,49	0,01	4,52	0,07
146	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4,98	0,85
147	0,00	0,00	0,00	0,00	1,27	5,01	0,00
148	0,01	0,00	0,00	0,01	0,07	5,34	0,95
149	1,95	0,00	0,00	0,91	0,10	4,54	0,02
150	0,02	0,00	0,00	0,03	0,17	5,43	0,81
151	0,00	0,00	0,00	0,00	0,23	4,36	0,70
152	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
153	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,86
154	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,99
155	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
156	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
157	0,00	0,00	0,00	0,24	0,84	4,76	0,05
158	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
159	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3,40	0,00
160	0,00	0,00	0,00	0,00	0,05	2,60	0,01
161	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
162	0,12	0,83	0,00	0,18	0,11	5,75	0,72
163	0,20	0,00	0,00	0,00	0,00	5,40	0,89
164	0,49	12,71	0,00	0,01	0,01	6,44	0,71
165	0,00	0,00	0,00	0,26	0,00	0,00	0,89
166	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
167	0,00	0,16	0,00	0,05	0,22	7,45	0,80
168	0,00	0,56	0,00	0,98	0,05	3,86	0,00
169	0,18	0,00	0,00	0,32	0,02	5,51	0,92
170	0,06	1,92	0,00	0,00	0,31	5,74	0,13
171	0,15	2,20	0,00	0,10	0,05	5,58	0,82
172	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
173	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,00
174	0,00	5,21	0,00	0,00	0,01	4,93	0,67
175	0,00	0,00	0,00	0,00	0,16	4,89	0,79
176	0,02	13,42	0,00	0,00	0,05	5,45	0,43
177	0,38	0,16	0,00	0,45	0,46	6,39	0,29

Año 2013									
Empresa	Activos Fijos Tangibles	Activos totales	Pasivos totales	Utilidades Retenidas	Ventas	Depreciación	Gastos Financieros	Utilidad antes de Impuestos e Intereses	Utilidad después de Impuestos e Intereses
1									
2	3.419.725,85	6.111.279,12	3.653.395,15	412.335,43	6.630.352,09	7.194,98	0,00	93.149,23	22.686,04
3	1.275.659,10	3.837.414,99	2.889.731,46	647.667,12	7.724.699,62	96.387,70	0,00	99.195,17	61.561,27
4	4.183.075,69	6.661.842,60	3.195.183,14	0,00	15.125.157,25	752.589,68	0,00	610.711,89	610.711,89
5	3.356.661,50	5.298.937,53	2.323.633,05	464.100,85	1.767.116,18	0,00	0,00	67.915,68	27.418,13
6	12.872.276,53	17.579.993,48	11.528.971,58	1.396.841,07	11.514.571,42	2.294.630,56	59.650,84	796.205,66	552.070,22
7	162.225,21	498.711,33	234.948,54	0,00	2.561.423,11	22.936,82	0,00	94.933,30	62.035,97
8	76.388,66	953.449,34	916.485,29	73.047,60	650.973,03	21.747,33	0,00	28.648,23	28.648,23
9	1.659.413,48	2.934.847,33	1.177.268,98	0,00	4.803.212,32	218.195,31	0,00	177.178,92	138.199,56
10	102.061,88	495.538,85	441.138,01	585,49	599.259,67	16.901,83	0,00	24.407,89	18.407,35
11	12.588,58	189.039,68	108.418,74	0,00	267.391,65	0,00	0,00	0,00	0,00
12	96.342,92	4.938.861,09	4.691.791,82	109.810,26	2.436.455,50	7.306,03	0,00	76.893,50	47.612,14
13	82.762,15	747.776,88	173.169,79	427.382,60	1.086.329,97	938,53	0,00	186.003,36	144.250,79
14	1.794.819,31	3.858.715,66	2.297.942,70	349.868,75	4.457.086,46	166.257,99	0,00	56.958,42	5.696,57
15	599.635,06	739.007,45	437.448,15	34.825,10	597.331,02	3.718,68	0,00	66.187,19	52.284,33
16	120.463,63	533.485,42	385.687,10	53.634,18	1.814.365,30	3.782,90	0,00	32.361,31	23.624,63
17	313.403,18	536.437,01	324.421,77	299.933,78	908.831,57	20.982,95	0,00	0,00	0,00
18	589.656,23	691.474,01	75.811,11	129.305,15	1.108.861,25	150.744,45	0,00	80.673,25	62.925,13
19	289.323,88	558.586,57	479.115,68	64.815,34	753.423,37	22.037,66	0,00	0,00	0,00
20	1.843,98	35.676,65	5.377,42	17.534,56	1.536.870,20	1.228,13	0,00	11.267,70	11.267,70
21	19.848,60	142.697,01	57.844,10	63.723,54	52.545,81	6.498,18	0,00	5.683,80	3.694,23
22	0,00	1.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
23	1.139.025,31	1.840.276,51	1.101.053,98	263.765,97	1.560.637,47	47.156,66	0,00	80.444,51	53.486,72
24	65.159,88	648.719,98	486.157,48	131.488,11	1.376.506,77	16.506,45	0,00	63.414,33	47.469,72
25	47.709,60	454.039,38	100.607,54	283.920,09	1.449.882,25	17.970,68	0,00	74.757,29	58.310,69
26	137.353,04	1.472.068,73	1.148.547,66	47.948,63	114.361,06	0,00	0,00	4.354,28	3.396,34
27	260.000,00	628.015,16	567.437,35	38.590,18	211.270,23	0,00	0,00	23.241,49	23.241,49
28	101.761,53	299.368,94	188.996,65	0,00	1.064.076,95	0,00	0,00	12.306,70	9.722,29
29	0,00	8.451,95	3.565,71	0,00	24.133,07	0,00	0,00	4.982,36	3.886,24
30	531.687,03	667.661,56	396.721,19	14.252,66	400.850,01	21.588,14	0,00	17.623,81	13.746,57
31	0,00	800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
32	184.893,68	198.951,94	6.670,42	55.237,80	299.478,60	4.263,00	0,00	35.293,72	27.529,10
33	0,00	800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
34	1.173.587,83	1.272.574,35	545.492,46	0,00	841.017,85	196.467,26	0,00	87.480,52	68.234,81
35	202.014,61	837.096,58	615.756,27	71.502,40	2.195.643,09	0,00	0,00	37.444,95	18.487,91
36	6.146,20	45.642,65	446,49	38.177,51	80.560,50	625,20	0,00	7.609,96	5.935,77
37	0,00	908.489,01	777.845,94	81.983,64	1.001.349,33	0,00	0,00	0,00	0,00
38	800,00	1.000,00	200,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
39	20.971,93	499.674,54	417.734,61	36.615,12	1.156.964,94	10.863,15	0,00	56.270,63	43.891,09
40	298.969,69	539.967,67	335.167,34	0,00	1.051.920,26	26.276,34	0,00	61.406,43	47.858,99
41	23.377,67	239.316,68	136.913,38	13.262,65	441.047,12	15.832,44	0,00	53.340,65	53.340,65
42	73.889,45	1.320.839,89	722.822,95	241.489,55	5.019.978,94	18.472,22	0,00	232.581,60	176.375,76
43	239.731,22	440.816,06	107.922,90	102.136,13	274.136,35	44.231,11	0,00	86.768,40	73.781,31
44	223.720,89	548.641,59	538.047,29	4.533,22	1.191.453,70	22.833,54	0,00	6.744,97	5.261,08

44	0,00	67.044,16	29.010,39	9.046,57	407.903,44	0,00	0,00	36.137,44	28.187,20
45	0,00	102.137,52	62.442,92	6.762,24	92.285,27	0,00	0,00	3.759,43	2.932,36
46	741.695,94	813.142,62	55.358,66	0,00	119.514,31	9.516,68	0,00	31.385,64	24.208,69
47	632.428,20	2.155.259,15	1.830.779,79	0,00	1.779.307,38	3.532,38	0,00	22.372,64	1.397,72
48	9.943,02	136.857,22	97.645,35	19.795,36	645.339,64	3.931,77	0,00	23.354,50	18.216,51
49	131.259,10	363.192,26	176.305,40	83.095,63	545.719,11	15.638,79	0,00	77.239,90	60.247,12
50	90.925,97	485.323,46	317.646,26	1.199,09	660.684,42	1.599,62	0,00	20.674,28	13.786,27
51	120.400,37	265.139,01	195.868,36	4.370,78	331.474,66	0,00	0,00	12.214,68	12.214,68
52	165.744,40	983.589,85	720.103,88	22.574,69	1.716.792,22	5.479,00	0,00	23.454,08	16.841,92
53	220.650,00	220.650,00	90.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
54	4.700,00	5.955,32	4.755,32	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
55	243.696,05	765.600,94	558.361,92	0,00	1.145.290,88	817,44	0,00	38.063,60	29.436,45
56	451,56	43.700,09	17.530,48	3.500,00	76.433,53	0,00	0,00	6.869,61	6.869,61
57	210.262,94	320.981,52	146.244,75	0,00	531.355,64	32.572,56	0,00	43.489,89	43.489,89
58	152.569,26	206.664,13	59.484,87	410,35	143.818,72	16.259,68	0,00	1.703,40	1.703,40
59	3.901,63	5.425,63	4.625,63	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
60	14.572,21	156.437,34	37.189,58	36.433,46	628.551,09	3.494,71	0,00	54.304,43	42.357,46
61	1,00	20.380,61	14.610,36	0,00	69.415,97	143,77	0,00	4.767,63	4.767,63
62	86.363,88	367.116,35	240.478,05	0,00	667.888,93	14.696,47	0,00	49.569,96	30.058,69
63	15.392,99	1.422.944,97	777.946,33	509.394,67	885.073,25	5.215,87	0,00	81.238,43	60.046,54
64	670.711,91	898.287,28	722.495,93	100.023,03	605.000,00	6.533,93	0,00	62.221,93	62.221,93
65	471.394,89	840.385,79	518.349,67	0,00	1.059.609,40	710,02	0,00	124.789,54	124.789,54
66	0,00	250,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
67	0,00	174.577,43	145.000,22	2.656,44	515.216,80	0,00	0,00	33.959,01	25.916,51
68	0,00	800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
69	22.234,68	33.048,35	310,22	27.458,12	110.000,00	6.387,02	0,00	4.280,01	4.280,01
70	329.082,24	329.509,29	329.189,29	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
71	205.000,00	253.540,07	2.500,00	7.126,88	13.329,61	0,00	0,00	0,00	0,00
72	21.197,28	35.421,88	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
73	8.398,81	20.103,72	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
74	44.231,79	317.586,09	278.357,52	0,00	945.418,92	205,59	0,00	48.902,90	48.390,03
75	66.521,33	73.734,29	3.485,43	1.045,00	11.589,67	0,00	0,00	0,00	0,00
76	0,00	20.485,72	325,24	17.509,29	16.317,88	0,00	0,00	1.477,40	1.477,40
77	4.076,71	4.448,71	354,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
78	320.101,14	325.025,68	323.623,54	0,00	3.750,00	0,00	0,00	602,14	602,14
79	679.334,72	694.989,58	782.576,85	0,00	80.010,00	0,00	0,00	34.010,46	25.959,29
80	129.227,51	130.257,16	25.000,00	0,00	8.955,42	4.930,84	0,00	2.488,16	1.940,76
81	0,00	240,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
82	51.000,00	51.000,00	50.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
83	132.044,23	983.134,51	1.332.292,04	14.633,38	18.778,10	70.508,15	0,00	0,00	0,00
84	175.807,25	3.719.547,32	3.692.305,15	15.914,50	9.685.248,01	25.832,76	0,00	60.889,44	10.459,48
85	0,00	14.426,96	5.461,60	0,00	94.410,18	0,00	0,00	10.724,82	8.365,36
86	12.948,04	59.038,58	6.300,00	6.631,19	81.329,81	1.518,25	0,00	0,00	0,00
87	0,00	970,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
88	539.831,49	549.955,52	549.155,52	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
89	0,00	3.270,56	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

90	1.858,54	2.346,17	283,24	0,00	4.231,25	0,00	0,00	0,00	0,00
91	2.888,02	2.888,02	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
92	121.663,18	138.625,38	2.800,75	3.617,18	15.740,00	1.568,64	0,00	4.863,23	3.793,32
93	243.993,24	305.143,24	80,40	0,00	203.450,00	0,00	0,00	1.728,00	1.728,00
94	12.936,00	37.963,86	19.843,80	3.645,18	0,00	0,00	0,00	11.053,58	8.621,79
95	0,00	800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
96	72.985,56	90.598,56	3.049,69	3.919,04	9.000,00	107,00	0,00	3.375,99	3.375,99
97	0,00	39.872,56	2.463,10	19.784,83	224.693,46	324,41	0,00	14.909,46	14.909,46
98	340,48	21.243,48	9.059,33	2.358,09	90.630,61	191,52	0,00	8.094,30	6.313,55
99	0,00	903,45	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
100	61.888,84	334.838,04	201.088,58	33.722,01	441.666,06	28.278,72	0,00	35,19	27,45
101	24.546,72	56.743,51	47.963,17	0,00	232.016,58	43.406,01	0,00	3.730,93	3.730,93
102	0,00	800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
103	52.029,40	68.890,88	68.090,88	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
104	181.861,63	181.861,63	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
105	0,00	816.404,82	153.998,28	0,00	634.598,29	0,00	0,00	113.725,71	93.180,47
106	67.773,47	67.773,47	48.804,22	3.678,07	1.600,00	0,00	0,00	0,00	0,00
107	0,00	341.539,51	48.092,70	2.983,89	375.197,76	0,00	0,00	5.459,75	4.258,61
108	0,00	928,81	106,50	40,30	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
109	0,00	200,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
110	46.800,31	72.193,18	13.476,43	29.067,13	177.847,79	0,00	0,00	3.980,00	3.980,00
111	2.050,23	71.347,63	7.778,72	42.610,40	80.383,52	4.012,50	0,00	5.949,35	5.949,35
112	172.451,76	173.051,76	89.160,69	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
113	0,00	20.578,45	1.387,49	16.419,48	18.191,11	0,00	0,00	2.145,31	1.673,34
114	0,00	8.106,03	580,67	12.574,69	30.110,00	0,00	0,00	2.983,50	2.330,13
115	0,00	16.772,73	9.714,67	1.218,68	41.195,00	0,00	0,00	2.723,38	2.124,24
116	871,72	5.083,36	1.038,90	1.171,94	36.207,00	189,16	0,00	1.883,38	1.469,04
117	58.438,74	104.690,54	30.227,45	0,00	360.057,05	0,00	0,00	5.513,93	5.513,93
118	0,00	46.743,66	4.213,58	15.056,82	610.519,51	0,00	0,00	26.673,26	26.673,26
119	0,00	800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
120	15.595,98	114.616,21	41.715,61	63.016,06	235.074,57	3.266,36	0,00	4.968,02	3.399,64
121	88.867,45	100.040,74	114.157,59	620,05	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
122	0,00	703.542,32	280.915,75	332.287,22	3.889,07	0,00	0,00	7.812,30	2.736,90
123	490.550,00	751.854,13	0,00	0,00	1.164.066,93	0,00	0,00	111.548,07	111.548,07
124	279.672,43	2.090.412,50	1.254.007,49	0,00	1.773.629,57	81.941,85	0,00	159.657,21	159.657,21
125	66.826,53	89.833,48	52.329,91	82.031,03	1.449.514,12	0,00	0,00	0,00	0,00
126	76.345,00	77.205,00	70.912,65	0,00	3.600,00	935,00	0,00	1.063,35	1.063,35
127	0,00	7.790,64	6.790,64	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
128	35.727,83	248.032,31	91.039,19	3.290,76	0,00	7.939,52	0,00	0,00	0,00
129	0,00	1.527,68	727,68	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
130	36.696,18	88.653,46	10.734,78	60.080,05	297.758,81	12.308,14	0,00	6.296,73	4.911,45
131	77.443,86	128.501,40	69.269,64	30.102,21	675.840,92	0,00	0,00	25.668,36	19.251,27
132	0,00	36.136,58	20.689,39	7.603,03	184.575,23	0,00	0,00	7.354,96	6.908,34
133	1.651,99	132.566,21	71.470,11	10.612,03	297.315,23	436,07	0,00	17.207,91	13.422,17
134	117.463,38	619.427,62	324.824,12	0,00	506.949,41	25.917,00	0,00	54.186,17	42.096,13
135	221.809,60	222.209,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

136									
	777,53	86.667,36	92.700,04	0,68	260.324,45	70,68	0,00	0,00	0,00
137	0,00	800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
138	5.994,11	223.218,26	88.186,28	13.911,43	1.161.039,32	10.970,00	0,00	90.446,46	70.548,24
139	0,00	5.493,34	579,11	8.018,23	45.657,60	0,00	0,00	0,00	0,00
140	580,31	980,81	529,38	175,21	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
141	1.314,30	25.229,92	21.699,44	6.108,53	32.847,44	0,00	0,00	1.886,06	1.886,06
142	97.372,91	97.643,22	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
143	38.854,08	134.049,67	35.082,13	40.422,29	564.879,77	3.028,87	0,00	73.519,55	57.345,25
144	19.200,00	23.668,76	0,00	3.491,80	8.250,00	0,00	0,00	0,00	0,00
145	162.506,01	288.637,63	95.578,05	32.519,66	32.766,14	0,00	0,00	595,62	464,58
146	0,00	35.548,60	10.564,48	3.318,12	134.753,97	0,00	0,00	26.238,46	20.466,00
147	0,00	21.509,37	19.382,89	9.973,48	103.925,01	0,00	0,00	0,00	0,00
148	7.559,20	132.006,08	124.752,13	3.358,70	206.050,08	267,12	0,00	1.137,08	1.137,08
149	18.238,33	28.694,23	3.118,37	0,00	25.477,30	10.333,00	0,00	2.528,30	2.528,30
150	2.400,00	24.977,47	5.692,19	0,00	46.131,00	400,00	0,00	6.662,08	5.196,42
151	0,00	1.751,52	0,00	0,00	20.296,15	0,00	0,00	1.732,72	1.351,52
152	0,00	800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
153	326,00	133.559,62	99.584,87	17.884,68	0,00	242,26	0,00	19.619,70	15.290,07
154	0,00	77.181,68	76.381,68	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
155	0,00	1.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
156	0,00	800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
157	1.800,00	11.762,69	1.487,00	4.499,81	49.398,20	0,00	0,00	4.895,88	4.895,88
158	0,00	800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
159	158.600,28	186.400,28	3.500,00	0,00	10,00	0,00	0,00	3,75	3,75
160	0,00	1.038,50	38,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
161	0,00	800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
162	202.095,97	999.517,03	708.930,95	139.897,36	2.303.542,16	19.046,17	0,00	112.493,15	84.752,82
163	12.094.664,01	33.661.384,15	27.108.752,06	0,00	8.317.386,62	18.944,10	0,00	158.788,86	73.178,64
164	48.162,31	8.293.581,83	6.357.864,63	514.615,86	3.733.381,74	27.868,38	0,00	74.968,06	74.968,06
165	860.387,89	7.329.198,98	6.939.776,13	0,00	0,00	57,96	0,00	0,00	0,00
166	24.088,14	174.656,60	716.994,12	0,00	419.127,12	0,00	0,00	0,00	0,00
167	316.212,37	7.839.938,54	4.634.201,94	1.066.883,96	28.462.818,41	4.007,36	0,00	1.224.876,79	955.403,90
168	105.611,58	171.817,61	104.500,00	4.719,54	5.430,00	3.622,93	0,00	0,00	0,00
169	26.149,25	507.487,15	506.444,44	0,00	32.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
170	32.936,49	128.406,08	1.866,97	112.146,75	272.037,75	2.813,09	0,00	2.972,85	2.318,82
171	87.750,65	663.983,84	488.566,45	92.675,31	1.042.601,26	6.483,37	0,00	94.559,92	70.877,78
172	474.397,32	616.357,81	808.143,03	0,00	223.001,90	0,00	0,00	0,00	0,00
173	0,00	493.879,11	493.079,11	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
174	0,00	827.227,41	585.236,28	66.978,53	21.126,62	0,00	0,00	0,00	0,00
175	0,00	4.288,04	1.920,08	0,00	23.502,78	0,00	0,00	858,09	669,31
176	198,38	252.564,38	164.446,95	145.845,67	0,00	90,00	0,00	0,00	0,00
177	100.930,44	201.161,01	170.205,63	115.055,06	439.031,08	18.869,05	0,00	0,00	0,00

Año 2013							
Empresa	Protección fiscal diferente a la deuda	Retención de utilidades	Costo de la deuda	Activo Fijo Tangible	Rentabilidad	Tamaño de las empresas	Endeudamiento a largo plazo de empresas constructoras
1	0,08	18,18	0,00	0,56	0,02	6,82	0,60
2	0,97	10,52	0,00	0,33	0,03	6,89	0,75
3	1,23	0,00	0,00	0,63	0,09	7,18	0,48
4	0,00	16,93	0,00	0,63	0,01	6,25	0,44
5	2,88	2,53	0,01	0,73	0,05	7,06	0,66
6	0,24	0,00	0,00	0,33	0,19	6,41	0,47
7	0,76	2,55	0,00	0,08	0,03	5,81	0,96
8	1,23	0,00	0,00	0,57	0,06	6,68	0,40
9	0,69	0,03	0,00	0,21	0,05	5,78	0,89
10	0,00	0,00	0,00	0,07	0,00	5,43	0,57
11	0,10	2,31	0,00	0,02	0,02	6,39	0,95
12	0,01	2,96	0,00	0,11	0,25	6,04	0,23
13	2,92	61,42	0,00	0,47	0,01	6,65	0,60
14	0,06	0,67	0,00	0,81	0,09	5,78	0,59
15	0,12	2,27	0,00	0,23	0,06	6,26	0,72
16	0,00	0,00	0,00	0,58	0,00	5,96	0,60
17	1,87	2,05	0,00	0,85	0,12	6,04	0,11
18	0,00	0,00	0,00	0,52	0,00	5,88	0,86
19	0,11	1,56	0,00	0,05	0,32	6,19	0,15
20	1,14	17,25	0,00	0,14	0,04	4,72	0,41
21	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22	0,59	4,93	0,00	0,62	0,04	6,19	0,60
23	0,26	2,77	0,00	0,10	0,10	6,14	0,75
24	0,24	4,87	0,00	0,11	0,16	6,16	0,22
25	0,00	14,12	0,00	0,09	0,00	5,06	0,78
26	0,00	1,66	0,00	0,41	0,04	5,32	0,90
27	0,00	0,00	0,00	0,34	0,04	6,03	0,63
28	0,00	0,00	0,00	0,00	0,59	4,38	0,42
29	1,22	1,04	0,00	0,80	0,03	5,60	0,59
30	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31	0,12	2,01	0,00	0,93	0,18	5,48	0,03
32	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
33	2,25	0,00	0,00	0,92	0,07	5,92	0,43
34	0,00	3,87	0,00	0,24	0,04	6,34	0,74
35	0,08	6,43	0,00	0,13	0,17	4,91	0,01
36	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	6,00	0,86
37	0,00	0,00	0,00	0,80	0,00	0,00	0,20
38	0,19	0,83	0,00	0,04	0,11	6,06	0,84
39	0,43	0,00	0,00	0,55	0,11	6,02	0,62
40	0,30	0,25	0,00	0,10	0,22	5,64	0,57
41	0,08	1,37	0,00	0,06	0,18	6,70	0,55
42	0,51	1,38	0,00	0,54	0,20	5,44	0,24

43	3,39	0,86	0,00	0,41	0,01	6,08	0,98
44	0,00	0,32	0,00	0,00	0,54	5,61	0,43
45	0,00	2,31	0,00	0,00	0,04	4,97	0,61
46	0,30	0,00	0,00	0,91	0,04	5,08	0,07
47	0,16	0,00	0,00	0,29	0,01	6,25	0,85
48	0,17	1,09	0,00	0,07	0,17	5,81	0,71
49	0,20	1,38	0,00	0,36	0,21	5,74	0,49
50	0,08	0,09	0,00	0,19	0,04	5,82	0,65
51	0,00	0,36	0,00	0,45	0,05	5,52	0,74
52	0,23	1,34	0,00	0,17	0,02	6,23	0,73
53	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,00	0,41
54	0,00	0,00	0,00	0,79	0,00	0,00	0,80
55	0,02	0,00	0,00	0,32	0,05	6,06	0,73
56	0,00	0,51	0,00	0,01	0,16	4,88	0,40
57	0,75	0,00	0,00	0,66	0,14	5,73	0,46
58	9,55	0,24	0,00	0,74	0,01	5,16	0,29
59	0,00	0,00	0,00	0,72	0,00	0,00	0,85
60	0,06	0,86	0,00	0,09	0,35	5,80	0,24
61	0,03	0,00	0,00	0,00	0,23	4,84	0,72
62	0,30	0,00	0,00	0,24	0,14	5,82	0,66
63	0,06	8,48	0,00	0,01	0,06	5,95	0,55
64	0,11	1,61	0,00	0,75	0,07	5,78	0,80
65	0,01	0,00	0,00	0,56	0,15	6,03	0,62
66	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
67	0,00	0,10	0,00	0,00	0,19	5,71	0,83
68	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
69	1,49	6,42	0,00	0,67	0,13	5,04	0,01
70	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,00	1,00
71	0,00	0,00	0,00	0,81	0,00	4,12	0,01
72	0,00	0,00	0,00	0,60	0,00	0,00	0,00
73	0,00	0,00	0,00	0,42	0,00	0,00	0,00
74	0,00	0,00	0,00	0,14	0,15	5,98	0,88
75	0,00	0,00	0,00	0,90	0,00	4,06	0,05
76	0,00	11,85	0,00	0,00	0,07	4,21	0,02
77	0,00	0,00	0,00	0,92	0,00	0,00	0,08
78	0,00	0,00	0,00	0,98	0,00	3,57	1,00
79	0,00	0,00	0,00	0,98	0,05	4,90	1,13
80	1,98	0,00	0,00	0,99	0,02	3,95	0,19
81	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
82	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,00	0,98
83	0,00	0,00	0,00	0,13	0,00	4,27	1,36
84	0,42	1,52	0,00	0,05	0,02	6,99	0,99
85	0,00	0,00	0,00	0,00	0,74	4,98	0,38
86	0,00	0,00	0,00	0,22	0,00	4,91	0,11
87	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
88	0,00	0,00	0,00	0,98	0,00	0,00	1,00

89	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
90	0,00	0,00	0,00	0,79	0,00	3,63	0,12
91	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,00	0,00
92	0,32	0,95	0,00	0,88	0,04	4,20	0,02
93	0,00	0,00	0,00	0,80	0,01	5,31	0,00
94	0,00	0,42	0,00	0,34	0,29	0,00	0,52
95	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
96	0,03	1,16	0,00	0,81	0,04	3,95	0,03
97	0,02	1,33	0,00	0,00	0,37	5,35	0,06
98	0,02	0,37	0,00	0,02	0,38	4,96	0,43
99	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
100	803,60	1228,49	0,00	0,18	0,00	5,65	0,60
101	11,63	0,00	0,00	0,43	0,07	5,37	0,85
102	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
103	0,00	0,00	0,00	0,76	0,00	0,00	0,99
104	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,00	0,00
105	0,00	0,00	0,00	0,00	0,14	5,80	0,19
106	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	3,20	0,72
107	0,00	0,70	0,00	0,00	0,02	5,57	0,14
108	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,11
109	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
110	0,00	7,30	0,00	0,65	0,06	5,25	0,19
111	0,67	7,16	0,00	0,03	0,08	4,91	0,11
112	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,00	0,52
113	0,00	9,81	0,00	0,00	0,10	4,26	0,07
114	0,00	5,40	0,00	0,00	0,37	4,48	0,07
115	0,00	0,57	0,00	0,00	0,16	4,61	0,58
116	0,10	0,80	0,00	0,17	0,37	4,56	0,20
117	0,00	0,00	0,00	0,56	0,05	5,56	0,29
118	0,00	0,56	0,00	0,00	0,57	5,79	0,09
119	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
120	0,66	18,54	0,00	0,14	0,04	5,37	0,36
121	0,00	0,00	0,00	0,89	0,00	0,00	1,14
122	0,00	121,41	0,00	0,00	0,01	3,59	0,40
123	0,00	0,00	0,00	0,65	0,15	6,07	0,00
124	0,51	0,00	0,00	0,13	0,08	6,25	0,60
125	0,00	0,00	0,00	0,74	0,00	6,16	0,58
126	0,88	0,00	0,00	0,99	0,01	3,56	0,92
127	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,87
128	0,00	0,00	0,00	0,14	0,00	0,00	0,37
129	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,48
130	1,95	12,23	0,00	0,41	0,07	5,47	0,12
131	0,00	1,56	0,00	0,60	0,20	5,83	0,54
132	0,00	1,10	0,00	0,00	0,20	5,27	0,57
133	0,03	0,79	0,00	0,01	0,13	5,47	0,54
134	0,48	0,00	0,00	0,19	0,09	5,70	0,52

135	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,00	0,00
136	0,00	0,00	0,00	0,01	0,00	5,42	1,07
137	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
138	0,12	0,20	0,00	0,03	0,41	6,06	0,40
139	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4,66	0,11
140	0,00	0,00	0,00	0,59	0,00	0,00	0,54
141	0,00	3,24	0,00	0,05	0,07	4,52	0,86
142	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,00	0,00
143	0,04	0,70	0,00	0,29	0,55	5,75	0,26
144	0,00	0,00	0,00	0,81	0,00	3,92	0,00
145	0,00	70,00	0,00	0,56	0,00	4,52	0,33
146	0,00	0,16	0,00	0,00	0,74	5,13	0,30
147	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	5,02	0,90
148	0,23	2,95	0,00	0,06	0,01	5,31	0,95
149	4,09	0,00	0,00	0,64	0,09	4,41	0,11
150	0,06	0,00	0,00	0,10	0,27	4,66	0,23
151	0,00	0,00	0,00	0,00	0,99	4,31	0,00
152	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
153	0,01	1,17	0,00	0,00	0,15	0,00	0,75
154	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,99
155	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
156	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
157	0,00	0,92	0,00	0,15	0,42	4,69	0,13
158	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
159	0,00	0,00	0,00	0,85	0,00	1,00	0,02
160	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,04
161	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
162	0,17	1,65	0,00	0,20	0,11	6,36	0,71
163	0,12	0,00	0,00	0,36	0,00	6,92	0,81
164	0,37	6,86	0,00	0,01	0,01	6,57	0,77
165	0,00	0,00	0,00	0,12	0,00	0,00	0,95
166	0,00	0,00	0,00	0,14	0,00	5,62	4,11
167	0,00	1,12	0,00	0,04	0,16	7,45	0,59
168	0,00	0,00	0,00	0,61	0,00	3,73	0,61
169	0,00	0,00	0,00	0,05	0,00	4,51	1,00
170	0,95	48,36	0,00	0,26	0,02	5,43	0,01
171	0,07	1,31	0,00	0,13	0,14	6,02	0,74
172	0,00	0,00	0,00	0,77	0,00	5,35	1,31
173	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,00
174	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4,32	0,71
175	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20	4,37	0,45
176	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,65
177	0,00	0,00	0,00	0,50	0,00	5,64	0,85

Año 2014									
Empresa	Activos Fijos Tangibles	Activos totales	Pasivos totales	Utilidades Retenidas	Ventas	Depreciación	Gastos Financieros	Utilidad antes de Impuestos e Intereses	Utilidad después de Impuestos e Intereses
1	2.827.489,45	6.145.309,61	3.681.986,89	435.021,52	7.990.595,28	4.509,85	0,00	129.418,07	83.644,58
2	1.343.754,12	4.994.610,59	3.738.522,98	709.228,39	8.577.488,93	236.663,19	0,00	663.709,46	525.466,81
3	6.068.335,40	12.882.199,10	8.948.669,27	987.450,62	12.507.759,00	37.406,23	0,00	1.610.866,17	1.352.990,91
4	3.975.379,79	6.837.009,98	3.830.855,75	489.918,88	2.150.693,53	0,00	0,00	107.755,21	77.436,18
5	13.507.232,69	17.716.519,20	10.937.535,60	1.948.911,29	11.076.726,45	0,00	0,00	1.351.379,75	1.135.624,53
6	123.865,43	628.747,92	295.777,96	62.035,97	2.696.881,62	2.035,76	0,00	159.018,56	123.365,26
7	180.174,77	1.360.685,11	1.297.656,36	101.682,91	758.864,55	37.975,87	0,00	69.336,31	51.575,10
8	1.640.597,56	2.087.100,12	359.019,44	0,00	4.614.364,87	0,00	0,00	446.058,14	377.547,17
9	98.565,80	1.121.367,11	1.029.229,65	585,49	822.799,91	15.999,63	0,00	113.252,78	95.062,85
10	734.963,84	945.038,30	507.625,16	0,00	887.408,01	0,00	0,00	77.602,17	65.376,72
11	138.567,85	5.159.155,93	4.911.325,22	102.438,23	2.798.806,84	7.116,47	0,00	114.069,16	91.791,77
12	295.022,12	797.518,77	138.761,07	571.633,39	926.107,94	493,73	0,00	152.556,52	127.949,80
13	0,00	20.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
14	545.958,39	719.468,30	414.228,66	72.109,43	719.949,73	2.851,20	0,00	25.088,32	20.675,95
15	108.056,89	547.948,55	391.585,80	77.258,81	2.400.300,13	2.965,56	0,00	127.705,74	73.659,55
16	297.513,19	591.768,80	340.821,35	299.933,78	1.121.622,86	23.031,06	0,00	84.427,18	66.680,75
17	624.640,28	1.113.723,03	426.852,19	184.162,95	1.256.079,72	2.724,31	0,00	128.919,19	108.609,26
18	237.751,60	548.258,14	521.994,22	141.414,95	535.088,36	25.215,61	0,00	0,00	0,00
19	52.922,19	330.395,99	287.548,37	25.005,05	925.241,31	3.040,06	0,00	19.402,23	16.345,60
20	15.002,95	179.678,62	89.132,37	67.048,35	170.995,52	4.900,64	0,00	17.773,29	12.684,67
21	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22	1.180.080,88	2.065.921,67	1.234.886,02	317.252,69	2.839.930,42	165,84	0,00	219.623,89	168.344,33
23	47.590,46	346.689,13	152.844,23	178.957,83	1.026.938,31	20.456,69	0,00	71.688,71	55.660,06
24	40.269,19	581.727,08	192.646,48	342.230,78	1.240.051,97	0,00	0,00	94.751,20	79.721,91
25	137.353,04	1.335.847,30	1.009.279,90	51.344,97	57.944,95	0,00	0,00	5.164,09	4.350,56
26	545.000,00	1.092.955,67	998.221,22	61.718,54	327.931,50	0,00	0,00	70.709,21	53.981,54
27	184.261,53	465.668,35	354.129,16	9.230,02	681.775,34	0,00	0,00	1.028,04	866,08
28	0,00	8.895,64	2.580,37	3.497,62	20.400,13	0,00	0,00	2.617,18	2.187,14
29	509.289,89	843.644,10	553.064,65	27.999,23	490.026,78	22.397,14	0,00	35.160,77	29.621,54
30	0,00	800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31	275.417,34	305.652,60	124.193,33	123.841,72	205.726,30	0,00	0,00	37.261,83	31.391,60
32	0,00	800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
33	938.843,39	981.263,68	208.435,86	68.234,81	693.680,29	229.797,11	0,00	50.764,03	37.861,31
34	0,00	56.640,57	200.600,00	0,00	877.673,35	0,00	0,00	0,00	0,00
35	5.521,00	53.034,72	322,14	43.175,48	103.831,28	0,00	0,00	11.756,44	9.636,43
36	0,00	2.004.399,54	1.883.084,20	23.091,64	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
37	800,00	1.000,00	200,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
38	39.372,01	552.310,01	465.974,32	43.891,09	1.260.699,51	9.872,08	0,00	82.321,94	66.666,39
39	348.888,18	445.310,09	151.743,80	0,00	674.654,00	41.854,48	0,00	31.310,54	25.872,48
40	22.262,44	263.031,71	88.270,33	54.868,33	857.683,73	17.037,67	0,00	150.555,73	126.837,18
41	70.325,47	1.767.437,53	1.053.532,71	400.227,73	3.821.198,74	19.518,30	0,00	219.653,54	181.373,74
42	323.875,73	571.999,73	135.528,52	143.492,12	293.187,44	44.231,11	0,00	168.514,62	147.077,12
43	213.218,02	550.970,42	524.200,09	9.794,30	1.045.757,73	10.502,87	0,00	28.960,71	24.398,24

44	0,00	66.554,77	45.809,47	9.046,57	259.497,86	0,00	0,00	19.512,51	16.438,51
45	0,00	64.611,78	21.976,83	9.696,14	149.940,55	0,00	0,00	4.074,57	3.457,42
46	754.538,10	835.330,12	94.800,20	0,00	125.816,41	4.906,29	0,00	1.270,82	1.053,17
47	682.994,86	2.458.725,28	2.122.676,90	1.397,72	921.094,53	8.483,96	0,00	53.008,86	35.273,42
48	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
49	197.383,63	426.479,20	194.592,14	143.342,75	515.740,11	23.906,33	0,00	80.565,98	67.873,61
50	72.896,37	1.015.948,93	605.060,30	14.985,36	929.728,56	18.559,60	0,00	30.921,48	18.450,22
51	57.928,49	220.058,61	134.626,18	16.585,46	375.577,38	0,00	0,00	22.647,46	15.382,02
52	162.058,16	489.673,74	138.414,83	38.185,97	977.102,53	3.686,24	0,00	24.258,58	20.436,88
53	220.650,00	240.650,00	90.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
54	4.700,00	5.955,32	4.755,32	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
55	242.508,31	622.642,34	369.954,87	29.436,45	1.351.448,36	1.427,69	0,00	82.164,29	68.979,86
56	4.202,56	107.364,85	23.000,37	5.500,00	197.896,59	0,00	0,00	21.735,34	18.311,15
57	210.262,94	613.679,28	369.039,54	0,00	797.384,64	13.029,02	0,00	48.582,01	40.928,40
58	136.239,58	161.131,66	8.187,73	2.113,65	139.071,70	16.259,68	0,00	10.320,97	8.695,00
59	2.782,46	25.186,46	23.009,86	0,00	94.784,15	0,00	0,00	10.893,50	9.177,34
60	12.075,19	201.989,41	51.817,16	54.555,17	466.335,85	2.497,02	0,00	36.707,36	30.924,48
61	391,94	26.638,16	18.904,24	0,00	91.845,86	23,06	0,00	7.895,02	6.651,24
62	65.600,15	293.970,05	128.980,78	30.058,69	727.588,07	1.453,40	0,00	68.661,53	57.844,59
63	11.603,19	2.105.229,14	1.197.092,77	563.436,56	1.098.714,18	3.789,80	0,00	116.580,33	97.144,90
64	426.639,93	1.251.119,43	1.014.483,39	162.244,96	1.105.000,00	6.533,96	0,00	84.967,82	71.581,99
65	510.354,41	923.006,98	517.410,81	82.736,12	1.239.827,97	3.379,76	0,00	107.585,92	89.017,82
66	39.006,50	44.706,50	57.797,51	0,00	5.068,42	0,00	0,00	0,00	0,00
67	0,00	114.009,86	70.328,08	28.572,94	334.638,95	0,00	0,00	27.042,36	22.241,59
68	0,00	800,00	0,00	0,00	567,40	0,00	0,00	0,00	0,00
69	106.179,23	164.687,60	27.708,22	0,00	210.102,23	10.963,13	0,00	18.191,26	15.325,41
70	329.082,24	334.189,29	329.189,29	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
71	205.000,00	242.608,00	2.500,00	7.126,88	26.403,86	0,00	0,00	1.245,13	1.048,97
72	21.197,28	35.421,88	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
73	8.398,81	20.103,72	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
74	48.185,25	806.830,96	752.092,50	34.329,70	1.009.749,68	4.766,11	0,00	27.768,08	23.393,50
75	66.521,33	71.876,78	5.490,35	1.045,00	18.437,53	0,00	0,00	0,00	0,00
76	0,00	20.995,21	186,64	18.661,66	7.816,13	0,00	0,00	1.013,69	830,89
77	4.076,71	4.448,71	354,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
78	320.039,63	335.171,10	334.371,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
79	659.303,96	669.286,16	664.830,75	9.595,73	83.366,19	20.030,76	0,00	58.799,79	49.536,47
80	124.296,67	131.387,71	26.035,03	0,00	3.750,00	4.930,84	0,00	3.645,64	3.071,31
81	0,00	240,00	13,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
82	51.000,00	51.000,00	50.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
83	108.952,95	930.569,20	1.312.837,49	0,00	980,00	23.091,28	0,00	0,00	0,00
84	114.836,18	2.013.734,60	1.903.563,76	26.442,18	2.443.916,85	23.901,45	0,00	411.717,10	267.376,09
85	0,00	11.569,85	1.642,05	7.965,36	15.207,68	0,00	0,00	1.790,89	1.508,75
86	12.479,67	59.316,03	6.300,00	9.976,92	21.394,50	0,00	0,00	329,33	277,45
87	0,00	970,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
88	539.831,49	554.108,70	553.885,77	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
89	0,00	2.666,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

90	1.858,54	17.378,99	14.960,47	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
91	396.230,05	400.144,62	397.256,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
92	120.094,54	138.340,78	5.793,62	0,00	18.612,00	1.568,64	0,00	6.720,43	5.661,69
93	248.288,24	319.088,36	23.984,79	0,00	349.391,42	0,00	0,00	43.403,01	36.565,30
94	0,00	22.374,35	17.190,27	26.930,87	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
95	0,00	800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
96	72.908,16	82.084,33	0,00	1.285,77	9.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
97	0,00	22.734,88	6.251,06	26.258,65	33.984,51	0,00	0,00	0,00	0,00
98	0,00	7.786,50	2.245,70	0,00	40.656,02	0,00	0,00	3.717,92	3.132,20
99	0,00	903,45	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
100	33.610,12	331.752,71	184.059,72	33.749,46	962.897,01	28.278,72	0,00	24.963,75	21.030,96
101	83.116,68	117.210,49	110.947,17	0,00	158.687,70	27.795,42	0,00	1.440,91	1.213,91
102	0,00	800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
103	2.191.934,54	2.243.858,72	73.153,58	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
104	0,00	181.861,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
105	612.000,00	875.993,41	297.895,35	91.606,54	55.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
106	67.773,47	67.773,47	62.604,22	3.678,07	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
107	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
108	0,00	800,00	0,00	40,30	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
109	0,00	200,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
110	46.800,31	58.911,18	51,29	29.737,95	4.800,00	0,00	0,00	194,43	162,94
111	1.549,38	52.060,37	2.685,04	45.318,31	29.214,00	500,85	0,00	29,95	0,00
112	166.273,45	166.873,45	82.982,38	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
113	0,00	52.021,48	11.842,65	18.092,83	126.222,21	0,00	0,00	37.575,56	31.655,91
114	0,00	14.474,49	2.910,15	14.904,82	69.400,00	0,00	0,00	6.324,33	5.183,88
115	0,00	15.597,76	7.913,46	3.130,49	4.960,37	0,00	0,00	3.138,71	2.644,24
116	606,83	4.570,91	271,83	2.452,64	7.866,75	264,89	0,00	398,26	326,44
117	57.020,16	69.784,52	6.076,94	0,00	43.405,44	0,00	0,00	7.589,14	6.393,55
118	0,00	44.322,73	1.792,65	26.673,26	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
119	0,00	800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
120	9.761,30	112.395,97	34.431,93	66.415,70	151.439,67	7.999,00	0,00	11.377,36	8.886,92
121	190.184,24	214.252,89	145.066,29	620,05	29.895,29	2.916,67	0,00	3.477,27	3.071,79
122	0,00	674.991,10	202.766,78	334.987,42	194.323,07	0,00	0,00	58.924,23	49.634,45
123	397.000,00	631.000,00	37.279,02	0,00	1.622.235,99	0,00	0,00	81.341,29	68.526,78
124	376.919,16	2.028.490,51	1.150.568,72	0,00	999.110,00	0,00	0,00	115.330,58	96.750,24
125	60.804,97	83.811,92	52.329,91	33.885,05	138.619,72	0,00	0,00	0,00	0,00
126	75.410,00	76.177,00	68.965,00	0,00	4.650,00	935,00	0,00	1.899,20	1.600,00
127	0,00	3.125,51	2.125,51	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
128	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
129	0,00	1.535,38	735,38	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
130	24.554,69	84.299,58	2.368,19	64.500,35	96.401,40	12.141,49	0,00	14.228,66	9.860,20
131	76.794,16	103.485,57	74.380,82	48.832,00	88.885,42	860,11	0,00	0,00	0,00
132	0,00	37.585,87	17.608,62	14.207,19	88.792,45	0,00	0,00	7.758,61	6.274,77
133	1.215,92	69.708,94	5.255,86	25.145,47	97.681,61	0,00	0,00	4.020,59	3.387,19
134	120.046,38	522.444,71	268.203,89	37.432,62	280.185,11	25.917,00	0,00	0,00	0,00
135	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

136	777,53	15.190,98	14.692,95	0,68	27.221,13	0,00	0,00	1.646,65	1.387,24
137	0,00	800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
138	5.994,11	133.875,72	7.708,81	84.459,67	262.744,24	0,00	0,00	40.024,92	32.807,31
139	0,00	39.569,35	37.047,77	3.912,53	4.426,37	0,00	0,00	0,00	0,00
140	580,31	601,43	150,00	175,21	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
141	134.260,20	147.861,09	145.543,49	2.730,48	11.336,29	253,56	0,00	0,00	0,00
142	97.372,91	97.643,22	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
143	5.883,40	60.475,22	11.069,57	40.422,29	302.141,80	0,00	0,00	13.934,92	11.739,61
144	13.464,00	25.043,45	253,62	0,00	19.251,10	0,00	0,00	2.006,99	1.690,81
145	123.946,76	338.455,45	128.991,94	32.984,24	217.511,96	0,00	0,00	29.368,71	24.741,96
146	0,00	32.098,11	20.029,61	23.784,12	38.127,11	0,00	0,00	0,00	0,00
147	0,00	21.509,37	19.382,89	1.726,48	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
148	7.142,31	144.866,26	127.714,61	4.245,86	315.209,67	755,25	0,00	20.015,15	16.168,98
149	12.814,20	27.270,64	3.848,97	0,00	23.788,50	5.424,13	0,00	585,15	479,63
150	2.000,00	23.052,28	3.987,79	0,00	16.880,00	400,00	0,00	607,67	511,94
151	0,00	400,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
152	0,00	800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
153	278,96	133.468,68	100.832,87	33.174,75	0,00	47,04	0,00	0,00	0,00
154	76.381,68	77.181,68	76.381,68	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
155	0,00	1.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
156	0,00	800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
157	1.800,00	11.361,15	5.934,89	3.245,97	64.676,16	0,00	0,00	1.543,45	1.300,29
158	0,00	800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
159	156.905,30	178.412,34	3.588,74	0,00	74.515,51	0,00	0,00	9.405,91	7.924,10
160	0,00	1.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
161	0,00	800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
162	133.771,21	1.370.259,97	983.020,21	224.650,18	2.883.247,09	14.167,28	0,00	196.245,07	158.323,65
163	2.333.420,83	30.927.159,60	26.136.343,50	38.320,58	10.821.437,10	28.480,51	0,00	1.359.943,38	1.035.296,36
164	94.900,99	8.750.504,20	6.808.281,09	470.780,80	4.184.523,83	21.094,02	0,00	212.456,87	173.111,92
165	3.017,17	6.728.010,19	6.329.391,72	0,00	5.106.403,50	792,03	0,00	15.498,57	10.818,38
166	169.371,62	397.838,88	377.174,16	8.220,28	1.173.276,94	13.000,52	0,00	23.368,34	19.686,89
167	291.803,23	4.032.301,26	757.245,76	2.022.287,86	8.957.692,86	24.409,14	0,00	68.428,20	57.648,02
168	81.231,05	82.778,50	0,00	4.719,54	5.640,00	3.559,59	0,00	1.827,20	1.568,41
169	23.603,37	584.536,24	583.493,53	0,00	0,00	2.545,17	0,00	0,00	0,00
170	30.087,00	188.045,60	17.184,75	114.465,57	879.972,00	2.849,49	0,00	79.351,31	66.850,30
171	133.820,39	839.542,38	643.925,34	93.664,80	980.191,92	14.555,50	0,00	166.200,22	138.534,14
172	519.193,00	1.526.137,36	1.960.791,66	0,00	2.217.477,44	86.521,51	0,00	0,00	0,00
173	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
174	747.728,39	833.379,90	580.350,19	66.978,53	39.108,00	2.449,95	0,00	18.050,24	15.088,15
175	0,00	2.788,06	886,14	669,31	7.700,00	0,00	0,00	0,00	0,00
176	115,88	173.909,92	94.073,28	145.845,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
177	87.990,24	135.762,68	124.807,30	0,00	101.758,05	12.940,20	0,00	0,00	0,00

Año 2014							
Empresa	Protección fiscal diferente a la deuda	Retención de utilidades	Costo de la deuda	Activo Fijo Tangible	Rentabilidad	Tamaño de las empresas	Endeudamiento a largo plazo de empresas constructoras
1	0,03	5,20	0,00	0,46	0,02	6,90	0,60
2	0,36	1,35	0,00	0,27	0,13	6,93	0,75
3	0,02	0,73	0,00	0,47	0,13	7,10	0,69
4	0,00	6,33	0,00	0,58	0,02	6,33	0,56
5	0,00	1,72	0,00	0,76	0,08	7,04	0,62
6	0,01	0,50	0,00	0,20	0,25	6,43	0,47
7	0,55	1,97	0,00	0,13	0,05	5,88	0,95
8	0,00	0,00	0,00	0,79	0,21	6,66	0,17
9	0,14	0,01	0,00	0,09	0,10	5,92	0,92
10	0,00	0,00	0,00	0,78	0,08	5,95	0,54
11	0,06	1,12	0,00	0,03	0,02	6,45	0,95
12	0,00	4,47	0,00	0,37	0,19	5,97	0,17
13	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
14	0,11	3,49	0,00	0,76	0,03	5,86	0,58
15	0,02	1,05	0,00	0,20	0,23	6,38	0,71
16	0,27	4,50	0,00	0,50	0,14	6,05	0,58
17	0,02	1,70	0,00	0,56	0,12	6,10	0,38
18	0,00	0,00	0,00	0,43	0,00	5,73	0,95
19	0,16	1,53	0,00	0,16	0,06	5,97	0,87
20	0,28	5,29	0,00	0,08	0,10	5,23	0,50
21	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22	0,00	1,88	0,00	0,57	0,11	6,45	0,60
23	0,29	3,22	0,00	0,14	0,21	6,01	0,44
24	0,00	4,29	0,00	0,07	0,16	6,09	0,33
25	0,00	11,80	0,00	0,10	0,00	4,76	0,76
26	0,00	1,14	0,00	0,50	0,06	5,52	0,91
27	0,00	10,66	0,00	0,40	0,00	5,83	0,76
28	0,00	1,60	0,00	0,00	0,29	4,31	0,29
29	0,64	0,95	0,00	0,60	0,04	5,69	0,66
30	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31	0,00	3,95	0,00	0,90	0,12	5,31	0,41
32	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
33	4,53	1,80	0,00	0,96	0,05	5,84	0,21
34	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	5,94	3,54
35	0,00	4,48	0,00	0,10	0,22	5,02	0,01
36	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,94
37	0,00	0,00	0,00	0,80	0,00	0,00	0,20
38	0,12	0,66	0,00	0,07	0,15	6,10	0,84
39	1,34	0,00	0,00	0,78	0,07	5,83	0,34
40	0,11	0,43	0,00	0,08	0,57	5,93	0,34
41	0,09	2,21	0,00	0,04	0,12	6,58	0,60
42	0,26	0,98	0,00	0,57	0,29	5,47	0,24

43	0,36	0,40	0,00	0,39	0,05	6,02	0,95
44	0,00	0,55	0,00	0,00	0,29	5,41	0,69
45	0,00	2,80	0,00	0,00	0,06	5,18	0,34
46	3,86	0,00	0,00	0,90	0,00	5,10	0,11
47	0,16	0,04	0,00	0,28	0,02	5,96	0,86
48	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
49	0,30	2,11	0,00	0,46	0,19	5,71	0,46
50	0,60	0,81	0,00	0,07	0,03	5,97	0,60
51	0,00	1,08	0,00	0,26	0,10	5,57	0,61
52	0,15	1,87	0,00	0,33	0,05	5,99	0,28
53	0,00	0,00	0,00	0,92	0,00	0,00	0,37
54	0,00	0,00	0,00	0,79	0,00	0,00	0,80
55	0,02	0,43	0,00	0,39	0,13	6,13	0,59
56	0,00	0,30	0,00	0,04	0,20	5,30	0,21
57	0,27	0,00	0,00	0,34	0,08	5,90	0,60
58	1,58	0,24	0,00	0,85	0,06	5,14	0,05
59	0,00	0,00	0,00	0,11	0,43	4,98	0,91
60	0,07	1,76	0,00	0,06	0,18	5,67	0,26
61	0,00	0,00	0,00	0,01	0,30	4,96	0,71
62	0,02	0,52	0,00	0,22	0,23	5,86	0,44
63	0,03	5,80	0,00	0,01	0,06	6,04	0,57
64	0,08	2,27	0,00	0,34	0,07	6,04	0,81
65	0,03	0,93	0,00	0,55	0,12	6,09	0,56
66	0,00	0,00	0,00	0,87	0,00	3,70	1,29
67	0,00	1,28	0,00	0,00	0,24	5,52	0,62
68	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2,75	0,00
69	0,60	0,00	0,00	0,64	0,11	5,32	0,17
70	0,00	0,00	0,00	0,98	0,00	0,00	0,99
71	0,00	6,79	0,00	0,84	0,01	4,42	0,01
72	0,00	0,00	0,00	0,60	0,00	0,00	0,00
73	0,00	0,00	0,00	0,42	0,00	0,00	0,00
74	0,17	1,47	0,00	0,06	0,03	6,00	0,93
75	0,00	0,00	0,00	0,93	0,00	4,27	0,08
76	0,00	22,46	0,00	0,00	0,05	3,89	0,01
77	0,00	0,00	0,00	0,92	0,00	0,00	0,08
78	0,00	0,00	0,00	0,95	0,00	0,00	1,00
79	0,34	0,19	0,00	0,99	0,09	4,92	0,99
80	1,35	0,00	0,00	0,95	0,03	3,57	0,20
81	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,05
82	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,00	0,98
83	0,00	0,00	0,00	0,12	0,00	2,99	1,41
84	0,06	0,10	0,00	0,06	0,20	6,39	0,95
85	0,00	5,28	0,00	0,00	0,15	4,18	0,14
86	0,00	35,96	0,00	0,21	0,01	4,33	0,11
87	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
88	0,00	0,00	0,00	0,97	0,00	0,00	1,00

89	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
90	0,00	0,00	0,00	0,11	0,00	0,00	0,86
91	0,00	0,00	0,00	0,99	0,00	0,00	0,99
92	0,23	0,00	0,00	0,87	0,05	4,27	0,04
93	0,00	0,00	0,00	0,78	0,14	5,54	0,08
94	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,77
95	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
96	0,00	0,00	0,00	0,89	0,00	3,95	0,00
97	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4,53	0,27
98	0,00	0,00	0,00	0,00	0,48	4,61	0,29
99	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
100	1,13	1,60	0,00	0,10	0,08	5,98	0,55
101	19,29	0,00	0,00	0,71	0,01	5,20	0,95
102	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
103	0,00	0,00	0,00	0,98	0,00	0,00	0,03
104	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
105	0,00	0,00	0,00	0,70	0,00	4,74	0,34
106	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,00	0,92
107	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
108	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
109	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
110	0,00	182,51	0,00	0,79	0,00	3,68	0,00
111	16,72	0,00	0,00	0,03	0,00	4,47	0,05
112	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,00	0,50
113	0,00	0,57	0,00	0,00	0,72	5,10	0,23
114	0,00	2,88	0,00	0,00	0,44	4,84	0,20
115	0,00	1,18	0,00	0,00	0,20	3,70	0,51
116	0,67	7,51	0,00	0,13	0,09	3,90	0,06
117	0,00	0,00	0,00	0,82	0,11	4,64	0,09
118	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,04
119	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
120	0,70	7,47	0,00	0,09	0,10	5,18	0,31
121	0,84	0,20	0,00	0,89	0,02	4,48	0,68
122	0,00	6,75	0,00	0,00	0,09	5,29	0,30
123	0,00	0,00	0,00	0,63	0,13	6,21	0,06
124	0,00	0,00	0,00	0,19	0,06	6,00	0,57
125	0,00	0,00	0,00	0,73	0,00	5,14	0,62
126	0,49	0,00	0,00	0,99	0,02	3,67	0,91
127	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,68
128	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
129	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,48
130	0,85	6,54	0,00	0,29	0,17	4,98	0,03
131	0,00	0,00	0,00	0,74	0,00	4,95	0,72
132	0,00	2,26	0,00	0,00	0,21	4,95	0,47
133	0,00	7,42	0,00	0,02	0,06	4,99	0,08
134	0,00	0,00	0,00	0,23	0,00	5,45	0,51

135	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
136	0,00	0,00	0,00	0,05	0,11	4,43	0,97
137	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
138	0,00	2,57	0,00	0,04	0,30	5,42	0,06
139	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3,65	0,94
140	0,00	0,00	0,00	0,96	0,00	0,00	0,25
141	0,00	0,00	0,00	0,91	0,00	4,05	0,98
142	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,00	0,00
143	0,00	3,44	0,00	0,10	0,23	5,48	0,18
144	0,00	0,00	0,00	0,54	0,08	4,28	0,01
145	0,00	1,33	0,00	0,37	0,09	5,34	0,38
146	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4,58	0,62
147	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,90
148	0,04	0,26	0,00	0,05	0,14	5,50	0,88
149	9,27	0,00	0,00	0,47	0,02	4,38	0,14
150	0,66	0,00	0,00	0,09	0,03	4,23	0,17
151	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
152	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
153	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,76
154	0,00	0,00	0,00	0,99	0,00	0,00	0,99
155	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
156	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
157	0,00	2,50	0,00	0,16	0,14	4,81	0,52
158	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
159	0,00	0,00	0,00	0,88	0,05	4,87	0,02
160	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
161	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
162	0,07	1,42	0,00	0,10	0,14	6,46	0,72
163	0,02	0,04	0,00	0,08	0,04	7,03	0,85
164	0,10	2,72	0,00	0,01	0,02	6,62	0,78
165	0,05	0,00	0,00	0,00	0,00	6,71	0,94
166	0,56	0,42	0,00	0,43	0,06	6,07	0,95
167	0,36	35,08	0,00	0,07	0,02	6,95	0,19
168	1,95	3,01	0,00	0,98	0,02	3,75	0,00
169	0,00	0,00	0,00	0,04	0,00	0,00	1,00
170	0,04	1,71	0,00	0,16	0,42	5,94	0,09
171	0,09	0,68	0,00	0,16	0,20	5,99	0,77
172	0,00	0,00	0,00	0,34	0,00	6,35	1,28
173	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
174	0,14	4,44	0,00	0,90	0,02	4,59	0,70
175	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3,89	0,32
176	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,54
177	0,00	0,00	0,00	0,65	0,00	5,01	0,92

Año 2015									
Empresa	Activos Fijos Tangibles	Activos totales	Pasivos totales	Utilidades Retenidas	Ventas	Depreciación	Gastos Financieros	Utilidad antes de Impuestos e Intereses	Utilidad después de Impuestos e Intereses
1	2.821.159,08	4.337.035,48	2.221.573,57	440.460,24	6.647,50	3.526,40	1.293,74	1.293,74	0,00
2	1.196.665,95	6.948.642,28	5.350.361,15	1.017.632,47	7.278.788,66	118.540,20	0,00	625.807,32	516.129,75
3	8.512.440,73	31.402.277,30	26.502.717,90	1.879.617,62	24.981,21	36.953,57	9.815,82	1.739.341,12	1.457.055,91
4	4.162.844,99	6.064.949,73	5.577.619,92	476.163,28	2.868.342,01	0,00	0,00	36.902,41	32.243,26
5	12.505.758,10	17.638.821,90	10.595.991,00	2.698.436,92	9.851.297,03	11.294,64	266.675,02	553.826,78	213.714,64
6	237.333,34	798.700,07	347.064,81	131.243,14	0,00	2.819,89	7.821,60	205.258,53	155.146,28
7	167.102,50	974.311,13	892.251,47	92.568,51	436.063,32	25.277,19	0,00	44.621,72	34.406,92
8	1.383.951,32	1.868.976,49	814.337,23	0,00	897.300,61	0,00	0,00	0,00	0,00
9	88.159,05	1.096.778,11	1.046.239,81	0,00	79.809,62	19.348,44	0,00	36.407,54	31.715,25
10	723.666,70	970.952,53	391.359,61	52.218,84	623.448,36	0,00	0,00	21.787,50	18.355,10
11	132.301,77	4.932.707,23	4.607.198,20	102.921,60	2.222.163,92	8.835,89	130.443,85	278.299,96	120.753,60
12	295.069,63	918.671,95	164.384,68	646.584,00	820.889,57	986,32	362,80	173.229,82	145.079,24
13	1.241.773,53	1.626.912,74	1.150.331,23	330.220,21	2.913.023,06	0,00	0,00	0,00	0,00
14	458.382,75	553.855,59	238.356,31	27.957,65	703.966,09	1.752,82	0,00	24.204,84	19.827,74
15	96.789,91	722.454,23	559.443,41	85.823,24	11.553,08	2.965,56	0,00	69.939,08	41.398,46
16	428.337,56	799.527,24	422.450,47	299.933,80	88.832,46	0,00	0,00	89.885,70	67.116,76
17	464.320,97	1.246.242,82	536.120,04	256.170,89	0,00	160.319,31	66.202,65	192.039,67	80.588,63
18	233.069,01	466.725,97	424.812,59	73.295,02	863.276,81	22.498,04	0,00	13.261,94	11.044,17
19	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
20	13.668,14	157.025,98	66.219,48	71.653,91	126.958,77	1.544,81	0,00	6.145,21	3.773,79
21	0,00	688.127,83	653.584,21	18.215,43	1.059.269,78	0,00	0,00	48.281,88	34.681,12
22	1.233.532,62	2.023.259,84	1.175.829,23	409.065,81	0,00	0,00	4.399,43	148.593,85	86.805,07
23	37.524,10	501.046,05	270.062,52	199.338,58	1.084.293,05	17.508,54	2.553,72	76.263,76	59.918,20
24	28.895,51	516.813,44	87.519,63	394.964,24	0,00	3.990,65	36,86	32.335,14	27.210,01
25	137.353,04	1.927.433,24	1.600.790,81	51.258,83	9.199,34	0,00	0,00	507,82	427,82
26	545.000,00	1.050.868,32	936.324,56	92.693,02	163.686,57	0,00	0,00	38.960,33	30.784,75
27	296.393,00	463.562,86	104.119,24	9.966,19	984.187,30	29.675,00	0,00	18.250,65	15.375,44
28	0,00	18.556,51	6.243,50	4.815,27	81.237,62	0,00	0,00	10.579,04	8.911,51
29	486.892,75	841.079,56	549.731,67	47.638,31	117.799,50	22.397,14	0,00	1.375,78	1.159,04
30	0,00	800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31	263.246,36	295.763,96	48.601,59	144.654,35	395.793,28	12.170,98	0,00	105.494,41	87.005,70
32	0,00	800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
33	468.471,58	899.040,72	512.158,18	68.234,81	525.518,44	104.177,99	0,00	47.639,73	40.134,56
34	15.666,67	205.082,18	573.087,54	73.113,49	348.878,15	0,00	0,00	0,00	0,00
35	2.300,00	61.763,28	3.007,72	50.691,90	133.535,61	0,00	0,00	12.958,87	10.271,27
36	0,00	1.308.140,87	1.165.855,49	23.136,75	0,00	0,00	0,00	52.890,56	39.924,65
37	6.186,34	23.404,90	19.890,61	0,00	71.695,98	0,00	0,00	4.859,52	4.093,95
38	124.467,81	477.696,04	360.051,88	84.901,97	1.044.225,08	0,00	7.004,97	79.772,12	56.257,09
39	-142.514,07	768.475,85	435.969,91	0,00	1.435.284,89	44.127,10	12.159,55	90.081,53	63.850,33
40	22.262,44	271.997,86	99.906,87	54.868,33	812.216,28	0,00	0,00	118.515,73	99.844,76
41	156.181,76	1.672.727,12	956.555,62	504.526,82	0,00	27.749,75	2.393,22	53.142,17	35.770,18
42	371.488,75	682.104,67	168.883,01	211.855,47	323.148,80	44.231,11	19.628,18	152.193,07	115.807,55
43	232.877,59	623.269,81	576.888,48	25.970,33	1.561.996,39	28.558,90	0,00	35.110,49	29.579,18

44	0,00	22.294,50	7.214,14	9.046,57	215.794,30	0,00	0,00	10.660,35	8.980,92
45	0,00	100.835,63	59.522,66	9.694,61	35.986,67	0,00	0,00	1.941,63	1.618,36
46	946.280,69	1.010.239,00	254.787,99	0,00	1.649,16	5.660,38	0,00	33.240,24	26.302,61
47	777.791,74	2.540.801,24	2.201.508,54	12.966,74	0,00	11.015,28	75.182,64	102.687,12	3.244,32
48	3.118,78	51.679,93	9.558,24	16.516,59	166.636,03	1.336,62	0,00	26.594,85	22.405,10
49	207.050,16	386.319,06	120.894,46	188.342,75	727.055,26	28.123,37	1.126,44	61.170,62	50.584,82
50	54.293,01	758.479,09	347.586,33	18.008,88	695.387,13	18.603,36	1.002,17	23.454,81	12.139,95
51	57.928,49	221.498,88	126.492,55	31.967,48	0,00	0,00	0,00	17.508,83	14.440,27
52	186.762,17	751.076,94	377.341,04	42.749,86	1.327.580,14	4.596,56	12.193,56	54.257,36	34.887,17
53	211.686,83	223.836,90	71.597,58	0,00	50.575,21	0,00	0,00	2.845,43	2.397,16
54	4.700,00	5.955,32	4.755,32	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
55	232.011,66	890.381,62	440.576,63	70.340,05	825.878,29	2.272,50	484,93	63.863,02	53.042,32
56	128.806,12	222.982,98	40.472,23	15.500,00	365.968,18	0,00	0,00	57.549,60	48.483,23
57	301.929,57	645.069,38	349.667,81	0,00	258.767,84	13.811,90	0,00	17.605,25	14.831,72
58	49.979,91	164.023,79	5.935,55	7.878,43	233.311,65	16.259,68	0,00	3.038,93	2.560,18
59	1.663,29	14.920,05	14.120,05	0,00	189.893,84	0,00	0,00	2.059,78	1.735,28
60	162.578,17	319.622,08	175.321,13	73.007,81	0,00	2.497,02	1.463,80	6.864,95	4.550,25
61	1,00	29.295,23	20.081,20	0,00	110.609,91	390,94	0,00	9.666,99	8.144,05
62	97.335,33	630.573,48	404.726,56	125.403,33	478.634,27	986,47	9.776,02	21.040,11	6.302,39
63	9.029,96	2.064.172,52	1.297.088,63	620.260,52	1.151.224,81	3.421,44	0,00	108.773,63	90.660,08
64	57.004,76	2.269.987,35	2.033.583,13	189.936,66	1.311.001,00	17.008,48	338,21	62.365,88	52.255,83
65	651.611,09	966.463,70	504.113,33	141.754,94	1.305.004,85	1.188,35	16.733,96	128.023,68	85.602,12
66	38.706,50	46.406,88	56.919,06	0,00	305.452,81	0,00	0,00	3.061,07	2.578,83
67	0,00	160.519,80	97.455,82	42.677,52	258.367,77	0,00	0,00	34.700,85	29.234,08
68	0,00	800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
69	136.433,90	287.662,69	128.597,55	10.160,77	236.169,85	15.061,41	0,00	38.125,42	33.311,86
70	329.082,24	334.189,29	329.189,29	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
71	205.000,00	242.608,00	2.500,00	7.126,88	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
72	21.197,28	35.421,88	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
73	8.398,81	20.103,72	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
74	48.883,58	145.368,02	387.129,67	48.288,60	10.130,00	6.745,85	0,00	0,00	0,00
75	66.521,33	74.553,45	7.584,06	1.045,00	32.558,49	0,00	0,00	1.043,71	879,28
76	0,00	22.131,81	356,63	19.309,75	12.068,00	0,00	0,00	1.511,87	1.239,24
77	4.076,71	4.448,71	354,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
78	0,00	335.171,10	334.371,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
79	632.934,40	643.999,34	618.568,31	37.512,01	79.070,00	26.369,56	0,00	37.553,63	31.637,43
80	119.365,83	134.008,14	25.086,09	2.036,28	35.450,00	4.930,84	0,00	303,23	255,46
81	0,00	800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
82	51.000,00	51.000,00	50.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
83	22.242,95	899.226,27	1.312.952,91	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
84	31.932,71	877.465,03	750.472,45	169.772,37	0,00	11.630,54	1.174,56	1.174,56	0,00
85	0,00	800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
86	-810,01	51.300,71	0,00	10.254,37	49.700,00	810,01	0,00	0,00	0,00
87	0,00	1.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
88	39.831,49	559.159,08	558.936,15	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
89	0,00	2.666,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

90	-7.105,83	3.137,67	17.666,41	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
91	396.230,00	411.226,35	397.256,55	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
92	0,00	140.160,96	2.624,31	3.378,33	18.864,00	1.568,64	0,00	8.932,92	7.525,63
93	248.288,24	381.938,24	24.668,49	0,00	281.551,05	0,00	0,00	33.574,09	27.689,97
94	0,00	12.936,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
95	0,00	800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
96	72.830,76	82.767,92	514,10	1.206,41	9.195,00	77,40	0,00	291,15	248,85
97	0,00	17.620,26	915,02	13.768,65	6.339,64	0,00	0,00	742,35	625,40
98	-60,03	22.538,60	10.919,32	2.028,29	79.928,00	0,00	0,00	10.882,58	9.168,14
99	0,00	903,45	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
100	33.610,12	400.359,87	234.702,18	33.749,46	276.148,53	28.278,72	0,00	165.433,44	141.898,43
101	83.116,68	99.102,51	93.122,55	564,62	121.458,06	12.961,11	0,00	434,35	365,92
102	0,00	800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
103	2.191.934,54	2.243.858,72	73.153,58	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
104	0,00	169.441,90	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
105	612.000,00	754.102,05	89.495,51	91.606,54	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
106	66.413,47	66.470,47	61.301,22	3.678,07	2.850,00	0,00	0,00	0,00	0,00
107	0,00	800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
108	0,00	800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
109	0,00	200,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
110	39.169,31	58.859,89	0,00	29.852,47	140,00	7.631,00	0,00	0,00	0,00
111	29.574,01	37.847,80	4.420,90	29.318,31	17.056,00	64,64	0,00	78,46	51,57
112	160.095,14	160.695,14	76.804,07	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
113	0,00	48.566,13	3.390,35	39.080,68	0,00	0,00	0,00	8.946,29	7.536,89
114	0,00	12.690,65	1.613,37	18.943,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
115	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
116	341,94	3.935,42	0,00	2.318,14	8.286,00	264,89	0,00	0,00	0,00
117	56.538,16	100.422,69	34.418,67	4.347,61	49.111,07	0,00	0,00	4.199,75	3.463,71
118	0,00	42.530,08	0,00	26.673,26	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
119	0,00	207.053,86	206.253,86	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
120	-34.629,96	107.155,33	30.024,35	72.100,60	206.663,76	6.918,80	0,00	9.163,80	7.240,10
121	184.813,08	200.215,21	132.375,67	620,05	22.648,28	4.000,00	0,00	2.744,30	2.424,29
122	0,00	664.158,69	222.077,60	364.604,30	0,00	0,00	1,39	1,39	0,00
123	397.000,00	640.025,00	45.698,00	0,00	410.714,00	0,00	0,00	0,00	0,00
124	288.873,75	2.151.033,57	1.234.247,86	0,00	2.450.368,70	0,00	6.327,61	141.454,29	111.937,05
125	20.717,28	28.761,49	0,00	27.863,49	209,00	0,00	0,00	0,00	0,00
126	74.475,00	76.805,00	64.440,00	0,00	16.200,00	935,00	0,00	7.715,50	6.500,00
127	0,00	3.125,51	2.125,51	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
128	19.848,87	201.542,98	0,00	53.620,23	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
129	0,00	1.543,12	743,12	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
130	25.700,20	99.501,28	7.088,62	68.111,79	375.178,54	5.594,49	0,00	18.765,10	15.808,85
131	68.204,18	172.688,68	140.709,06	48.832,00	109.922,24	0,00	0,00	4.620,60	3.787,38
132	0,00	18.468,77	13.812,12	0,00	84.777,09	0,00	0,00	6.116,99	5.153,32
133	1.170,13	40.457,09	11.009,10	28.163,08	14.338,54	45,79	0,00	510,08	429,72
134	114.346,38	217.037,66	83.155,34	0,00	70.642,87	5.700,00	0,00	25.867,51	21.372,86
135	221.809,60	222.209,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

136	706,85	23.360,39	4.767,07	0,68	0,00	0,00	0,00	21.267,01	20.088,77
137	0,00	800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
138	5.994,11	136.098,31	2.568,04	107.490,40	0,00	0,00	0,00	11.517,04	9.440,20
139	0,00	39.552,64	37.011,99	1.521,58	139,50	0,00	0,00	75,17	63,33
140	615,00	601,43	150,00	175,21	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
141	135.856,64	149.574,98	147.289,88	7.994,59	12.522,30	253,56	0,00	0,00	0,00
142	97.372,91	97.643,22	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
143	3.437,42	116.289,56	62.075,38	48.205,65	317.810,46	2.445,98	0,00	8.608,94	7.252,69
144	-4.160,00	24.649,00	0,00	1.121,01	26.810,00	0,00	0,00	0,00	0,00
145	242.064,18	380.100,18	167.911,86	49.388,17	106.692,51	8.573,21	0,00	7.576,31	6.212,61
146	0,00	39.113,19	17.158,73	10.868,50	48.020,72	0,00	0,00	15.503,42	12.694,69
147	0,00	21.509,37	19.382,89	1.726,48	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
148	6.798,48	117.076,27	100.961,19	14.143,32	173.163,00	932,21	1.012,35	2.707,96	1.428,48
149	7.390,07	11.579,45	10.063,60	0,00	26.405,14	5.424,13	0,00	1.119,66	917,75
150	1.600,00	20.819,59	1.895,89	0,00	23.625,00	400,00	0,00	1.406,90	900,38
151	0,00	5.529,56	1.872,05	646,64	40.937,96	0,00	0,00	4.674,48	3.938,06
152	0,00	800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
153	231,92	133.419,64	101.541,40	31.835,81	0,00	47,04	0,00	0,00	0,00
154	76.381,68	77.181,68	76.381,68	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
155	0,00	1.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
156	0,00	800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
157	0,00	5.449,42	0,00	4.546,26	37.103,00	0,00	0,00	1.352,41	743,55
158	0,00	800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
159	0,00	178.412,34	3.588,74	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
160	685,54	169.286,52	156.426,31	0,00	149.832,66	0,00	0,00	18.550,59	15.205,40
161	0,00	800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
162	123.117,96	1.959.385,55	1.555.795,83	224.650,18	18.297,87	20.217,55	66,86	60.354,25	45.428,00
163	13.831.104,29	49.729.236,50	35.711.116,60	2.202.427,85	4.284.765,38	36.431,32	10.948,53	741.110,14	580.482,17
164	120.598,87	10.664.902,20	8.579.501,73	544.849,30	9.523.215,96	22.800,76	28.646,46	339.189,21	256.522,43
165	1.701.002,47	7.703.546,71	7.341.633,66	0,00	2.766.787,52	1.030,74	0,00	42.097,74	9.480,86
166	173.150,05	636.187,16	619.163,96	0,00	873.967,35	13.221,05	0,00	14.328,00	12.070,77
167	52.477,04	6.095.109,77	2.707.371,14	2.025.486,34	12.387.907,30	0,00	0,00	263.369,49	221.878,26
168	76.959,54	94.901,81	2.020,56	6.131,01	14.950,00	0,00	0,00	6.690,93	5.484,37
169	21.058,20	757.816,00	756.773,29	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
170	27.619,65	201.023,10	6.981,70	158.787,31	527.916,22	2.467,35	0,00	41.501,22	34.963,12
171	120.322,88	650.828,96	452.655,52	176.176,99	494.112,72	14.927,99	835,16	28.177,91	20.714,00
172	487.158,04	751.583,72	1.391.692,50	0,00	153.458,86	32.034,96	0,00	0,00	0,00
173	377.609,45	521.760,25	520.960,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
174	0,00	816.465,03	563.435,32	78.017,11	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
175	0,00	4.353,33	1.465,61	203,27	15.970,82	0,00	2,10	1.767,01	1.486,87
176	27,07	84.436,09	8.663,87	145.845,67	0,00	88,81	0,00	0,00	0,00
177	86.159,96	103.249,52	90.382,73	0,00	113.061,24	1.830,28	0,00	5.831,69	4.185,46

Año 2015							
Empresa	Protección fiscal diferente a la deuda	Retención de utilidades	Costo de la deuda	Activo Fijo Tangible	Rentabilidad	Tamaño de las empresas	Endeudamiento a largo plazo de empresas constructoras
1	2,73	0,00	0,00	0,65	0,00	3,82	0,51
2	0,19	1,97	0,00	0,17	0,09	6,86	0,77
3	0,02	1,29	0,00	0,27	0,06	4,40	0,84
4	0,00	14,77	0,00	0,69	0,01	6,46	0,92
5	0,02	12,63	0,03	0,71	0,03	6,99	0,60
6	0,01	0,85	0,02	0,30	0,26	0,00	0,43
7	0,57	2,69	0,00	0,17	0,05	5,64	0,92
8	0,00	0,00	0,00	0,74	0,00	5,95	0,44
9	0,53	0,00	0,00	0,08	0,03	4,90	0,95
10	0,00	2,84	0,00	0,75	0,02	5,79	0,40
11	0,03	0,85	0,03	0,03	0,06	6,35	0,93
12	0,01	4,46	0,00	0,32	0,19	5,91	0,18
13	0,00	0,00	0,00	0,76	0,00	6,46	0,71
14	0,07	1,41	0,00	0,83	0,04	5,85	0,43
15	0,04	2,07	0,00	0,13	0,10	4,06	0,77
16	0,00	4,47	0,00	0,54	0,11	4,95	0,53
17	0,83	3,18	0,12	0,37	0,15	0,00	0,43
18	1,70	6,64	0,00	0,50	0,03	5,94	0,91
19	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
20	0,25	18,99	0,00	0,09	0,04	5,10	0,42
21	0,00	0,53	0,00	0,00	0,07	6,03	0,95
22	0,00	4,71	0,00	0,61	0,07	0,00	0,58
23	0,23	3,33	0,01	0,07	0,15	6,04	0,54
24	0,12	14,52	0,00	0,06	0,06	0,00	0,17
25	0,00	119,81	0,00	0,07	0,00	3,96	0,83
26	0,00	3,01	0,00	0,52	0,04	5,21	0,89
27	1,63	0,65	0,00	0,64	0,04	5,99	0,22
28	0,00	0,54	0,00	0,00	0,57	4,91	0,34
29	16,28	41,10	0,00	0,58	0,00	5,07	0,65
30	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31	0,12	1,66	0,00	0,89	0,36	5,60	0,16
32	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
33	2,19	1,70	0,00	0,52	0,05	5,72	0,57
34	0,00	0,00	0,00	0,08	0,00	5,54	2,79
35	0,00	4,94	0,00	0,04	0,21	5,13	0,05
36	0,00	0,58	0,00	0,00	0,04	0,00	0,89
37	0,00	0,00	0,00	0,26	0,21	4,86	0,85
38	0,00	1,51	0,02	0,26	0,17	6,02	0,75
39	0,49	0,00	0,03	-0,19	0,12	6,16	0,57
40	0,00	0,55	0,00	0,08	0,44	5,91	0,37
41	0,52	14,10	0,00	0,09	0,03	0,00	0,57
42	0,29	1,83	0,12	0,54	0,22	5,51	0,25

43	0,81	0,88	0,00	0,37	0,06	6,19	0,93
44	0,00	1,01	0,00	0,00	0,48	5,33	0,32
45	0,00	5,99	0,00	0,00	0,02	4,56	0,59
46	0,17	0,00	0,00	0,94	0,03	3,22	0,25
47	0,11	4,00	0,03	0,31	0,04	0,00	0,87
48	0,05	0,74	0,00	0,06	0,51	5,22	0,18
49	0,46	3,72	0,01	0,54	0,16	5,86	0,31
50	0,79	1,48	0,00	0,07	0,03	5,84	0,46
51	0,00	2,21	0,00	0,26	0,08	0,00	0,57
52	0,08	1,23	0,03	0,25	0,07	6,12	0,50
53	0,00	0,00	0,00	0,95	0,01	4,70	0,32
54	0,00	0,00	0,00	0,79	0,00	0,00	0,80
55	0,04	1,33	0,00	0,26	0,07	5,92	0,49
56	0,00	0,32	0,00	0,58	0,26	5,56	0,18
57	0,78	0,00	0,00	0,47	0,03	5,41	0,54
58	5,35	3,08	0,00	0,30	0,02	5,37	0,04
59	0,00	0,00	0,00	0,11	0,14	5,28	0,95
60	0,36	16,04	0,01	0,51	0,02	0,00	0,55
61	0,04	0,00	0,00	0,00	0,33	5,04	0,69
62	0,05	19,90	0,02	0,15	0,03	5,68	0,64
63	0,03	6,84	0,00	0,00	0,05	6,06	0,63
64	0,27	3,63	0,00	0,03	0,03	6,12	0,90
65	0,01	1,66	0,03	0,67	0,13	6,12	0,52
66	0,00	0,00	0,00	0,83	0,07	5,48	1,23
67	0,00	1,46	0,00	0,00	0,22	5,41	0,61
68	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
69	0,40	0,31	0,00	0,47	0,13	5,37	0,45
70	0,00	0,00	0,00	0,98	0,00	0,00	0,99
71	0,00	0,00	0,00	0,84	0,00	0,00	0,01
72	0,00	0,00	0,00	0,60	0,00	0,00	0,00
73	0,00	0,00	0,00	0,42	0,00	0,00	0,00
74	0,00	0,00	0,00	0,34	0,00	4,01	2,66
75	0,00	1,19	0,00	0,89	0,01	4,51	0,10
76	0,00	15,58	0,00	0,00	0,07	4,08	0,02
77	0,00	0,00	0,00	0,92	0,00	0,00	0,08
78	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,00
79	0,70	1,19	0,00	0,98	0,06	4,90	0,96
80	16,26	7,97	0,00	0,89	0,00	4,55	0,19
81	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
82	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,00	0,98
83	0,00	0,00	0,00	0,02	0,00	0,00	1,46
84	9,90	0,00	0,00	0,04	0,00	0,00	0,86
85	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
86	0,00	0,00	0,00	-0,02	0,00	4,70	0,00
87	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
88	0,00	0,00	0,00	0,07	0,00	0,00	1,00

89	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
90	0,00	0,00	0,00	-2,26	0,00	0,00	5,63
91	0,00	0,00	0,00	0,96	0,00	0,00	0,97
92	0,18	0,45	0,00	0,00	0,06	4,28	0,02
93	0,00	0,00	0,00	0,65	0,09	5,45	0,06
94	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
95	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
96	0,27	4,85	0,00	0,88	0,00	3,96	0,01
97	0,00	22,02	0,00	0,00	0,04	3,80	0,05
98	0,00	0,22	0,00	0,00	0,48	4,90	0,48
99	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
100	0,17	0,24	0,00	0,08	0,41	5,44	0,59
101	29,84	1,54	0,00	0,84	0,00	5,08	0,94
102	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
103	0,00	0,00	0,00	0,98	0,00	0,00	0,03
104	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
105	0,00	0,00	0,00	0,81	0,00	0,00	0,12
106	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	3,45	0,92
107	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
108	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
109	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
110	0,00	0,00	0,00	0,67	0,00	2,15	0,00
111	0,82	568,51	0,00	0,78	0,00	4,23	0,12
112	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,00	0,48
113	0,00	5,19	0,00	0,00	0,18	0,00	0,07
114	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,13
115	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
116	0,00	0,00	0,00	0,09	0,00	3,92	0,00
117	0,00	1,26	0,00	0,56	0,04	4,69	0,34
118	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
119	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,00
120	0,76	9,96	0,00	-0,32	0,09	5,32	0,28
121	1,46	0,26	0,00	0,92	0,01	4,36	0,66
122	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,33
123	0,00	0,00	0,00	0,62	0,00	5,61	0,07
124	0,00	0,00	0,01	0,13	0,07	6,39	0,57
125	0,00	0,00	0,00	0,72	0,00	2,32	0,00
126	0,12	0,00	0,00	0,97	0,10	4,21	0,84
127	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,68
128	0,00	0,00	0,00	0,10	0,00	0,00	0,00
129	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,48
130	0,30	4,31	0,00	0,26	0,19	5,57	0,07
131	0,00	12,89	0,00	0,39	0,03	5,04	0,81
132	0,00	0,00	0,00	0,00	0,33	4,93	0,75
133	0,09	65,54	0,00	0,03	0,01	4,16	0,27
134	0,22	0,00	0,00	0,53	0,12	4,85	0,38

135	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,00	0,00
136	0,00	0,00	0,00	0,03	0,91	0,00	0,20
137	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
138	0,00	11,39	0,00	0,04	0,08	0,00	0,02
139	0,00	24,03	0,00	0,00	0,00	2,14	0,94
140	0,00	0,00	0,00	1,02	0,00	0,00	0,25
141	0,00	0,00	0,00	0,91	0,00	4,10	0,98
142	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,00	0,00
143	0,28	6,65	0,00	0,03	0,07	5,50	0,53
144	0,00	0,00	0,00	-0,17	0,00	4,43	0,00
145	1,13	7,95	0,00	0,64	0,02	5,03	0,44
146	0,00	0,86	0,00	0,00	0,40	4,68	0,44
147	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,90
148	0,34	9,90	0,01	0,06	0,02	5,24	0,86
149	4,84	0,00	0,00	0,64	0,10	4,42	0,87
150	0,28	0,00	0,00	0,08	0,07	4,37	0,09
151	0,00	0,16	0,00	0,00	0,85	4,61	0,34
152	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
153	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,76
154	0,00	0,00	0,00	0,99	0,00	0,00	0,99
155	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
156	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
157	0,00	6,11	0,00	0,00	0,25	4,57	0,00
158	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
159	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,02
160	0,00	0,00	0,00	0,00	0,11	5,18	0,92
161	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
162	0,33	4,95	0,00	0,06	0,03	4,26	0,79
163	0,05	3,79	0,00	0,28	0,01	6,63	0,72
164	0,07	2,12	0,00	0,01	0,03	6,98	0,80
165	0,02	0,00	0,00	0,22	0,01	6,44	0,95
166	0,92	0,00	0,00	0,27	0,02	5,94	0,97
167	0,00	9,13	0,00	0,01	0,04	7,09	0,44
168	0,00	1,12	0,00	0,81	0,07	4,17	0,02
169	0,00	0,00	0,00	0,03	0,00	0,00	1,00
170	0,06	4,54	0,00	0,14	0,21	5,72	0,03
171	0,53	8,51	0,00	0,18	0,04	5,69	0,70
172	0,00	0,00	0,00	0,65	0,00	5,19	1,85
173	0,00	0,00	0,00	0,72	0,00	0,00	1,00
174	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,69
175	0,00	0,14	0,00	0,00	0,41	4,20	0,34
176	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
177	0,31	0,00	0,00	0,83	0,06	5,05	0,88

Año 2016									
Empresa	Activos Fijos Tangibles	Activos totales	Pasivos totales	Utilidades Retenidas	Ventas	Depreciación	Gastos Financieros	Utilidad antes de Impuestos e Intereses	Utilidad después de Impuestos e Intereses
1	2.352.393,96	3.318.774,16	1.954.307,86	5.438,77	0,00	2.870,70	130,33	130,33	0,00
2	1.370.486,08	6.901.438,86	4.553.350,60	906.752,21	12.950.775,69	132.566,11	0,00	1.914.297,00	1.684.961,20
3	7.624.696,61	18.808.003,80	12.993.261,10	2.845.647,09	239.300,32	46.046,02	9.687,86	1.336.631,42	1.117.896,85
4	2.409.349,13	5.686.427,68	5.119.657,53	578.257,71	2.386.160,41	1.777,40	0,00	53.166,55	44.790,69
5	9.139.369,70	14.386.192,30	7.424.223,57	2.742.066,82	5.364.522,82	16.561,62	143.036,23	288.666,85	102.335,70
6	191.356,78	467.876,92	99.238,07	131.243,14	6.018.700,05	0,00	8.166,86	395.495,91	298.421,40
7	152.286,70	934.809,31	839.343,12	111.598,79	349.950,27	17.976,37	0,00	53.111,72	44.243,07
8	300.343,81	750.242,79	519.959,44	0,00	1.568.312,47	0,00	0,00	0,00	0,00
9	75.061,40	891.340,90	858.942,78	0,00	0,00	21.989,45	0,00	35.668,73	29.954,05
10	781.900,90	854.511,36	189.983,29	58.779,82	297.586,51	78.694,73	29.028,09	76.783,58	40.232,09
11	170.322,72	5.299.636,39	5.152.737,46	755,38	1.244.254,45	10.668,63	125.235,38	191.916,88	50.204,42
12	318.772,94	1.012.795,90	220.466,69	687.010,61	867.112,33	802,95	179,57	197.276,75	163.294,01
13	1.131.256,38	1.293.255,33	679.933,99	303.459,54	838.754,53	0,00	0,00	22.574,84	19.018,40
14	373.486,57	677.466,30	365.289,82	25.741,32	246.222,06	2.167,53	0,00	34.060,15	27.030,39
15	85.215,24	736.704,74	521.187,17	59.460,25	54.210,80	3.063,43	0,00	168.416,88	119.418,18
16	548.146,26	1.593.580,28	1.104.780,06	334.214,11	57.981,58	42.608,91	4.837,74	96.230,18	84.734,97
17	354.872,13	1.060.721,04	328.085,17	279.422,83	0,00	162.071,65	0,00	71.136,93	50.621,63
18	107.303,86	202.860,20	253.460,93	26.861,74	476.631,81	11.572,43	0,00	32.569,86	26.861,74
19	0,00	1.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
20	12.439,42	214.584,62	116.345,60	72.406,58	44.348,89	1.228,72	0,00	17.828,28	12.630,40
21	0,00	462.181,06	404.671,97	34.093,62	608.925,00	0,00	0,00	46.706,42	37.660,48
22	1.115.389,46	2.089.965,06	1.218.150,23	425.460,77	3.190,00	0,00	3.946,05	63.812,73	39.417,69
23	22.931,01	454.779,63	210.358,99	236.477,21	827.606,09	15.735,94	851,24	55.549,46	36.829,91
24	30.010,40	462.476,27	162.387,79	272.113,27	0,00	726,01	2.158,01	32.963,51	25.952,40
25	138.003,04	2.115.509,88	1.788.821,20	51.333,86	89.420,18	0,00	1.904,76	1.988,30	70,38
26	545.000,00	1.064.478,56	927.597,33	110.684,48	164.206,26	0,00	0,00	41.183,62	34.335,73
27	655.595,00	673.826,82	144.915,63	9.966,19	156.110,00	3.173,72	0,00	0,00	0,00
28	0,00	27.257,52	6.744,07	11.768,46	92.847,46	0,00	0,00	13.028,03	10.958,39
29	464.495,61	841.859,33	535.130,82	48.406,75	336.201,19	22.397,14	0,00	27.536,64	23.198,52
30	57.750,00	299.847,63	35.298,94	18.248,61	1.060.847,88	0,00	0,00	67.381,11	55.230,42
31	228.344,41	289.732,22	31.061,49	202.339,13	494.955,86	0,00	0,00	25.309,12	20.873,50
32	2.775,20	17.723,04	14.587,39	0,00	48.676,32	94,80	0,00	4.181,62	3.522,85
33	283.470,13	351.402,25	69.482,59	0,00	347.211,89	60.069,35	0,00	6.748,29	5.685,16
34	188.708,14	379.795,53	661.734,09	0,00	216.304,47	0,00	0,00	0,00	0,00
35	5.312,60	67.548,24	3.294,01	56.734,88	79.226,31	0,00	0,00	10.069,51	8.415,23
36	0,00	916.238,94	801.100,64	44.106,79	105.338,57	0,00	0,00	17.893,06	0,00
37	2.095,68	55.717,21	19.203,92	13.651,85	370.928,03	2.834,98	0,00	39.497,64	33.275,18
38	112.015,78	407.520,48	332.539,40	28.808,47	1.123.513,74	14.904,24	3.861,69	95.988,83	69.927,59
39	348.755,00	385.867,20	53.555,90	38.939,65	659.585,27	61.395,50	619,76	619,76	0,00
40	21.696,66	357.033,59	207.743,48	0,00	0,00	0,00	0,00	203.186,66	171.176,63
41	132.543,16	1.025.827,00	308.302,44	506.566,83	646.804,91	24.642,60	0,00	40.105,59	26.072,85
42	572.701,98	879.956,73	297.869,08	281.122,75	316.672,66	0,00	24.601,50	148.320,84	104.100,18
43	253.142,50	482.124,51	330.299,74	45.581,33	1.447.782,86	16.846,97	11.055,34	22.233,26	9.416,95

44	0,00	30.326,91	10.280,90	9.046,57	172.602,96	0,00	0,00	18.260,53	15.383,77
45	0,00	126.596,11	83.129,18	11.312,97	80.756,34	6.357,25	10,09	2.910,33	2.534,07
46	674.982,58	1.042.300,05	244.453,85	0,00	3.463,29	4.135,01	0,00	102.057,50	84.000,45
47	1.193.789,23	1.779.173,96	1.189.567,99	15.330,82	50.000,00	10.630,73	29.288,14	55.113,54	13.026,59
48	32.861,55	67.303,05	44.571,57	0,00	324.808,78	1.452,36	0,00	24.166,92	19.931,48
49	173.947,49	327.558,61	98.776,17	221.880,49	410.506,35	34.879,62	0,00	6.768,22	5.701,95
50	35.689,73	426.562,40	13.871,94	17.934,15	461.393,33	18.405,05	0,00	10.085,83	8.496,91
51	42.182,14	270.798,60	175.780,75	41.541,38	0,00	0,00	0,00	2.892,89	2.437,14
52	80.257,37	492.510,60	104.483,32	65.227,31	1.371.306,94	6.808,88	5.296,12	25.787,65	16.813,40
53	188.490,33	237.344,70	78.912,76	1.589,32	0,00	0,00	0,00	11.132,72	9.365,05
54	4.110,00	5.265,32	838,68	3.226,64	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
55	248.570,93	874.905,07	579.985,53	55.756,51	1.271.391,94	233,19	0,00	106.016,52	86.173,18
56	128.806,12	249.318,36	104.511,05	15.500,00	36.764,20	0,00	0,00	4.897,86	4.126,25
57	0,00	800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
58	110.416,29	163.565,03	2.855,31	12.622,74	164.536,24	0,00	0,00	3.739,46	3.084,09
59	1.431,52	49.660,15	30.176,07	18.009,53	0,00	477,18	0,00	1.282,96	1.058,11
60	142.177,95	203.712,43	46.730,11	73.007,81	0,00	20.400,22	0,00	20.095,84	16.929,94
61	831,11	31.731,07	25.860,16	0,00	90.491,53	415,56	0,00	5.972,70	4.925,94
62	80.406,62	540.893,89	433.836,59	1.250,02	339.237,34	17.014,10	9.140,26	15.790,52	5.602,58
63	29.110,36	1.877.302,92	1.002.711,62	673.313,29	991.288,46	4.093,70	0,00	200.086,37	166.266,91
64	286.152,75	2.456.492,33	2.229.572,24	222.857,83	14.575,57	8.980,36	633,76	633,76	0,00
65	692.542,23	987.173,92	476.914,86	198.509,14	1.866.340,25	1.188,35	0,00	99.025,15	72.260,47
66	38.556,50	49.698,44	28.418,74	2.578,83	75.082,93	150,00	0,00	15.966,75	13.973,68
67	0,00	94.461,48	51.016,68	231,90	125.672,39	0,00	0,00	66.018,64	54.113,64
68	0,00	1.553,08	753,08	0,00	53.208,74	0,00	0,00	0,00	0,00
69	122.647,94	345.622,06	167.614,06	32.246,53	0,00	14.511,41	0,00	33.914,30	28.571,44
70	329.082,24	334.189,29	329.189,29	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
71	212.312,26	242.608,00	2.500,00	7.822,34	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
72	21.197,28	21.283,58	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
73	8.398,81	20.103,72	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
74	49.933,58	149.983,78	522.993,95	48.288,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
75	66.521,33	73.507,52	7.160,57	1.569,66	33.093,79	0,00	0,00	0,00	0,00
76	0,00	21.779,80	2,70	20.276,36	3.960,00	0,00	0,00	3,00	2,46
77	4.076,71	4.448,71	354,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
78	0,00	329.138,58	326.509,21	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
79	600.226,04	609.069,62	573.575,51	55.341,29	62.930,00	26.369,56	0,00	28.246,42	23.620,25
80	114.434,99	118.355,99	8.483,24	2.205,65	40.605,20	0,00	0,00	1.702,07	1.433,93
81	0,00	1.520,00	720,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
82	51.000,00	51.000,00	50.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
83	22.242,89	36.630,95	1.447,36	0,00	0,00	0,00	0,00	4.626,92	3.792,56
84	16.541,79	669.548,00	653.666,64	21.322,70	0,00	4.068,96	10,63	10,63	0,00
85	0,00	800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
86	61.563,03	63.127,72	21.465,76	10.254,37	16.553,11	0,00	0,00	0,00	0,00
87	27.000,00	75.520,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
88	0,00	5.273,31	5.050,38	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
89	0,00	2.666,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

90	5.602,05	23.280,18	20.135,79	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
91	395.607,00	402.774,21	390.000,00	2.482,14	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
92	116.957,26	139.843,72	5.296,31	0,00	20.826,40	1.568,64	0,00	7.632,25	6.255,94
93	248.288,24	366.408,24	24.973,49	0,00	1.080.627,46	0,00	0,00	39.702,63	32.592,80
94	0,00	12.936,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
95	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
96	71.528,56	82.321,62	10,17	1.455,26	9.300,00	232,20	0,00	77,60	67,80
97	0,00	32.089,65	5.634,18	13.990,07	111.325,13	0,00	0,00	17.456,31	14.706,24
98	866,07	23.188,58	4.404,87	8.106,77	60.350,00	102,90	0,00	12.826,82	10.806,08
99	0,00	903,45	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
100	5.331,40	283.761,54	120.000,00	165.770,94	2.300,00	28.278,72	0,00	0,00	0,00
101	70.751,57	161.188,61	75.127,03	1.561,00	75.864,34	17.624,85	0,00	9.478,04	7.816,94
102	0,00	800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
103	2.191.934,54	2.270.812,88	100.107,74	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
104	157.022,17	157.022,17	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
105	612.000,00	754.102,05	89.495,51	91.606,54	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
106	66.413,47	66.773,67	60.187,31	3.678,07	18.010,00	0,00	0,00	2.216,50	1.867,31
107	318.876,28	475.621,13	112.582,40	68.278,98	97.254,71	0,00	0,00	15.317,21	12.904,14
108	0,00	800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
109	0,00	800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
110	31.538,31	46.303,26	0,00	29.852,47	0,00	7.631,00	0,00	0,00	0,00
111	1.435,18	56.421,72	15.207,37	29.330,09	88.055,67	49,56	0,00	14.305,09	11.798,01
112	160.095,14	160.695,14	76.804,07	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
113	0,00	68.461,63	7.333,24	50.830,27	32.568,19	0,00	0,00	16.471,16	13.876,29
114	0,00	12.690,65	1.613,37	18.943,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
115	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
116	213,94	4.691,01	212,09	2.318,14	3.520,00	128,00	0,00	850,08	696,79
117	57.988,16	112.159,41	40.392,84	6.644,05	75.618,72	0,00	0,00	10.538,60	8.691,63
118	0,00	46.983,55	668,02	26.673,26	0,00	0,00	0,00	5.399,83	4.453,47
119	0,00	207.053,86	206.253,86	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
120	4.329,27	96.060,44	11.893,82	76.330,98	226.666,81	4.328,80	0,00	12.596,25	10.611,84
121	141.729,75	152.526,50	139.779,56	694,18	0,00	0,00	0,00	2.595,12	1.669,00
122	0,00	491.151,93	139.548,17	350.029,29	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
123	136.158,40	141.492,55	20.160,00	0,00	458.251,28	0,00	0,00	0,00	0,00
124	300.048,94	1.289.885,95	273.095,44	0,00	538.544,91	27.136,24	2.061,45	121.111,53	100.004,74
125	0,00	2.822,71	0,00	27.863,49	375,50	0,00	0,00	0,00	0,00
126	73.540,00	76.519,00	59.067,00	6.383,00	18.000,00	935,00	0,00	8.914,26	7.510,00
127	0,00	3.125,51	2.125,51	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
128	11.909,43	193.603,62	188.514,48	53.620,23	0,00	7.939,44	0,00	0,00	0,00
129	0,00	1.550,80	750,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
130	23.142,71	89.152,09	3.838,30	78.593,62	49.315,01	2.557,49	0,00	0,00	0,00
131	169.808,78	475.161,20	337.735,81	51.559,16	1.043.933,55	0,00	0,00	109.304,63	96.558,86
132	0,00	6.380,76	5.034,42	0,00	12.440,58	0,00	0,00	938,10	692,56
133	1.124,34	32.394,05	2.110,98	19.708,14	22.561,19	45,79	219,42	2.728,88	2.114,12
134	114.346,38	193.790,65	78.758,85	13.620,46	60.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
135	221.809,60	222.209,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

136	31.779,05	32.473,88	14.282,66	17.075,45	0,00	0,00	0,00	3.496,61	2.945,75
137	0,00	800,00	0,00	0,00	1.488,80	0,00	0,00	217,71	178,45
138	4.808,99	132.064,93	1.567,70	109.655,56	0,00	1.185,12	0,00	3.386,52	2.775,84
139	0,00	37.982,12	37.308,64	1.540,64	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
140	580,31	601,43	150,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
141	2.403,62	18.415,39	16.293,88	7.994,59	5.075,39	253,56	0,00	0,00	0,00
142	0,00	97.643,22	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
143	1.876,73	115.706,82	59.231,97	53.014,18	0,00	1.512,65	0,00	4.299,72	3.546,16
144	0,00	23.251,46	7,32	22.868,82	10.616,15	0,00	0,00	0,00	0,00
145	185.263,91	406.445,21	188.338,68	46.901,68	118.440,32	17.733,94	0,00	11.080,80	9.400,00
146	0,00	25.985,11	20.982,25	24.237,25	20.042,86	0,00	0,00	0,00	0,00
147	0,00	400,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
148	6.564,71	170.265,08	131.390,61	14.143,32	275.715,99	989,77	1.533,86	44.442,66	35.496,32
149	7.390,07	19.152,04	16.952,85	715,85	64.116,60	5.424,13	0,00	1.223,42	1.030,68
150	1.200,00	21.453,28	852,47	0,00	22.318,00	400,00	0,00	3.002,61	2.529,58
151	0,00	4.310,65	324,45	3.257,51	14.319,17	0,00	0,00	604,83	495,76
152	0,00	800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
153	0,00	133.718,77	102.388,91	30.529,86	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
154	76.381,68	77.181,68	76.381,68	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
155	0,00	1.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
156	0,00	800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
157	29.123,26	31.205,15	21.914,62	4.569,42	72.704,58	0,00	0,00	6.876,92	5.793,53
158	0,00	800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
159	0,00	80.000,00	1.200,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
160	685,54	95.433,76	90.823,37	10.696,81	11.525,01	0,00	0,00	0,00	0,00
161	0,00	800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
162	326.594,35	2.551.437,60	2.079.766,23	239.365,14	238.420,06	33.428,77	1.603,03	146.793,65	115.282,31
163	147.026,88	35.926.305,50	31.848.388,30	2.415.816,12	12.575.088,23	61.206,22	15.919,75	812.695,08	485.770,05
164	105.145,11	8.705.789,94	6.488.684,68	703.456,17	8.868.857,47	24.353,23	20.177,75	463.694,59	309.057,57
165	5.505,91	8.024.965,01	7.660.177,00	0,00	2.830.475,02	1.209,16	14.804,54	84.967,17	48.512,52
166	189.174,37	583.873,00	533.606,13	33.243,58	493.753,68	7.133,00	0,00	14.328,17	12.070,91
167	256.204,90	6.334.945,43	2.674.005,48	2.172.591,63	0,00	24.709,15	9.777,39	498.902,53	412.068,36
168	72.688,03	94.573,74	0,00	11.361,66	7.200,00	4.271,51	0,00	2.064,84	1.692,49
169	18.513,03	965.126,38	964.083,67	0,00	0,00	2.545,17	0,00	0,00	0,00
170	25.152,30	205.029,31	8.806,79	181.967,86	268.026,00	2.467,35	0,00	3.904,97	3.289,78
171	109.207,75	591.297,07	391.856,79	186.309,14	210.929,41	11.115,13	3.220,75	10.978,36	4.878,08
172	487.158,04	755.987,95	1.397.696,73	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
173	377.609,45	497.949,35	497.149,35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
174	0,00	810.476,14	555.419,51	78.017,11	17.160,00	2.449,94	0,00	8.523,08	5.783,08
175	0,00	3.712,71	1.254,16	1.189,07	14.871,44	0,00	0,00	0,00	0,00
176	0,00	94.449,34	41.881,09	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
177	97.814,49	102.026,78	87.825,92	0,00	65.125,00	0,00	0,00	2.388,44	2.012,17

Año 2016							
Empresa	Protección fiscal diferente a la deuda	Retención de utilidades	Costo de la deuda	Activo Fijo Tangible	Rentabilidad	Tamaño de las empresas	Endeudamiento a largo plazo de empresas constructoras
1	22,03	0,00	0,00	0,71	0,00	0,00	0,59
2	0,07	0,54	0,00	0,20	0,28	7,11	0,66
3	0,03	2,55	0,00	0,41	0,07	5,38	0,69
4	0,03	12,91	0,00	0,42	0,01	6,38	0,90
5	0,06	26,79	0,02	0,64	0,02	6,73	0,52
6	0,00	0,44	0,08	0,41	0,85	6,78	0,21
7	0,34	2,52	0,00	0,16	0,06	5,54	0,90
8	0,00	0,00	0,00	0,40	0,00	6,20	0,69
9	0,62	0,00	0,00	0,08	0,04	0,00	0,96
10	1,02	1,46	0,15	0,92	0,09	5,47	0,22
11	0,06	0,02	0,02	0,03	0,04	6,09	0,97
12	0,00	4,21	0,00	0,31	0,19	5,94	0,22
13	0,00	15,96	0,00	0,87	0,02	5,92	0,53
14	0,06	0,95	0,00	0,55	0,05	5,39	0,54
15	0,02	0,50	0,00	0,12	0,23	4,73	0,71
16	0,44	3,94	0,00	0,34	0,06	4,76	0,69
17	2,28	5,52	0,00	0,33	0,07	0,00	0,31
18	0,36	1,00	0,00	0,53	0,16	5,68	1,25
19	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
20	0,07	5,73	0,00	0,06	0,08	4,65	0,54
21	0,00	0,91	0,00	0,00	0,10	5,78	0,88
22	0,00	10,79	0,00	0,53	0,03	3,50	0,58
23	0,28	6,42	0,00	0,05	0,12	5,92	0,46
24	0,02	10,49	0,01	0,06	0,07	0,00	0,35
25	0,00	729,38	0,00	0,07	0,00	4,95	0,85
26	0,00	3,22	0,00	0,51	0,04	5,22	0,87
27	0,00	0,00	0,00	0,97	0,00	5,19	0,22
28	0,00	1,07	0,00	0,00	0,48	4,97	0,25
29	0,81	2,09	0,00	0,55	0,03	5,53	0,64
30	0,00	0,33	0,00	0,19	0,22	6,03	0,12
31	0,00	9,69	0,00	0,79	0,09	5,69	0,11
32	0,02	0,00	0,00	0,16	0,24	4,69	0,82
33	8,90	0,00	0,00	0,81	0,02	5,54	0,20
34	0,00	0,00	0,00	0,50	0,00	5,34	1,74
35	0,00	6,74	0,00	0,08	0,15	4,90	0,05
36	0,00	0,00	0,00	0,00	0,02	5,02	0,87
37	0,07	0,41	0,00	0,04	0,71	5,57	0,34
38	0,16	0,41	0,01	0,27	0,24	6,05	0,82
39	99,06	0,00	0,01	0,90	0,00	5,82	0,14
40	0,00	0,00	0,00	0,06	0,57	0,00	0,58
41	0,61	19,43	0,00	0,13	0,04	5,81	0,30
42	0,00	2,70	0,08	0,65	0,17	5,50	0,34

43	0,76	4,84	0,03	0,53	0,05	6,16	0,69
44	0,00	0,59	0,00	0,00	0,60	5,24	0,34
45	2,18	4,46	0,00	0,00	0,02	4,91	0,66
46	0,04	0,00	0,00	0,65	0,10	3,54	0,23
47	0,19	1,18	0,02	0,67	0,03	4,70	0,67
48	0,06	0,00	0,00	0,49	0,36	5,51	0,66
49	5,15	38,91	0,00	0,53	0,02	5,61	0,30
50	1,82	2,11	0,00	0,08	0,02	5,66	0,03
51	0,00	17,05	0,00	0,16	0,01	0,00	0,65
52	0,26	3,88	0,05	0,16	0,05	6,14	0,21
53	0,00	0,17	0,00	0,79	0,05	0,00	0,33
54	0,00	0,00	0,00	0,78	0,00	0,00	0,16
55	0,00	0,65	0,00	0,28	0,12	6,10	0,66
56	0,00	3,76	0,00	0,52	0,02	4,57	0,42
57	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
58	0,00	4,09	0,00	0,68	0,02	5,22	0,02
59	0,37	17,02	0,00	0,03	0,03	0,00	0,61
60	1,02	4,31	0,00	0,70	0,10	0,00	0,23
61	0,07	0,00	0,00	0,03	0,19	4,96	0,81
62	1,08	0,22	0,02	0,15	0,03	5,53	0,80
63	0,02	4,05	0,00	0,02	0,11	6,00	0,53
64	14,17	0,00	0,00	0,12	0,00	4,16	0,91
65	0,01	2,75	0,00	0,70	0,10	6,27	0,48
66	0,01	0,18	0,00	0,78	0,32	4,88	0,57
67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,70	5,10	0,54
68	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4,73	0,48
69	0,43	1,13	0,00	0,35	0,10	0,00	0,48
70	0,00	0,00	0,00	0,98	0,00	0,00	0,99
71	0,00	0,00	0,00	0,88	0,00	0,00	0,01
72	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,00	0,00
73	0,00	0,00	0,00	0,42	0,00	0,00	0,00
74	0,00	0,00	0,00	0,33	0,00	0,00	3,49
75	0,00	0,00	0,00	0,90	0,00	4,52	0,10
76	0,00	8242,42	0,00	0,00	0,00	3,60	0,00
77	0,00	0,00	0,00	0,92	0,00	0,00	0,08
78	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,99
79	0,93	2,34	0,00	0,99	0,05	4,80	0,94
80	0,00	1,54	0,00	0,97	0,01	4,61	0,07
81	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,47
82	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,00	0,98
83	0,00	0,00	0,00	0,61	0,13	0,00	0,04
84	382,78	0,00	0,00	0,02	0,00	0,00	0,98
85	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
86	0,00	0,00	0,00	0,98	0,00	4,22	0,34
87	0,00	0,00	0,00	0,36	0,00	0,00	0,00
88	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,96

89	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
90	0,00	0,00	0,00	0,24	0,00	0,00	0,86
91	0,00	0,00	0,00	0,98	0,00	0,00	0,97
92	0,21	0,00	0,00	0,84	0,05	4,32	0,04
93	0,00	0,00	0,00	0,68	0,11	6,03	0,07
94	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
95	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
96	2,99	21,46	0,00	0,87	0,00	3,97	0,00
97	0,00	0,95	0,00	0,00	0,54	5,05	0,18
98	0,01	0,75	0,00	0,04	0,55	4,78	0,19
99	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
100	0,00	0,00	0,00	0,02	0,00	3,36	0,42
101	1,86	0,20	0,00	0,44	0,06	4,88	0,47
102	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
103	0,00	0,00	0,00	0,97	0,00	0,00	0,04
104	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,00	0,00
105	0,00	0,00	0,00	0,81	0,00	0,00	0,12
106	0,00	1,97	0,00	0,99	0,03	4,26	0,90
107	0,00	5,29	0,00	0,67	0,03	4,99	0,24
108	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
109	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
110	0,00	0,00	0,00	0,68	0,00	0,00	0,00
111	0,00	2,49	0,00	0,03	0,25	4,94	0,27
112	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,00	0,48
113	0,00	3,66	0,00	0,00	0,24	4,51	0,11
114	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,13
115	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
116	0,15	3,33	0,00	0,05	0,18	3,55	0,05
117	0,00	0,76	0,00	0,52	0,09	4,88	0,36
118	0,00	5,99	0,00	0,00	0,11	0,00	0,01
119	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,00
120	0,34	7,19	0,00	0,05	0,13	5,36	0,12
121	0,00	0,42	0,00	0,93	0,02	0,00	0,92
122	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,28
123	0,00	0,00	0,00	0,96	0,00	5,66	0,14
124	0,22	0,00	0,01	0,23	0,09	5,73	0,21
125	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2,57	0,00
126	0,10	0,85	0,00	0,96	0,12	4,26	0,77
127	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,68
128	0,00	0,00	0,00	0,06	0,00	0,00	0,97
129	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,48
130	0,00	0,00	0,00	0,26	0,00	4,69	0,04
131	0,00	0,53	0,00	0,36	0,23	6,02	0,71
132	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	4,09	0,79
133	0,02	9,32	0,10	0,03	0,08	4,35	0,07
134	0,00	0,00	0,00	0,59	0,00	4,78	0,41

135	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,00	0,00
136	0,00	5,80	0,00	0,98	0,11	0,00	0,44
137	0,00	0,00	0,00	0,00	0,27	3,17	0,00
138	0,35	39,50	0,00	0,04	0,03	0,00	0,01
139	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,98
140	0,00	0,00	0,00	0,96	0,00	0,00	0,25
141	0,00	0,00	0,00	0,13	0,00	3,71	0,88
142	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
143	0,35	14,95	0,00	0,02	0,04	0,00	0,51
144	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4,03	0,00
145	1,60	4,99	0,00	0,46	0,03	5,07	0,46
146	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4,30	0,81
147	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
148	0,02	0,40	0,01	0,04	0,26	5,44	0,77
149	4,43	0,69	0,00	0,39	0,06	4,81	0,89
150	0,13	0,00	0,00	0,06	0,14	4,35	0,04
151	0,00	6,57	0,00	0,00	0,14	4,16	0,08
152	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
153	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,77
154	0,00	0,00	0,00	0,99	0,00	0,00	0,99
155	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
156	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
157	0,00	0,79	0,00	0,93	0,22	4,86	0,70
158	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
159	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,02
160	0,00	0,00	0,00	0,01	0,00	4,06	0,95
161	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
162	0,23	2,08	0,00	0,13	0,06	5,38	0,82
163	0,08	4,97	0,00	0,00	0,02	7,10	0,89
164	0,05	2,28	0,00	0,01	0,05	6,95	0,75
165	0,01	0,00	0,00	0,00	0,01	6,45	0,95
166	0,50	2,75	0,00	0,32	0,02	5,69	0,91
167	0,05	5,27	0,00	0,04	0,08	0,00	0,42
168	2,07	6,71	0,00	0,77	0,02	3,86	0,00
169	0,00	0,00	0,00	0,02	0,00	0,00	1,00
170	0,63	55,31	0,00	0,12	0,02	5,43	0,04
171	1,01	38,19	0,01	0,18	0,02	5,32	0,66
172	0,00	0,00	0,00	0,64	0,00	0,00	1,85
173	0,00	0,00	0,00	0,76	0,00	0,00	1,00
174	0,29	13,49	0,00	0,00	0,01	4,23	0,69
175	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4,17	0,34
176	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,44
177	0,00	0,00	0,00	0,96	0,02	4,81	0,86

Año 2017									
Empresa	Activos Fijos Tangibles	Activos totales	Pasivos totales	Utilidades Retenidas	Ventas	Depreciación	Gastos Financieros	Utilidad antes de Impuestos e Intereses	Utilidad después de Impuestos e Intereses
1	2.272.572,40	2.891.016,22	1.720.560,91	5.438,77	33.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2	2.367.662,93	7.300.723,83	4.424.765,04	859.960,30	10.638.719,27	0,00	11.505,03	1.575.447,30	1.299.586,86
3	7.942.816,82	27.955.027,70	16.414.303,30	3.908.157,47	2.073,50	283.445,82	68.851,48	2.000.017,54	1.626.930,13
4	2.191.234,68	5.861.145,36	5.339.548,47	531.127,72	2.323.018,82	1.324,97	0,00	121.064,18	67.456,82
5	6.168.037,35	11.651.174,40	4.656.171,14	2.703.629,34	2.603.746,66	24.430,06	151.790,72	462.583,12	246.595,87
6	282.951,38	452.807,11	168.040,11	175.972,91	1.373.387,52	44.423,38	12.810,95	94.939,54	69.190,05
7	144.541,06	2.186.078,25	2.076.511,45	125.005,95	1.376.891,74	12.559,41	938,19	33.927,37	25.453,94
8	184.869,49	712.970,89	380.127,54	0,00	824.337,51	41.099,30	0,00	3.103,99	2.559,99
9	118.028,26	805.412,55	733.686,19	1.812,63	381.815,92	0,00	0,00	18.110,61	15.247,35
10	536.820,36	654.584,87	35.505,74	95.555,93	448.684,64	118.221,90	0,00	9.557,58	7.882,54
11	155.775,96	5.949.193,44	5.777.431,81	0,00	2.305.316,79	16.474,33	110.217,58	222.143,36	88.508,40
12	548.195,33	1.078.263,90	235.521,34	732.314,02	912.035,87	445,76	165,21	193.248,30	163.886,36
13	294.553,34	888.671,98	245.685,01	285.764,59	33.820,00	155.661,11	23.930,60	80.831,29	46.122,34
14	370.095,97	1.356.330,88	1.056.486,16	15.145,73	361.043,08	15.234,12	6.794,17	30.240,65	16.483,46
15	79.480,84	789.718,79	478.512,35	106.716,32	47.200,00	2.520,87	0,00	252.165,03	188.029,13
16	584.285,55	1.362.729,44	866.030,57	391.589,09	37.875,38	33.791,31	8.571,44	91.424,36	43.649,50
17	383.909,64	1.088.710,33	355.946,31	293.556,34	1.600.983,20	39,93	0,00	10.315,62	8.507,73
18	59.449,15	170.584,76	102.130,71	0,00	577.477,03	17.424,69	0,00	27.181,09	22.417,39
19	40.007,89	342.479,06	249.171,82	64.363,17	1.411.287,53	0,00	0,00	33.279,61	27.447,10
20	34.487,41	292.949,47	185.566,49	79.839,10	65.255,31	0,00	0,00	21.770,85	16.710,71
21	0,00	419.436,38	324.384,47	57.059,09	911.225,27	0,00	0,00	71.677,39	59.037,95
22	890.751,66	1.829.631,20	944.291,59	448.559,10	28.152,38	0,00	0,00	48.355,27	34.692,95
23	10.712,77	370.660,93	189.803,02	249.914,32	613.084,03	12.218,24	0,00	4.506,05	0,00
24	30.268,14	492.426,71	165.656,74	288.887,42	0,00	650,74	0,00	61.736,70	52.010,70
25	138.003,04	2.292.695,64	1.966.006,96	54.512,99	8.154,50	0,00	1.139,57	1.139,57	0,00
26	545.000,00	1.085.819,13	925.391,48	133.021,96	216.908,65	0,00	0,00	49.817,55	41.755,66
27	655.595,00	673.826,82	144.915,72	9.966,10	122.601,02	0,00	0,00	0,00	0,00
28	0,00	38.399,74	2.699,55	22.807,80	51.548,33	0,00	0,00	13.847,57	11.392,39
29	442.098,47	660.321,17	365.005,22	63.787,37	195.437,90	22.397,14	0,00	0,00	0,00
30	1.257.750,00	1.297.842,01	1.009.062,87	61.328,34	764.995,36	0,00	0,00	50.480,10	40.384,08
31	211.761,41	264.289,88	17.995,37	215.645,99	486.594,24	0,00	0,00	60.191,40	49.642,39
32	4.077,40	67.768,22	53.613,13	1.891,88	255.107,96	1.048,80	0,00	19.606,63	16.520,58
33	263.749,24	335.516,13	26.912,11	22.990,83	444.293,57	81.472,35	0,00	13.383,73	11.275,26
34	155.737,32	322.939,43	849.381,34	51.978,98	38.831,44	0,00	0,00	0,00	0,00
35	5.312,60	78.573,41	5.862,05	62.233,55	142.711,00	0,00	0,00	16.085,15	13.266,10
36	0,00	798.311,37	596.910,26	36.386,09	91.770,00	0,00	0,00	152.109,24	127.971,01
37	2.095,68	38.159,95	256,71	35.713,29	17.711,03	0,00	0,00	1.954,59	1.646,66
38	182.111,58	495.760,55	399.312,92	66.047,36	812.445,47	12.904,20	5.964,14	59.105,01	40.328,35
39	289.398,99	455.639,48	191.075,14	38.939,65	99.261,68	61.043,81	0,00	0,00	0,00
40	167.436,66	480.741,65	367.959,00	0,00	0,00	2.535,25	0,00	146.417,98	120.757,10
41	116.907,10	1.600.439,35	877.262,13	507.784,58	563.184,61	15.636,06	0,00	22.207,29	15.059,43
42	528.470,87	739.937,51	80.014,41	343.274,31	323.890,86	44.231,11	1.469,19	140.843,20	117.410,52
43	338.879,09	497.084,96	338.824,30	51.824,77	1.070.374,52	20.121,98	25.627,25	37.868,07	10.095,52

44	0,00	58.756,72	18.722,13	19.246,01	170.747,35	0,00	0,00	37.218,75	31.355,31
45	0,00	121.653,26	75.272,87	13.466,93	85.773,13	0,00	0,00	4.616,41	3.794,67
46	516.980,87	1.046.791,86	276.904,95	0,00	4.332,25	9.669,08	0,00	64.828,69	44.904,17
47	845.341,69	1.538.382,55	956.491,68	15.330,82	0,00	10.630,73	37.186,59	48.056,75	1.705,44
48	28.513,47	74.172,27	33.405,80	0,00	487.751,82	2.904,72	0,00	20.668,93	17.046,54
49	184.303,02	242.789,13	61.670,99	177.582,44	135.510,04	0,00	0,00	0,00	0,00
50	7.158,91	829.628,61	388.672,62	19.731,85	1.337.322,65	0,00	0,00	39.471,98	33.253,56
51	26.435,79	191.405,46	94.794,11	41.552,90	0,00	0,00	0,00	2.852,92	2.403,47
52	177.044,45	592.289,55	192.230,62	79.518,70	283.565,48	2.908,83	0,00	17.162,79	14.154,88
53	165.293,34	200.787,51	38.962,68	7.781,94	0,00	0,00	0,00	6.074,45	5.117,48
54	3.520,00	26.448,77	15.194,36	3.226,64	99.641,46	590,00	0,00	12.224,07	10.298,29
55	228.456,80	828.728,52	580.326,83	0,00	1.064.757,70	0,00	311,32	73.333,12	73.021,80
56	136.684,25	243.550,36	99.877,07	9.500,00	512.969,17	0,00	0,00	11.944,25	9.850,93
57	238.214,95	497.073,29	219.735,54	23.347,91	281.652,19	4.828,27	0,00	20.211,18	15.976,66
58	101.562,20	180.875,66	6.343,82	15.244,22	187.256,12	8.854,09	0,00	7.713,10	6.361,32
59	2.694,52	70.491,68	48.962,04	18.684,08	0,00	477,00	0,00	3.662,25	3.085,30
60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
61	3.421,71	47.630,74	40.129,21	0,00	118.119,08	0,00	0,00	7.825,08	6.453,67
62	82.952,72	648.287,70	534.266,93	957,31	513.379,50	6.798,24	0,00	12.467,00	10.502,95
63	29.069,48	2.091.467,56	1.150.710,74	780.820,70	576.992,33	0,00	0,00	135.332,72	108.917,97
64	48.024,40	2.029.627,12	1.799.280,80	222.857,83	0,00	0,00	1.022,19	7.538,74	5.374,47
65	1.822.494,44	2.409.250,24	1.730.864,90	246.417,83	521.789,00	1.102,56	52.063,84	192.238,84	112.888,81
66	38.406,50	49.046,69	20.743,91	16.552,51	36.426,41	0,00	0,00	4.499,55	4.204,88
67	18.086,22	59.450,69	57.605,72	231,90	256.945,22	0,00	0,00	1.089,97	918,26
68	0,00	17.210,65	15.409,39	0,00	280.805,01	0,00	0,00	1.792,61	1.510,20
69	108.136,53	274.597,40	85.369,84	51.189,39	0,00	14.511,41	0,00	20.086,90	16.922,41
70	329.082,24	334.189,29	329.189,29	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
71	212.312,26	256.472,52	16.364,52	7.822,34	0,00	0,00	0,00	24.316,31	19.931,40
72	21.197,28	21.283,58	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
73	8.398,81	20.103,72	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
74	49.933,58	145.339,35	597.721,02	48.288,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
75	66.521,33	74.665,96	8.071,99	947,22	31.658,56	0,00	0,00	442,25	372,58
76	0,00	20.922,56	0,00	20.278,28	350,00	0,00	0,00	0,00	0,00
77	4.076,71	4.448,71	354,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
78	0,00	331.525,15	330.321,03	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
79	582.308,21	595.547,09	559.340,00	63.894,89	0,00	0,00	0,00	1.276,50	1.075,40
80	114.434,99	118.880,14	8.339,49	3.156,35	21.320,96	0,00	0,00	1.195,78	1.007,40
81	0,00	1.520,00	720,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
82	0,00	390.541,04	389.541,04	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
83	22.242,89	37.030,06	4.064,63	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
84	10.907,94	506.327,46	465.988,94	0,00	0,00	2.519,02	3,92	369,88	0,00
85	0,00	11.260,37	2.095,01	7.965,36	14.250,33	0,00	0,00	484,48	399,57
86	61.563,03	69.046,00	0,00	10.254,37	56.532,49	0,00	0,00	2.521,79	2.017,43
87	29.000,00	37.563,07	35.412,68	0,00	4.459,36	1.000,00	0,00	2.172,03	1.661,21
88	4.000,00	10.204,30	2.856,68	0,00	9.729,30	0,00	0,00	0,00	0,00
89	0,00	1.200,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

90	5.602,05	42.101,18	38.956,79	0,00	0,00	0,00	0,00	66,99	53,59
91	334.984,00	399.377,00	386.602,79	2.482,14	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
92	115.388,62	142.678,67	8.310,90	0,00	22.893,04	1.568,64	0,00	6.588,05	5.400,04
93	246.673,24	476.709,04	21.918,85	0,00	127.338,25	0,00	0,00	750,38	618,87
94	0,00	12.936,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
95	0,00	800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
96	72.598,56	83.255,91	0,00	1.512,89	5.520,00	0,00	0,00	1.152,24	944,46
97	0,00	26.785,47	330,00	23.740,30	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
98	763,17	25.312,82	2.584,34	15.271,20	57.940,00	102,90	0,00	7.062,51	5.949,88
99	0,00	903,45	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
100	5.331,40	170.212,07	6.450,53	161.761,54	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
101	63.602,12	96.127,62	7.151,02	6.743,63	49.041,20	7.624,85	0,00	5.331,00	4.396,70
102	0,00	800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
103	2.191.934,54	2.270.812,88	100.107,74	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
104	144.602,44	144.602,44	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
105	612.000,00	754.102,05	89.495,51	91.606,54	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
106	66.413,47	66.413,47	59.827,11	5.095,18	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
107	480,02	130.574,69	46.170,40	76.834,42	103.717,82	239,98	0,00	8.571,20	7.220,89
108	0,00	800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
109	0,00	800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
110	23.907,31	64.707,31	94.672,85	29.852,47	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
111	1.207,78	70.068,87	24.747,36	36.099,20	100.401,15	227,40	0,00	8.383,87	6.914,53
112	160.095,14	160.695,14	76.804,07	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
113	0,00	95.686,75	14.124,21	53.277,62	52.345,48	0,00	0,00	48.673,75	41.005,69
114	0,00	12.690,65	1.613,37	18.943,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
115	0,00	800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
116	665,34	9.948,19	5.871,14	2.339,04	16.300,00	59,61	0,00	188,83	154,78
117	58.474,16	114.484,46	37.610,38	12.406,60	105.273,28	486,00	0,00	9.340,66	7.703,64
118	0,00	49.023,55	668,02	30.458,71	0,00	0,00	0,00	2.421,48	2.040,00
119	0,00	800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
120	0,00	92.418,95	9.762,04	83.366,61	105.790,67	4.329,27	0,00	0,00	0,00
121	141.729,75	152.519,09	139.772,16	741,64	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
122	0,00	467.396,62	117.196,88	260.848,50	0,00	0,00	0,00	163,90	0,00
123	29.840,00	31.460,00	3.750,00	0,00	1.130,00	0,00	0,00	26,48	21,18
124	152.797,26	1.588.804,07	569.824,97	84,00	717.590,36	108.940,25	0,00	43.451,02	36.150,64
125	0,00	2.807,71	0,00	27.863,49	120,00	0,00	0,00	0,00	0,00
126	69.800,00	73.046,00	51.962,00	0,00	19.200,00	3.740,00	0,00	7.082,84	5.967,00
127	0,00	3.125,51	2.129,41	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
128	3.969,99	185.664,18	188.514,48	53.620,23	0,00	7.939,44	0,00	0,00	0,00
129	0,00	1.550,80	750,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
130	23.142,71	69.978,92	0,00	56.060,52	40.826,51	0,00	0,00	1.024,66	561,73
131	113.554,85	977.648,80	545.548,67	106.214,75	946.895,62	14.000,00	0,00	349.184,27	293.515,63
132	0,00	3.875,99	317,84	0,00	25.900,00	0,00	0,00	3.625,83	2.971,99
133	797,15	21.128,95	1.082,30	18.798,62	12.575,85	45,79	0,00	444,06	374,10
134	112.921,38	203.551,01	80.031,99	13.564,42	77.889,00	1.425,00	0,00	9.649,77	8.036,65
135	0,00	400,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

136	31.491,00	59.528,88	39.740,31	17.075,45	43.494,66	0,00	0,00	1.948,77	1.597,35
137	0,00	2.789,01	1.966,21	0,00	13.085,82	0,00	0,00	27,82	22,80
138	4.566,49	141.805,97	2.018,19	117.018,91	45.785,03	242,50	0,00	16.023,28	14.869,03
139	0,00	36.160,49	37.316,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
140	0,00	1.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
141	2.060,23	13.287,05	6.164,15	1.321,51	6.116,40	343,39	0,00	6.251,74	5.001,39
142	97.372,91	97.643,22	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
143	1.671,15	57.886,62	907,63	55.274,85	0,00	205,98	0,00	1.504,03	1.085,50
144	0,00	23.497,99	0,00	22.868,82	120,00	0,00	0,00	0,00	0,00
145	172.102,92	449.188,02	222.149,59	52.819,89	200.956,45	9.531,82	0,00	15.478,55	13.194,84
146	0,00	19.635,09	3.145,73	24.237,25	51.036,85	0,00	0,00	17.966,06	14.726,28
147	0,00	400,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
148	5.551,75	199.183,87	143.981,52	36.902,71	270.653,27	1.012,96	0,00	31.054,98	25.612,35
149	7.390,07	18.643,06	16.040,10	1.399,19	39.972,32	5.424,13	0,00	656,80	538,36
150	1.200,00	20.600,81	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
151	0,00	4.256,25	91,01	3.586,20	2.820,22	0,00	0,00	320,54	270,04
152	0,00	800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
153	0,00	134.368,56	103.038,70	30.529,86	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
154	76.381,68	77.181,68	76.381,68	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
155	0,00	1.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
156	0,00	800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
157	0,00	12.635,88	2.432,64	8.410,53	35.741,00	0,00	0,00	1.634,07	1.376,64
158	0,00	800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
159	0,00	80.000,00	1.200,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
160	0,00	9.384,27	1.880,10	10.696,81	29.368,95	0,00	0,00	4.037,44	3.465,61
161	0,00	800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
162	415.461,66	3.732.119,53	3.237.515,27	307.446,79	0,00	43.292,91	86.552,92	184.561,58	65.373,81
163	115.048,81	26.512.739,60	25.733.233,90	2.545.748,76	21.553.695,09	25.216,02	24.010,79	333.904,18	0,00
164	84.506,78	10.613.822,40	8.287.922,79	831.695,83	6.341.541,17	23.889,36	13.839,80	331.839,20	244.874,14
165	1.281.747,23	14.080.051,00	13.675.010,60	5.510,60	2.265.922,04	1.014,96	0,00	6.314,89	1.448,86
166	229.397,82	587.734,15	520.823,28	41.246,59	0,00	8.701,24	0,00	23.742,18	19.581,18
167	438.810,09	3.714.268,22	965.898,62	2.439.993,47	0,00	64.909,11	48.357,90	526.240,46	402.596,93
168	90.254,58	226.880,06	101.483,02	13.054,15	170.899,31	2.940,44	0,00	31.074,70	26.123,30
169	17.989,16	887.935,12	886.892,41	0,00	0,00	2.231,87	0,00	0,00	0,00
170	23.174,29	224.152,96	5.153,22	184.148,98	216.356,50	2.504,33	0,00	40.779,14	34.354,79
171	0,00	800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
172	8.715,36	233.031,08	1.160.217,53	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
173	377.609,45	495.247,23	494.447,23	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
174	0,00	802.131,57	531.641,06	80.044,03	5.166,00	0,00	0,00	1.102,13	1.102,13
175	0,00	6.275,25	1.192,58	1.189,07	16.763,19	0,00	0,00	3.478,44	2.624,12
176	0,00	115.042,80	62.474,55	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
177	90.384,99	111.169,73	96.696,40	0,00	56.855,00	7.429,50	0,00	487,81	410,96

Año 2017							
Empresa	Protección fiscal diferente a la deuda	Retención de utilidades	Costo de la deuda	Activo Fijo Tangible	Rentabilidad	Tamaño de las empresas	Endeudamiento a largo plazo de empresas constructoras
1	0,00	0,00	0,00	0,79	0,00	4,52	0,60
2	0,00	0,66	0,00	0,32	0,22	7,03	0,61
3	0,14	2,40	0,00	0,28	0,07	3,32	0,59
4	0,01	7,87	0,00	0,37	0,02	6,37	0,91
5	0,05	10,96	0,03	0,53	0,04	6,42	0,40
6	0,47	2,54	0,08	0,62	0,21	6,14	0,37
7	0,37	4,91	0,00	0,07	0,02	6,14	0,95
8	13,24	0,00	0,00	0,26	0,00	5,92	0,53
9	0,00	0,12	0,00	0,15	0,02	5,58	0,91
10	12,37	12,12	0,00	0,82	0,01	5,65	0,05
11	0,07	0,00	0,02	0,03	0,04	6,36	0,97
12	0,00	4,47	0,00	0,51	0,18	5,96	0,22
13	1,93	6,20	0,10	0,33	0,09	4,53	0,28
14	0,50	0,92	0,01	0,27	0,02	5,56	0,78
15	0,01	0,57	0,00	0,10	0,32	4,67	0,61
16	0,37	8,97	0,01	0,43	0,07	4,58	0,64
17	0,00	34,50	0,00	0,35	0,01	6,20	0,33
18	0,64	0,00	0,00	0,35	0,16	5,76	0,60
19	0,00	2,34	0,00	0,12	0,10	6,15	0,73
20	0,00	4,78	0,00	0,12	0,07	4,81	0,63
21	0,00	0,97	0,00	0,00	0,17	5,96	0,77
22	0,00	12,93	0,00	0,49	0,03	4,45	0,52
23	2,71	0,00	0,00	0,03	0,01	5,79	0,51
24	0,01	5,55	0,00	0,06	0,13	0,00	0,34
25	0,00	0,00	0,00	0,06	0,00	3,91	0,86
26	0,00	3,19	0,00	0,50	0,05	5,34	0,85
27	0,00	0,00	0,00	0,97	0,00	5,09	0,22
28	0,00	2,00	0,00	0,00	0,36	4,71	0,07
29	0,00	0,00	0,00	0,67	0,00	5,29	0,55
30	0,00	1,52	0,00	0,97	0,04	5,88	0,78
31	0,00	4,34	0,00	0,80	0,23	5,69	0,07
32	0,05	0,11	0,00	0,06	0,29	5,41	0,79
33	6,09	2,04	0,00	0,79	0,04	5,65	0,08
34	0,00	0,00	0,00	0,48	0,00	4,59	2,63
35	0,00	4,69	0,00	0,07	0,20	5,15	0,07
36	0,00	0,28	0,00	0,00	0,19	4,96	0,75
37	0,00	21,69	0,00	0,05	0,05	4,25	0,01
38	0,22	1,64	0,01	0,37	0,12	5,91	0,81
39	0,00	0,00	0,00	0,64	0,00	5,00	0,42
40	0,02	0,00	0,00	0,35	0,30	0,00	0,77
41	0,70	33,72	0,00	0,07	0,01	5,75	0,55
42	0,31	2,92	0,02	0,71	0,19	5,51	0,11

43	0,53	5,13	0,08	0,68	0,08	6,03	0,68
44	0,00	0,61	0,00	0,00	0,63	5,23	0,32
45	0,00	3,55	0,00	0,00	0,04	4,93	0,62
46	0,15	0,00	0,00	0,49	0,06	3,64	0,26
47	0,22	8,99	0,04	0,55	0,03	0,00	0,62
48	0,14	0,00	0,00	0,38	0,28	5,69	0,45
49	0,00	0,00	0,00	0,76	0,00	5,13	0,25
50	0,00	0,59	0,00	0,01	0,05	6,13	0,47
51	0,00	17,29	0,00	0,14	0,01	0,00	0,50
52	0,17	5,62	0,00	0,30	0,03	5,45	0,32
53	0,00	1,52	0,00	0,82	0,03	0,00	0,19
54	0,05	0,31	0,00	0,13	0,46	5,00	0,57
55	0,00	0,00	0,00	0,28	0,09	6,03	0,70
56	0,00	0,96	0,00	0,56	0,05	5,71	0,41
57	0,24	1,46	0,00	0,48	0,04	5,45	0,44
58	1,15	2,40	0,00	0,56	0,04	5,27	0,04
59	0,13	6,06	0,00	0,04	0,05	0,00	0,69
60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
61	0,00	0,00	0,00	0,07	0,16	5,07	0,84
62	0,55	0,09	0,00	0,13	0,02	5,71	0,82
63	0,00	7,17	0,00	0,01	0,06	5,76	0,55
64	0,00	41,47	0,00	0,02	0,00	0,00	0,89
65	0,01	2,18	0,03	0,76	0,08	5,72	0,72
66	0,00	3,94	0,00	0,78	0,09	4,56	0,42
67	0,00	0,25	0,00	0,30	0,02	5,41	0,97
68	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	5,45	0,90
69	0,72	3,02	0,00	0,39	0,07	0,00	0,31
70	0,00	0,00	0,00	0,98	0,00	0,00	0,99
71	0,00	0,39	0,00	0,83	0,09	0,00	0,06
72	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,00	0,00
73	0,00	0,00	0,00	0,42	0,00	0,00	0,00
74	0,00	0,00	0,00	0,34	0,00	0,00	4,11
75	0,00	2,54	0,00	0,89	0,01	4,50	0,11
76	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2,54	0,00
77	0,00	0,00	0,00	0,92	0,00	0,00	0,08
78	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,00
79	0,00	59,41	0,00	0,98	0,00	0,00	0,94
80	0,00	3,13	0,00	0,96	0,01	4,33	0,07
81	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,47
82	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,00
83	0,00	0,00	0,00	0,60	0,00	0,00	0,11
84	6,81	0,00	0,00	0,02	0,00	0,00	0,92
85	0,00	19,93	0,00	0,00	0,04	4,15	0,19
86	0,00	5,08	0,00	0,89	0,04	4,75	0,00
87	0,46	0,00	0,00	0,77	0,06	3,65	0,94
88	0,00	0,00	0,00	0,39	0,00	3,99	0,28

89	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
90	0,00	0,00	0,00	0,13	0,00	0,00	0,93
91	0,00	0,00	0,00	0,84	0,00	0,00	0,97
92	0,24	0,00	0,00	0,81	0,05	4,36	0,06
93	0,00	0,00	0,00	0,52	0,00	5,10	0,05
94	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
95	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
96	0,00	1,60	0,00	0,87	0,01	3,74	0,00
97	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01
98	0,01	2,57	0,00	0,03	0,28	4,76	0,10
99	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
100	0,00	0,00	0,00	0,03	0,00	0,00	0,04
101	1,43	1,53	0,00	0,66	0,06	4,69	0,07
102	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
103	0,00	0,00	0,00	0,97	0,00	0,00	0,04
104	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,00	0,00
105	0,00	0,00	0,00	0,81	0,00	0,00	0,12
106	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,00	0,90
107	0,03	10,64	0,00	0,00	0,07	5,02	0,35
108	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
109	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
110	0,00	0,00	0,00	0,37	0,00	0,00	1,46
111	0,03	5,22	0,00	0,02	0,12	5,00	0,35
112	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,00	0,48
113	0,00	1,30	0,00	0,00	0,51	4,72	0,15
114	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,13
115	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
116	0,32	15,11	0,00	0,07	0,02	4,21	0,59
117	0,05	1,61	0,00	0,51	0,08	5,02	0,33
118	0,00	14,93	0,00	0,00	0,05	0,00	0,01
119	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
120	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	5,02	0,11
121	0,00	0,00	0,00	0,93	0,00	0,00	0,92
122	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25
123	0,00	0,00	0,00	0,95	0,00	3,05	0,12
124	2,51	0,00	0,00	0,10	0,03	5,86	0,36
125	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2,08	0,00
126	0,53	0,00	0,00	0,96	0,10	4,28	0,71
127	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,68
128	0,00	0,00	0,00	0,02	0,00	0,00	1,02
129	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,48
130	0,00	99,80	0,00	0,33	0,01	4,61	0,00
131	0,04	0,36	0,00	0,12	0,36	5,98	0,56
132	0,00	0,00	0,00	0,00	0,94	4,41	0,08
133	0,10	50,25	0,00	0,04	0,02	4,10	0,05
134	0,15	1,69	0,00	0,55	0,05	4,89	0,39

135	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
136	0,00	10,69	0,00	0,53	0,03	4,64	0,67
137	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01	4,12	0,70
138	0,02	7,87	0,00	0,03	0,11	4,66	0,01
139	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,03
140	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
141	0,05	0,26	0,00	0,16	0,47	3,79	0,46
142	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,00	0,00
143	0,14	50,92	0,00	0,03	0,03	0,00	0,02
144	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2,08	0,00
145	0,62	4,00	0,00	0,38	0,03	5,30	0,49
146	0,00	1,65	0,00	0,00	0,91	4,71	0,16
147	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
148	0,03	1,44	0,00	0,03	0,16	5,43	0,72
149	8,26	2,60	0,00	0,40	0,04	4,60	0,86
150	0,00	0,00	0,00	0,06	0,00	0,00	0,00
151	0,00	13,28	0,00	0,00	0,08	3,45	0,02
152	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
153	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,77
154	0,00	0,00	0,00	0,99	0,00	0,00	0,99
155	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
156	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
157	0,00	6,11	0,00	0,00	0,13	4,55	0,19
158	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
159	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,02
160	0,00	3,09	0,00	0,00	0,43	4,47	0,20
161	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
162	0,23	4,70	0,03	0,11	0,05	0,00	0,87
163	0,08	0,00	0,00	0,00	0,01	7,33	0,97
164	0,07	3,40	0,00	0,01	0,03	6,80	0,78
165	0,16	3,80	0,00	0,09	0,00	6,36	0,97
166	0,37	2,11	0,00	0,39	0,04	0,00	0,89
167	0,12	6,06	0,05	0,12	0,14	0,00	0,26
168	0,09	0,50	0,00	0,40	0,14	5,23	0,45
169	0,00	0,00	0,00	0,02	0,00	0,00	1,00
170	0,06	5,36	0,00	0,10	0,18	5,34	0,02
171	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
172	0,00	0,00	0,00	0,04	0,00	0,00	4,98
173	0,00	0,00	0,00	0,76	0,00	0,00	1,00
174	0,00	72,63	0,00	0,00	0,00	3,71	0,66
175	0,00	0,45	0,00	0,00	0,55	4,22	0,19
176	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,54
177	15,23	0,00	0,00	0,81	0,00	4,75	0,87

Anexo 2.- Regresión lineal múltiple

VD – VI1

<i>Estadísticas de la regresión</i>	
Coefficiente de correlación múltiple	0,06491264
Coefficiente de determinación R ²	0,00421365
R ² ajustado	-0,16175074
Error típico	0,10724096
Observaciones	8

ANÁLISIS DE VARIANZA

	<i>Grados de libertad</i>	<i>Suma de cuadrados</i>	<i>Promedio de los cuadrados</i>	<i>F</i>	<i>Valor crítico de F</i>
Regresión	1	0,00029199	0,00029199	0,025388 88	0,87863027
Residuos	6	0,06900374	0,01150062		
Total	7	0,06929573			

	<i>Coefficientes</i>	<i>Error típico</i>	<i>Estadístico t</i>	<i>Probabilidad</i>	<i>Inferior 95%</i>	<i>Superior 95%</i>	<i>Inferior 95.0%</i>	<i>Superior 95.0%</i>
Intercepción	0,5240775 1	0,058153 53	9,0119632 4	0,0001044 9	0,3817809 4	0,6663740 9	0,38178094	0,66637409
Variable X 1	0,0031615 4	0,019841 62	0,1593388 9	0,8786302 7	0,0453891 6	0,0517122 5	- 0,04538916	- 0,05171225

Análisis de los residuales

<i>Observación</i>	<i>Pronóstico para Y</i>	<i>Residuos</i>
1	0,54131588	0,04465567
2	0,52725692	0,0286837
3	0,52952066	0,21766274
4	0,53956611	-0,06886452
5	0,52539446	-0,07258303
6	0,52602356	-0,02358479
7	0,53419661	-0,07540935
8	0,52555267	-0,05056042

VD – VI2

<i>Estadísticas de la regresión</i>	
Coefficiente de correlación múltiple	0,12585001
Coefficiente de determinación R ²	0,01583822
R ² ajustado	-0,14818874
Error típico	0,10661317
Observaciones	8

ANÁLISIS DE VARIANZA

	<i>Grados de libertad</i>	<i>Suma de cuadrados</i>	<i>Promedio de los cuadrados</i>	<i>F</i>	<i>Valor crítico de F</i>
Regresión	1	0,00109752	0,00109752	0,09655867	0,76651095
Residuos	6	0,06819821	0,01136637		
Total	7	0,06929573			

	<i>Coefficientes</i>	<i>Error típico</i>	<i>Estadístico t</i>	<i>Probabilidad</i>	<i>Inferior 95%</i>	<i>Superior 95%</i>	<i>Inferior 95.0%</i>	<i>Superior 95.0%</i>
Intercepción	0,52458747	0,04313346	12,1619617	1,879E-05	0,4190437	0,63013124	0,4190437	0,63013124
Variable X 1	0,00019353	0,00062281	0,3107389	0,76651095	0,00133044	0,0017175	0,0013304	0,0017175

Análisis de los residuales

<i>Observación</i>	<i>Pronóstico para Y</i>	<i>Residuos</i>
1	0,56094772	0,02502383
2	0,52484901	0,03109161
3	0,52502337	0,22216004
4	0,52653963	-0,05583804
5	0,52510461	-0,07229318
6	0,52589351	-0,02345475
7	0,53499306	-0,07620579
8	0,52547597	-0,05048373

VD – VI3

<i>Estadísticas de la regresión</i>	
Coefficiente de correlación múltiple	0,03124531
Coefficiente de determinación R ²	0,00097627
R ² ajustado	-0,16552769
Error típico	0,10741514
Observaciones	8

ANÁLISIS DE VARIANZA

	<i>Grados de libertad</i>	<i>Suma de cuadrados</i>	<i>Promedio de los cuadrados</i>	<i>F</i>	<i>Valor crítico de F</i>
Regresión	1	6,7651E-05	6,7651E-05	0,005863 34	0,94145315
Residuos	6	0,06922808	0,01153801		
Total	7	0,06929573			

	<i>Coefficientes</i>	<i>Error típico</i>	<i>Estadístico t</i>	<i>Probabilidad</i>	<i>Inferior 95%</i>	<i>Superior 95%</i>	<i>Inferior 95.0%</i>	<i>Superior 95.0%</i>
Intercepción	0,53459654	0,059358	9,00631009	0,00010486	0,38935275	0,67984033	0,38935275	0,67984033
Variable X 1	2,07273844	27,068979	0,07657246	0,94145315	68,3081441	64,1626672	68,3081441	64,1626672

Análisis de los residuales

<i>Observación</i>	<i>Pronóstico para Y</i>	<i>Residuos</i>
1	0,53190183	0,05406972
2	0,53384518	0,02209544
3	0,5305802	0,21660321
4	0,53453595	-0,06383437
5	0,53459654	-0,08178511
6	0,52813621	-0,02569745
7	0,52659008	0,06780282
8	0,52864086	0,05364861

VD – VI4

<i>Estadísticas de la regresión</i>	
Coefficiente de correlación múltiple	0,3761295
Coefficiente de determinación R ²	0,1414734
R ² ajustado	-0,00161437
Error típico	0,09957596
Observaciones	8

ANÁLISIS DE VARIANZA

	<i>Grados de libertad</i>	<i>Suma de cuadrados</i>	<i>Promedio de los cuadrados</i>	<i>F</i>	<i>Valor crítico de F</i>
Regresión	1	0,0098035	0,0098035	63	0,35844955
Residuos	6	0,05949223	0,00991537		
Total	7	0,06929573			

	<i>Coefficientes</i>	<i>Error típico</i>	<i>Estadístico t</i>	<i>Probabilidad</i>	<i>Inferior 95%</i>	<i>Superior 95%</i>	<i>Inferior 95.0%</i>	<i>Superior 95.0%</i>
Intercepción	1,2771099	0,7510764	1,70037282	0,1399676	0,56070785	3,11492765	0,56070785	3,11492765
Variable X 1	2,34193019	2,35525431	0,99434281	0,35844955	8,10502988	3,42116949	8,10502988	3,42116949

Análisis de los residuales

<i>Observación</i>	<i>Pronóstico para Y</i>	<i>Residuos</i>
1	0,52947449	0,05649706
2	0,50667385	0,04926677
3	0,56409621	0,1830872
4	0,49832541	-0,02762383
5	0,50536486	-0,05255343
6	0,58905961	-0,08662085
7	0,48919018	-0,03040291
8	0,56664226	-0,09165001

VD – VI5

<i>Estadísticas de la regresión</i>	
Coefficiente de correlación múltiple	0,56467807
Coefficiente de determinación R ²	0,31886133
R ² ajustado	0,20533821
Error típico	0,08869423
Observaciones	8

ANÁLISIS DE VARIANZA

	<i>Grados de libertad</i>	<i>Suma de cuadrados</i>	<i>Promedio de los cuadrados</i>	<i>F</i>	<i>Valor crítico de F</i>
Regresión	1	0,02209573	0,02209573	2,808778 93	0,14476652
Residuos	6	0,0472	0,00786667		
Total	7	0,06929573			

	<i>Coefficientes</i>	<i>Error típico</i>	<i>Estadístico t</i>	<i>Probabilidad</i>	<i>Inferior 95%</i>	<i>Superior 95%</i>	<i>Inferior 95.0%</i>	<i>Superior 95.0%</i>
Intercepción	0,265755 25	0,16140 331	1,646529 09	0,150754 65	0,129184 43	0,660694 93	0,1291844 3	- 0,66069493
Variable X 1	2,934418 57	1,75090 782	1,675941 21	0,144766 52	1,349898 53	7,218735 68	1,3498985 3	- 7,21873568

Análisis de los residuales

<i>Observación</i>	<i>Pronóstico para Y</i>	<i>Residuos</i>
1	0,55349805	0,03247349
2	0,64418206	-0,08824144
3	0,56805729	0,17912611
4	0,53083244	-0,06013086
5	0,48674065	-0,03392922
6	0,48714857	0,01529019
7	0,49287117	-0,0340839
8	0,48549663	-0,01050438

VD – VI6

<i>Estadísticas de la regresión</i>	
Coefficiente de correlación múltiple	0,33774125
Coefficiente de determinación R ²	0,11406915
R ² ajustado	-0,03358599
Error típico	0,10115271
Observaciones	8

ANÁLISIS DE VARIANZA

	<i>Grados de libertad</i>	<i>Suma de cuadrados</i>	<i>Promedio de los cuadrados</i>	<i>F</i>	<i>Valor crítico de F</i>
Regresión	1	0,0079045	0,0079045	0,77253 76	0,41324451
Residuos	6	0,06139122	0,01023187		
Total	7	0,06929573			

	<i>Coefficientes</i>	<i>Error típico</i>	<i>Estadístico t</i>	<i>Probabilidad</i>	<i>Inferior 95%</i>	<i>Superior 95%</i>	<i>Inferior 95.0%</i>	<i>Superior 95.0%</i>
Intercepción	0,22543096	0,34960742	0,64481172	0,5429015	0,63002758	1,0808895	0,63002758	1,0808895
Variable X 1	0,08912434	0,10139967	0,87894118	0,41324451	0,15899171	0,3372404	0,15899171	0,3372404

Análisis de los residuales

<i>Observación</i>	<i>Pronóstico para Y</i>	<i>Residuos</i>
1	0,50708568	0,07888586
2	0,5390103	0,01693032
3	0,57100564	0,17617777
4	0,5760255	-0,10532392
5	0,55660613	-0,1037947
6	0,50513578	-0,00269701
7	0,49777996	-0,03899269
8	0,49617787	-0,02118562