



**UNIVERSIDAD ESTATAL PENÍNSULA DE SANTA ELENA
FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS
CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**

TEMA

Ciclo de conversión del efectivo en el sector de construcción,
codificación F4100.10, de la provincia de Santa Elena, período 2019-
2023

**PROYECTO PARA TRABAJO DE INTEGRACIÓN
CURRICULAR PREVIO A LA OBTENCIÓN DE TÍTULO DE
LICENCIADO EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**

AUTOR

María Gabriela Moreira Zambrano

LA LIBERTAD –ECUADOR

JULIO- 2025

Aprobación del profesor tutor

En mi calidad de Profesor Tutor del trabajo de titulación, “Ciclo de conversión del efectivo en el sector de construcción, codificación F4100.10, de la provincia de Santa Elena, período 2019-2023”, elaborado por la Srta. María Gabriela Moreira Zambrano, egresada de la Carrera de Contabilidad y Auditoría, Facultad de Ciencias Administrativas de la Universidad Estatal Península de Santa Elena, previo a la obtención del título de Licenciada en Contabilidad y Auditoría, declaro que luego de haber asesorado científica y técnicamente su desarrollo y estructura final del trabajo, éste cumple y se ajusta a los estándares académicos y científicos, razón por la cual la apruebo en todas sus partes.



Ing. Wilson Fonseca Torres, MSc.

Profesor tutor

Autoría del trabajo

El presente Trabajo de Titulación denominado “Ciclo de conversión del efectivo en el sector de construcción, codificación F4100.10, de la provincia de Santa Elena”, período 2019-2023”, constituye un requisito previo a la obtención del título de Licenciado en Contabilidad y Auditoría de la Facultad de Ciencias Administrativas de la Universidad Estatal Península de Santa Elena.

Yo, María Gabriela Moreira Zambrano con cédula de identidad número 2400032849 declaro que la investigación es absolutamente original, auténtica y los resultados y conclusiones a los que he llegado son de mi absoluta responsabilidad; el patrimonio intelectual del mismo pertenece a la Universidad Estatal Península de Santa Elena.



Moreira Zambrano María Gabriela

C.C. No.: 2400032849

Agradecimientos

En primer lugar, deseo expresar mi más profundo y sincero agradecimiento a la Universidad Estatal Península de Santa Elena, institución que me abrió sus puertas con generosidad y confianza para transitar este importante camino académico, gracias por brindarme no solo un espacio de formación profesional, sino también un entorno lleno de experiencias, aprendizajes y crecimiento personal. Esta unidad educativa se ha convertido en un pilar fundamental en mi desarrollo, permitiéndome consolidar mi carrera de pregrado con sólidos valores y conocimientos.

Extiendo también un especial reconocimiento a cada uno de los docentes que formaron parte de mi proceso de formación, gracias por su dedicación, paciencia y compromiso con la enseñanza que sin duda fueron claves para que hoy pueda culminar una nueva etapa en mi vida.

De manera particular, agradezco profundamente a mi tutor, el Ing. Wilson Fonseca Torres, y a mi especialista, la Ing. Lilia Valencia Cruzaty, quienes desempeñaron un papel esencial en el desarrollo de mi trabajo de investigación. Su apoyo constante, orientación oportuna y conocimientos compartidos me guiaron con firmeza en la culminación exitosa de este proyecto académico, gracias por confiar en mí, por su acompañamiento cercano, que enriquecieron mis conocimientos.

Este logro no solo representa el cumplimiento de un objetivo académico, sino también la realización de un sueño anhelado, obtener el título de Licenciada en Contabilidad y Auditoría, cada esfuerzo ha valido la pena, y me siento profundamente agradecida con quienes hicieron posible esta realidad.

María Gabriela Moreira Zambrano

Dedicatoria

Este trabajo de investigación está dedicado, en primer lugar, al Rey de reyes, mi amado Dios, fuente infinita de sabiduría, fuerza y esperanza, a ti, Señor, elevo mi gratitud eterna por haberme sostenido firmemente durante este largo trayecto lleno de desafíos, dudas y obstáculos, sin duda has sido mi refugio en los momentos de cansancio, mi consuelo en los instantes de debilidad, gracias por caminar a mi lado, por levantarme cuando flaqueé, este logro es testimonio de tu fidelidad y de tu inmenso amor hacia mí.

A mis amados padres, Juan Moreira y Marlene Zambrano, a quienes debo todo lo que soy, ustedes han sido los pilares más sólidos de mi existencia, ejemplo vivo de esfuerzo, constancia y amor incondicional. Me han enseñado con hechos que los sueños sí se cumplen cuando se camina con disciplina, entrega y valores, ese apoyo inquebrantable ha sido mi sostén en cada etapa de este proceso; con cada palabra de aliento, con cada sacrificio silencioso, me enseñaron a no rendirme. Este logro es también suyo, porque sin ustedes no habría sido posible.

A mis hijos, Selene y Eythan, razón más pura y poderosa de mi entrega diaria, son mi motor, mi inspiración constante son el mayor orgullo de mi vida, cada paso que doy está marcado por el deseo de darles un mejor futuro, de dejarles un legado de esfuerzo, superación y fe. Esta tesis está dedicada especialmente a ustedes, como símbolo de que los sueños se alcanzan con determinación, pero también con amor, humildad y la guía de Dios, espero que vean en mí un ejemplo de que todo en la vida es posible si nunca dejamos de creer.

A mis hermanos, compañeros incondicionales en este viaje llamado vida, quienes me han alentado, impulsado y sostenido con amor fraternal, que, con sus palabras de ánimo, me motivaron a seguir avanzando. Esta tesis lleva también su nombre, porque en cada logro mío hay parte de ustedes, de su apoyo, de su cariño y de su fe en mí.

Con todo mi corazón, dedico este trabajo a quienes han sido mi red de amor, fe y fortaleza, espero que cada palabra aquí escrita lleve consigo el eco de la gratitud que habita en mi alma.

María Gabriela Moreira Zambrano

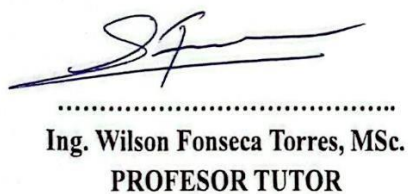
TRIBUNAL DE SUSTENTACIÓN



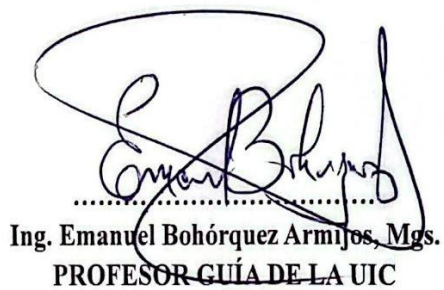
.....
Lic. Wilson Toro Álava, MSc.
DIRECTOR DE LA CARRERA



.....
Ing. Lilia Valencia Cruzaty, PhD.
PROFESOR ESPECIALISTA



.....
Ing. Wilson Fonseca Torres, MSc.
PROFESOR TUTOR



.....
Ing. Emanuel Bohórquez Armijos, Mgs.
PROFESOR GUÍA DE LA UIC



.....
Lic. Andrés Soriano Soriano
ASISTENTE ADMINISTRATIVO

Índice

Resumen	12
Introducción	14
Planteamiento del problema.....	16
Sistematización y formulación del problema.....	17
Objetivos.....	18
<i>Objetivo General.....</i>	<i>18</i>
<i>Objetivos específico.....</i>	<i>18</i>
Justificación	18
Mapeo	19
Capítulo I. Marco referencial	20
Revisión de literatura	20
Desarrollo de teorías y conceptos.....	23
<i>Ciclo de Conversión del Efectivo</i>	<i>23</i>
Gestión de inventarios	24
<i>Rotación de inventarios.....</i>	<i>24</i>
<i>Período promedio de inventarios.....</i>	<i>24</i>
Gestión de las cuentas por cobrar	25
<i>Rotación de cuentas por cobrar</i>	<i>25</i>
<i>Período promedio de cobro.</i>	<i>25</i>
Gestión de cuentas por pagar	26
<i>Rotación de cuentas por pagar.....</i>	<i>26</i>
<i>Período promedio de pagos</i>	<i>26</i>
Fundamentos legales.....	27
<i>NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes</i>	<i>27</i>
<i>NIC 1 Presentación de los Estados Financieros</i>	<i>27</i>
<i>NIC 7 Estado de Flujo de Efectivo.....</i>	<i>28</i>
Capítulo II. Metodología.....	29
Diseño de la Investigación	29

Métodos de la Investigación	29
Población y muestra	30
Recolección y procesamiento de datos	31
<i>Recolección de datos</i>	31
<i>Procesamiento de datos</i>	31
Capítulo III. Resultados y discusión	32
Análisis de datos	32
<i>Dimensión 1</i>	32
Indicador 1	32
<i>Dimensión 1</i>	34
Indicador 2	34
<i>Dimensión 2</i>	37
Indicador 1	37
<i>Dimensión 2</i>	39
Indicador 2	39
<i>Dimensión 3</i>	41
Indicador 1	41
<i>Dimensión 3</i>	43
Indicador 2	43
<i>Ciclo de conversión del efectivo</i>	45
Discusión	48
Conclusiones	49
Recomendaciones	50
Referencias	52
Apéndice	56

Índice de tablas

Tabla 1: <i>Población del sector de construcción de todo tipo de edificios residenciales..</i>	30
Tabla 2: <i>Rotación de inventarios.....</i>	32
Tabla 3: <i>Período promedio de inventario.....</i>	35
Tabla 4: <i>Rotación de las cuentas por cobrar.....</i>	37
Tabla 5: <i>Período promedio de cobro.....</i>	39
Tabla 6: <i>Rotación de cuentas por pagar</i>	42
Tabla 7: <i>Período promedio de pago</i>	43
Tabla 8: <i>Ciclo de conversión del efectivo.....</i>	46

Índice de figura

Figura 1. <i>Rotación de inventarios</i>	33
Figura 2. <i>Período promedio de inventarios</i>	35
Figura 3. <i>Rotación cuentas por cobrar</i>	38
Figura 4. <i>Período promedio de cobro</i>	40
Figura 5. <i>Rotación de cuentas por pagar</i>	42
Figura 6. <i>Período promedio de pago</i>	44
Figura 7. <i>Ciclo de conversión del efectivo</i>	46

Índice de apéndice

Apéndice A: <i>Matriz de consistencia</i>	56
Apéndice B: <i>Ficha de observación</i>	57



**Ciclo de conversión del efectivo en el sector de construcción, codificación F4100.10,
de la provincia de Santa Elena, período 2019-2023**

AUTOR:

Moreira Zambrano María Gabriela

TUTOR:

Ing. Wilson Fonseca Torres

Resumen

El sector de construcción de todo tipo de edificio residenciales de la provincia de Santa Elena ha experimentado variaciones en la gestión financiera, de manera principal en la administración del ciclo de conversión del efectivo, como la baja rotación de los inventarios, los promedios extensos de las cuentas por cobrar y pagar, que los induce a buscar financiamiento externo con sobreendeudamiento. El objetivo general es medir el tiempo de rotación del ciclo de conversión del efectivo, en el sector de construcción codificación F4100.10 de la provincia de Santa Elena, período 2019-2023, para la mejora de liquidez. Se aplicó un enfoque cuantitativo, y un alcance descriptivo, además de un diseño no experimental con corte longitudinal, los métodos utilizados fueron el analítico y deductivo, como población se estableció el total de las empresas del sector que para el 2023 estaba en 81 empresas, sin embargo, después del análisis y como ciertas compañías no mostraban valores en sus estados financieros esta población se redujo a 10 entidades, para la recopilación de datos se hizo uso de la revisión documental, mediante la ficha de observación con montos obtenidos de la página oficial de la Superintendencia de Compañía Valores y Seguros. En cuanto a los resultados más relevantes se evidenció una fuerte inestabilidad en el sector, es así como entre el 2020 y 2022 el CCE es negativo desde -334,5 y - 714,7, demostrando la influencia de los registros contables inestables, además de la crisis operativa asociados a la pandemia COVID-19.

Palabras clave: Ciclo de conversión del efectivo, Rotación de inventarios, promedio de cuenta por cobrar y pagar.



**Ciclo de conversión del efectivo en el sector de construcción, codificación F4100.10,
de la provincia de Santa Elena, período 2019-2023**

AUTOR:

Moreira Zambrano María Gabriela

TUTOR:

Ing. Wilson Fonseca Torres

Abstract

The construction sector for all types of residential buildings in the province of Santa Elena has experienced variations in financial management, primarily in the management of the cash conversion cycle, such as low inventory turnover, extensive averages of accounts receivable and payable, which leads them to seek external financing with over-indebtedness. The general objective is to measure the turnover time of the cash conversion cycle in the construction sector coding F4100.10 of the province of Santa Elena, for the period 2019-2023, to improve liquidity. A quantitative approach was applied, along with a descriptive scope, in addition to a non-experimental design with a longitudinal cut; the methods used were analytical and deductive, and the total number of companies in the sector was established as the population, which, by 2023, was 81 companies. However, after the analysis and since certain companies did not show values in their financial statements, this population was reduced to 10 entities. For data collection, a document review was conducted using an observation form with amounts obtained from the official website of the Superintendence of Companies, Securities and Insurance. Regarding the most relevant results, a strong instability in the sector was evident, as the CCE was negative between 2020 and 2022, ranging from -334.5 to -714.7, demonstrating the influence of unstable accounting records, in addition to the operational crisis associated with the COVID-19 pandemic.

Keywords: Cash conversion cycle, Inventory turnover, average accounts receivable and payable.

Introducción

El ciclo de conversión del efectivo (CCE) es el indicador más usado por los administradores de las entidades, ya que mide la eficiencia y la administración de capital neto de trabajo, para el sector de construcción de todo tipo de edificios residenciales este índice financiero es de vital importancia pues muestra el tiempo en que las inversiones se transforman en efectivo y como enfrentan sus obligaciones monetarias.

Meza en un estudio de US Bank Estados Unidos realizado en el año 2022, señala que la mayoría de las pequeñas, y medianas empresas mantienen una incorrecta administración del ciclo de conversión del efectivo, que ocasiona un debilitamiento económico, este escenario se dificulta más cuando se presentan acontecimientos desfavorables, como la pandemia por COVID-19, del mismo modo en los datos del Banco Central del Ecuador (BCE) en la nota del comercio 2025, menciona que el sector de construcción es una industria clave en la representación económica del país, sin embargo en los años 2024 y 2025 decayó en su rentabilidad, debido a la mala gestión del ciclo de conversión del efectivo, que refleja problemas de liquidez y baja demanda de las inmobiliarias.

El sector de construcción de todo tipo de edificio residenciales de la provincia de Santa Elena ha sido de gran relevancia para los ingresos brutos del país, debido a los empleos que estas generan, la actividad como tal está basada en la acumulación de material identificado como materias primas, que se convertirán en edificios, casas, y zonas residenciales, sin embargo, en el periodo 2019-2023 ha experimentado variaciones en la gestión financiera, de manera principal en la administración del ciclo de conversión del efectivo. Dentro de las problemáticas están la baja rotación de los inventarios, los promedios extensos de las cuentas por cobrar y pagar, que los induce a buscar financiamiento externo con sobreendeudamiento.

Dada las problemáticas que enfrenta el sector, es necesario presentar el siguiente trabajo de investigación ciclo de conversión del efectivo en el sector de construcción de todo tipo de edificios residenciales de la provincia de Santa Elena en el período 2019-2023. El objetivo principal es medir el tiempo de rotación del ciclo de conversión del efectivo mediante la aplicación de técnicas cuantitativas, en el sector de construcción de todo tipo de edificios residenciales de la provincia de Santa Elena, periodo 2019-2023,

para la mejora de liquidez, asimismo se muestran tres objetivos específicos que servirán para cumplir con el general, tales como identificar el periodo promedio de inventario, calcular el periodo promedio de cobro, determinar la efectividad del periodo promedio de pago.

La presente investigación tiene una metodología basada en un enfoque cuantitativo, con un alcance descriptivo fundamentada con un diseño no experimental y longitudinal, se analizó al 100% de la población que para el 2023 estaba en 81 empresas, después del análisis y como ciertas compañías no mostraban valores en sus estados financieros esta población se redujo a 10 entidades, para la recopilación de datos se hizo uso de la revisión documental, mediante la ficha de observación con valores obtenidos de la página oficial de la Superintendencia de Compañía Valores y Seguros, estos datos sirvieron para calcular e identificar los periodos promedios de inventario, cobro y pago y así medir el ciclo de conversión del efectivo.

En cuanto a los resultados obtenidos se evidenció una fuerte inestabilidad en el sector, es así como entre el 2020 y 2022 el CCE es negativo desde -334,5 y - 714,7, demostrando la influencia de los registros contables inestables, además de la crisis operativa asociados a la pandemia COVID-19. Se concluyó que el sector de construcción de todo tipo de edificios residenciales no tiene una eficiente gestión del ciclo de conversión del efectivo, debido a esto se recomienda mejorar los controles internos acogiendo a procedimientos integrados de gestión financiera, que permitirá monitorear los tres elementos del CCE, inventario, cuentas por cobrar y pagar.

Planteamiento del problema

El sector de construcción de edificios residenciales de la provincia de Santa Elena está enfrentado desafíos en el ciclo de conversión del efectivo, estas circunstancias se dan debido a factores externos, como la pandemia por COVID-19 en el año 2020, que retraso la ejecución de proyectos, y como consecuencia se prolongó la rotación de los inventarios, reduciendo la liquidez del sector, lo que conlleva a un incremento en el financiamiento externo, que ejerció una presión financiera significativa, a todo esto se le suma las fluctuaciones en los requerimientos de los clientes del sector inmobiliario. De manera global la mala gestión del ciclo de conversión del efectivo afecta a la recuperación de las inversiones, en la misma línea Fastercapital [FC] (2024) indica que un elevado nivel de rotación del capital de trabajo refleja el uso eficaz y eficiente de los recursos disponibles, mientras que una baja rotación señala la falta de liquidez, además impacta de manera negativa a las empresas aumentando la incapacidad de cubrir sus obligaciones. Por esta razón se ven obligadas a recurrir a fuentes externas de financiamiento, lo que genera el incremento en los costos financieros debido a los intereses asociados y, en muchos casos, puede debilitar la posición competitiva de la empresa en el mercado.

En un estudio de US Bank Estados Unidos citado por Meza (2022) señala que el 82% de las Pymes se debilitan por la incorrecta administración del ciclo de efectivo, este escenario se dificulta más cuando se presentan acontecimientos desfavorables, como la pandemia por COVID-19 y el alza de los precios. Lo que ocasiona falta de liquidez que no solo limita a las empresas a cumplir con sus obligaciones, sino que debilita la competencia comercial, además de buscar otras formas de financiamiento que incrementaran sus costos.

Según, El comercio (2025) con base a los datos del Banco Central del Ecuador (BCE), menciona que el sector de construcción que es una industria clave en la representación económica del país decayó en sus ingresos entre el 2024 y 2025, siendo así que en el tercer trimestre del 2024 presenta decrecimiento económico de 2.5% a diferencia de los primeros meses del mismo año en donde se establece un 17.2%, esto se debe a la falta de financiamiento que refleja problemas de liquidez y a la baja demanda de las inmobiliarias, lo que ocasiona un aumento en las cifras de desempleo, ya que el sector emplea de manera directa e indirecta a más de 1,5 millones de ecuatorianos.

Según el Instituto Nacional de Estadística y Censo [INEC] (2023), en la provincia de Santa Elena principalmente en el cantón La Libertad, se registraron 715 edificaciones en proceso de construcción durante el período 2020-2022, lo que representa un 0,8 % del total trimestral a nivel nacional. El retraso en la construcción de estos edificios provoca un ciclo de efectivo lento, ya que la inversión permanece inmovilizada y tarda en convertirse en liquidez. Asimismo, el INEC indica que el 45,4 % de estas edificaciones fueron financiadas por la banca privada, lo cual incrementa los costos debido al pago de intereses. La prolongación del ciclo de efectivo afecta negativamente la rotación del capital de trabajo, disminuyendo la liquidez de las empresas, lo que a su vez limita su capacidad para cubrir costos operativos, pagar a proveedores y emprender nuevos proyectos.

El ciclo de conversión del efectivo es un indicador clave que incide directamente en la estabilidad financiera de las empresas, a nivel macro meso y micro. Ciertos especialistas, como Elizabeth Meza, han demostrado que una mala administración del efectivo influye en la no liquidez, dependencia al crédito y la poca capacidad de cumplimiento de obligaciones financieras. En el contexto provincial, específicamente en el sector de construcción, se observa un ciclo de conversión del efectivo prolongado que reduce la eficiencia operativa, genera retrasos en los proyectos y obliga a las empresas a depender de financiamiento externo con altos costos. Esta situación se ha visto intensificada por factores como la pandemia, la inestabilidad económica y la baja demanda inmobiliaria, lo cual limita la capacidad de recuperación del sector. En este contexto, se plantea la siguiente investigación: Ciclo de conversión del efectivo en el sector de construcción de todo tipo de edificios residenciales de la provincia de Santa Elena, período 2019-2023.

Sistematización y formulación del problema

Formulación del Problema

¿Cuál es el tiempo de rotación del ciclo de conversión del efectivo en el sector de construcción, codificación F4100.10, de la provincia de Santa Elena, período 2019-2023?

Sistematización

¿Cuál es el período promedio de los inventarios en el sector de construcción, codificación F4100.10, de la provincia de Santa Elena, período 2019-2023?

¿Cuál es el período promedio de cobro, en el sector de construcción, codificación F4100.10, de la provincia de Santa Elena?

¿Qué tan efectivo es el período promedio de pago en la reducción de los costos financieros en el sector de construcción, codificación F4100.10, de la provincia de Santa Elena durante el período 2019-2023?

Objetivos

Objetivo General

Medir el tiempo de rotación del ciclo de conversión del efectivo, en el sector de construcción codificación F4100.10 de la provincia de Santa Elena, período 2019-2023, para la mejora de liquidez.

Objetivos específico

- Identificar el período promedio de inventario, para la fluidez de capital en el sector de construcción codificación F4100.10 de la provincia de Santa Elena, período 2019-2023.
- Calcular el período promedio de cobro, en el sector de construcción codificación F4100.10 de la provincia de Santa Elena, período 2019-2023.
- Determinar la efectividad del período promedio de pago, para la disminución de costos financieros en el sector de construcción codificación F4100.10 de la provincia de Santa Elena, período 2019-2023.

Justificación

La presente investigación aporta al análisis económico de las empresas del sector de construcción de todo tipo de edificios residenciales, de la provincia de Santa Elena, con base a teorías sobre estudios del ciclo de conversión del efectivo considerado como un indicador clave en la gestión del capital de trabajo, con conceptos especializados que encierran la dinámica de la variable del ciclo de conversión del efectivo. Asimismo, con la información que se extrajo de los estados financieros presentados ante la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros en el período 2019–2023. Este contexto ayuda a entender cómo la rotación de inventarios, la gestión de cuentas por cobrar y cuentas por pagar, afecta de manera directa al flujo de efectivo, y a la salud financiera del sector, sustentado de manera teórica con revisión bibliográfica a nivel macro, meso y micro, como tesis, artículos científicos y documentos.

La contribución práctica de esta investigación radica en la medición del tiempo del ciclo de conversión del efectivo de las empresas del sector de construcción de todo tipo de edificios residenciales, con el propósito de identificar ineficiencias en la gestión financiera, a través de los montos de los estados financieros del sector, del período 2019–2023, mediante un enfoque cuantitativo que permite descifrar la tendencia del efectivo en cada fase operativa. Por ello, se hará uso del instrumento tecnológico Microsoft Excel, que va a facilitar el procesamiento de datos, permitiendo obtener resultados más precisos, sobre el tiempo en que el sector recupera el efectivo.

Mapeo

El presente trabajo de investigación consta de tres capítulos:

El capítulo I titulado marco referencial, en donde se harán las revisiones literarias, de manera macro, meso y micro, del mismo modo el desarrollo de teorías y conceptos, con base a la variable, dimensiones e indicadores, para este desarrollo se toma en cuenta a los libros de varios autores, además de la fundamentación legal, que aborda todo lo relacionado a las leyes y reglamentos de más relevancia que respalden la investigación.

El capítulo II que se lo conoce como Metodología de la investigación en donde se puede observar el diseño y métodos investigativos, también se visualiza la población y muestra en conjunto con la recolección y procesamientos de datos.

Por último, el capítulo III que muestra los resultados y discusión, en donde se aplica el análisis de la recolección de datos, se dan las conclusiones y recomendaciones, para finalizar las referencias y apéndices.

Capítulo I. Marco referencial

Revisión de literatura

Para la revisión literaria es necesario tomar en cuenta diversas fuentes bibliográficas que hagan referencia a trabajos investigativos de diversos autores basados en el ciclo de conversión de efectivo a nivel de Latinoamérica y del país incluyendo la provincia de Santa Elena.

Ramos y Sandoval (2019) en su artículo científico denominado “Estudio de caso: análisis del Ciclo de Conversión del Efectivo – CCE”, realizado en Colombia plantea como problema la falta de liquidez, la baja rotación de algunos inventarios y dificultades en la recuperación de cartera, lo que en consecuencia afecta el periodo de pago a proveedores, asimismo define como objetivo contribuir con una serie de recomendaciones de planeación financiera en el Ciclo de Conversión del Efectivo (CCE) que propenda mayor flujo de liquidez en la empresa. En la metodología se usó el alcance descriptivo, mediante la revisión documental, con estudios primarios y secundarios, se aplicó la técnica de entrevista, y la ficha documental para plasmar las fórmulas y realizar los cálculos necesarios para la conversión, como resultado más relevante del trabajo se menciona que el Ciclo Operativo es de 166 días con respecto al promedio de pago de 121 días, es decir que a los 166 días se recibe el efectivo y a los 121 días se genera salida del efectivo de cuentas por pagar, por tanto es un Ciclo de Caja o CCE “positivo” de 45 días, lo que quiere decir no es una buena señal, pues requiere de financiación o de apalancamiento con entidades financieras para poder continuar con su actividad económica.

Por otra parte, Morillo y Llamo (2019) en su trabajo “El ciclo de conversión de efectivo: una herramienta esencial para evaluación financiera de la empresa” plantean como problemática la falta de rotación de las cuentas por cobrar, y la demora en recuperar el efectivo por las ventas a créditos, el objetivo del trabajo fue dar a conocer el ciclo de conversión de efectivo como una herramienta financiera para la empresa; estudio que nos permitirá conocer la eficacia dentro de la empresa. La metodología del presente artículo está basada en un alcance descriptivo que pretende demostrar a través de una revisión bibliográfica la importancia del ciclo de conversión de efectivo, debido a que es herramienta esencial para la evaluación financiera de la empresa. Para este estudio se

recurrió a diferentes fuentes bibliográficas de reconocida trayectoria, se realizó una lectura analítica y se consideró la información necesaria para su elaboración, también se hizo uso de una base de datos creada en Excel, como resultado principal del trabajo de revisión muestra que para obtener una liquidez eficiente en una empresa, es de vital importancia el manejo del ciclo de conversión en efectivo, para ello la gerencia debe gestionar eficientemente los tres componentes: las cuentas por cobrar que deben ser a corto plazo, cuentas por pagar que deben ser a largo plazo e inventarios a corto plazo. Por lo tanto, mientras el ciclo de conversión de efectivo sea negativo o menor, aumenta la rentabilidad. Una entidad con una liquidez sólida no va a necesitar préstamos de terceros, ya que puede financiarse con sus propios recursos.

Con respecto a Vásquez y Larre (2020) en su artículo científico “Determinantes del capital de trabajo y ciclo de conversión de efectivo en empresas chilenas” plantean como problemática la sobreinversión de capital de trabajo y la relación inversa entre el capital de trabajo y el ciclo de conversión de efectivo, el objetivo fue medir el grado de relación de los principales determinantes del capital de trabajo y del ciclo de conversión de efectivo de un grupo significativo de grandes empresas chilenas. La investigación tubo un alcance descriptivo, con series de datos temporales, en el período 2010-2019. La población son las empresas chilenas con un muestreo no probabilístico por conveniencia, compuesto por 82 empresas de distintos sectores económicos, excluyendo instituciones financieras, la información fue obtenida de la base de datos Econométrica. Los resultados permitieron conocer los determinantes del capital de trabajo y del ciclo de conversión de efectivo.

Del mismo modo Puca (2023) en el trabajo de titulación “El ciclo de efectivo y la rentabilidad en las industrias de bebidas alcohólicas destiladas de Ecuador”, plantea como problemática la falta de un análisis sobre los aspectos del mercado antes de la toma de decisiones afecta directamente en el ciclo de efectivo y su rentabilidad en las industrias, como objetivo se trazó analizar la relación del ciclo de efectivo en la rentabilidad de las industrias de bebidas alcohólicas destiladas en Ecuador, en la metodología se usó el alcance descriptivo, mediante el análisis de valores promedios del ciclo de efectivo y los indicadores de rentabilidad, además se establece una población de 52 empresas que se encuentran registradas dentro del Ranking con mejor nivel de ventas 2021 en el Directorio

de Superintendencia de Compañías Valores y Seguros (SCVS), en donde se obtiene una muestra de 20 industrias de bebidas alcohólicas de Ecuador que fueron obtenidas entre el periodo de estudio 2017-2021, el trabajo se basa en fuentes secundarias, con el instrumento de ficha de observación, dentro de los resultados el más relevante son los períodos promedios de los componentes del ciclo de conversión del efectivo de las grandes industrias, se evidencia, que para el año 2017 fue de 4,62 veces al año esto debido a la correcta colocación de precios, a diferencia de las medianas y pequeñas empresas, por lo tanto el autor concluye que el sector de grandes empresas refleja el mejor promedio de su ciclo de conversión del efectivo en periodo 2017-2021.

Asimismo, el artículo científico realizado por Gallegos (2020) denominado “Análisis del ciclo de conversión del efectivo y su incidencia en los estados financieros de la empresa MAVIJU S.A”, plantea como problemática la caída en la rotación del inventario, pago más acelerado a proveedores y demora en los pagos de los clientes, el objetivo fue plantear mejoras que favorezcan a la generación de utilidades. El estudio utiliza una metodología de alcance descriptivo con enfoque cuantitativo con una revisión documental, para la recopilación de datos se usa la técnica de encuestas, la población está basada en el personal de talento humano de la empresa con un muestreo no probabilístico como: Gerente comercial; Gerente general; Gerente administrativo; Contador; Jefe de crédito y cobranzas; y el Encargado de inventarios, como resultado del trabajo investigativo se determina que la empresa MAVIJU S.A., posee una serie de limitantes respecto a sus operaciones, siendo en primer lugar los retrasos en la cobranza, una gestión deficiente del inventario que no permite conocer en los plazos requeridos el volumen de existencias y el acelerado cumplimiento de obligaciones exigido por los proveedores. Se indica que la entidad sí mantiene políticas de crédito y cobranza, pero la situación del mercado ha provocado que las mismas sean más permisivas, otorgándose créditos por el 100% del valor de la venta y plazos de pago superiores a los 70 días y en algunos casos llegando a los 3 meses.

Por último, el trabajo de investigación de Rodríguez (2024) “Ciclo de conversión de efectivo de las empresas del sector comercial de la provincia de Santa Elena, periodo 2019-2022”, plantea el problema principal la demora de días en la conversión de efectivo, y baja rentabilidad, el objetivo de este trabajo de investigación es evaluar el ciclo de

conversión de efectivo de las empresas del sector comercial de la provincia de Santa Elena, periodo 2019-2022. Para la metodología, el autor emplea un enfoque cuantitativo, con un alcance descriptivo, y a su vez, el diseño de esta investigación es no experimental, y su método es bibliográfico y deductivo, como población el presente trabajo tomo en cuenta a 157 empresas del sector de las cuales en la muestra se escogieron 17, para la recopilación de datos emplea cálculos de datos basados en la información del ranking empresarial de las superintendencia de compañía, dando a conocer que en 7,84 días regresa el dinero a las empresas en este sector, determinando que al tratarse de industrias comerciales el retorno del efectivo tiende a ser más rápido en estas empresa por tener el producto a manos de la población, sin embargo concluye que en el año 2020 debido a la pandemia que afecto al mundo los días de retorno de inversión fueron en descenso, ya que antes de esta situación los días de conversión de efectivo eran más acelerados, la tardanza según el trabajo de investigación está dentro de un rango de 17.72 días en las empresas del sector comercial

Desarrollo de teorías y conceptos

Ciclo de Conversión del Efectivo

Según Emery et al. (2000), el ciclo de conversión del efectivo se torna un indicador básico en la gestión financiera dado que este cálculo establece el tiempo que transcurre durante el pago de las cuentas por pagar y los recibos de efectivo de las cuentas por cobrar, describiéndose de tal manera que este ciclo es igual al periodo de conversión de inventarios más los periodos de cobro de las cuentas por cobrar menos el periodo de aplazamiento de las cuentas por pagar.

Del mismo modo Gitman (2003), indica que el ciclo de conversión de efectivo es la cantidad de tiempo incurrido en base a la inversión de los recursos de una empresa la cual se calcula mediante el ciclo operativo menos el periodo promedio de pago, por ende, este calcula la rapidez con la que se logra convertir el efectivo en liquidez.

El ciclo de conversión de efectivo es de vital importancia dado que permite mantener una adecuada administración y un correcto manejo del capital siendo este mejor planificado, a su vez permite mantener a una empresa con efectivo necesario para mantenerse en sus actividades diarias y por lo tanto seguir permitiendo su funcionamiento,

mediante este cálculo logramos evaluar el riesgo de liquidez que esta enlazado a las operaciones de una empresa (Briceño, 2006).

Para finalizar, el ciclo de conversión del efectivo está compuesto por tres elementos como el periodo promedio de inventario, periodo promedio de cobro y el periodo promedio de pago, por ello, Briceño (2006) indica que el gerente financiero debe poseer una gran capacidad para negociar con los proveedores y del mismo modo con clientes, con el fin de gestionar la demora en los pagos cuando sea requerido, sin ocasionar molestias, también acelerar los cobros con los clientes de manera respetuosa y sin generar incomodidad.

Gestión de inventarios. La gestión de inventarios según Yuseff et al. (2020) es un espacio en la logística de la empresa que se enfoca en la administración de los insumos, así sean los materiales principales para la producción, bienes en proceso o en su defecto los productos finales de las entidades.

Con respecto a Arenal (2020) la gestión de inventario es la habilidad de tener una buena distribución y mantener registrado de manera correcta el volumen físico de cada material en un tiempo específico. Una coordinada gestión permite que la empresa no solo lleve el control físico de cada uno de sus materiales sino también va a asegurar el respaldo en la eficiencia operativa contribuyendo a la rentabilidad de las organizaciones, sirve para optimizar recursos y evitar pérdidas innecesarias, respondiendo eficientemente las demandas del mercado.

Para finalizar Pareja y Fonseca (2020) una buena gestión de inventario garantiza la calidad de los procesos reduciendo el impacto financiero, ya que llevan consigo las inversiones del capital que actúan como factores de competitividad, el buen manejo de los inventarios brinda a las empresas beneficios económicos, contribuye el crecimiento y a la valorización en el mercado empresarial.

Rotación de inventarios. Con respecto a la rotación de inventarios Olavarrieta (1999) establece que es un índice cuya finalidad es evaluar la efectividad de su periodicidad, a su vez determina el número de veces que se rota durante un tiempo establecido, para realizar este cálculo se divide el costo de venta entre el inventario, dando como resultado el número de veces que dio vuelta el inventario.

Período promedio de inventarios. Con base al período promedio de inventarios

Santiesteban et al. (2020) indican que es un valor que corresponde al número de días en que las empresas tardan en vender sus productos, se determina en base al año comercial de las empresas 360 dividido para la rotación del inventario.

Gestión de las cuentas por cobrar. La gestión de las cuentas por cobrar no son más que una dirección de cómo se deben controlar los créditos otorgados en las empresas es así como Meoño y Jara (2012) indican que estas cuentas son aquellas que se generan con la autorización de una entidad empresarial otorgando crédito a un cliente.

En relación con Córdoba (2012) determina que la gestión de las cuentas por cobrar posee diversas variables, tales como los gastos de oficina, las inversiones de cuentas por cobrar, la estimación de cuentas incobrables y el volumen de las ventas.

Se logra determinar que el principal objetivo de la gestión de las cuentas por cobrar es el de disminuir los volúmenes de dichas cuentas y por ende el periodo medio de cobranza, dado que el exceso de cuentas incobrables es uno de los principales inconvenientes financiero conllevando a una lenta recuperación de los resultados de la empresa (Haro & Rosario, 2017).

En conclusión, Morales y Morales (2014) señalan que la gestión de las cuentas por cobrar son aquellos controles realizados a los créditos producidos por las ventas de bienes o servicios, donde los comprobantes son los registros del pedido de compra efectuado, estos registros se pueden dar mediante documentos denominados contratos en donde se establece el tiempo crediticio.

Rotación de cuentas por cobrar. La rotación de cuentas por cobrar se encarga de medir la frecuencia de la recuperación de cartera con clientes, cuyo propósito es identificar el plazo de créditos que se puede otorgar a un cliente evaluando así la política de crédito y cobranza que se debe emplear. Este saldo no debe superar el volumen de las ventas (Aching & Aching, 2006).

Período promedio de cobro. El cálculo del período promedio de cobro hace suposición a las ventas en créditos distribuidos de manera uniforme con base a cualquier periodo otorgado, es decir la acumulación de ventas a crédito al final de un periodo, para calcular el periodo promedio de cobro se usa las cuentas por cobrar dividido para las ventas que a su vez serán divididas para los 360 días, si este resultado ha sido muy grande

demuestra que la empresa presenta pérdida de utilidades por lo cual no está convirtiendo el efectivo en activos nuevos (Carlberg, 2006).

Gestión de cuentas por pagar. En cuanto a Cañedo (2024) establece que la gestión de las cuentas por pagar consiste en la administración eficiente de las obligaciones de las empresas que sirve para obtener beneficios de las compras a crédito de la materia prima, evitando así aquellos pagos tardíos que puedan generar intereses o recargos.

Asimismo, Vincent (2025) plantea que es prioridad establecer políticas crediticias con los proveedores del mismo modo que lo hace con los clientes, las mismas que deben ser realistas para ambas partes, por ejemplo, acordar pagos que favorezcan a la entidad como los descuentos por pronto pago, mantendrá una buena relación con los proveedores y un flujo de efectivo óptimo.

Para finalizar la gestión efectiva de las cuentas por pagar es importante para la salud organizacional financiera, una mala administración puede generar un impacto negativo en el flujo de efectivo y la actividad con los acreedores, del mismo modo un manejo inadecuado de las cuentas por pagar puede generar penalización por pagos en atraso, reputación comercial no competitiva y restricciones en las actividades con los proveedores (Gamboa et al., 2024).

Rotación de cuentas por pagar. En relación con lo que menciona Fuentes (2012) la rotación de cuentas por pagar refleja la eficiencia de manejo del crédito dado a los proveedores, cuya formulación se basa en las compras a crédito dividido para el promedio de cuentas por pagar, cuando el resultado de esto se torna bajo demuestra que el tiempo de pago esta sobre el plazo establecido a los proveedores a su vez si este es muy alto su resultado es lo contrario.

Período promedio de pagos. Según Rodes (2018) el período promedio de pago es el tiempo transcurrido desde el momento de inversión de compra ya sea de materia prima o productos terminados hasta el momento de cobro de dicha venta, completándose así un ciclo de negocio por ende para determinar este periodo se toma en cuenta las cuentas por pagar que se dividirán por las compras y a su vez por 360 días, que represente al año comercial.

Fundamentos legales

Para abordar el ciclo de conversión del efectivo en el sector de construcción de edificios residenciales de la provincia de Santa Elena, período 2019-2023, es necesario integrar como fundamentos legales a la Norma Internacional de contabilidad (NIIF 15), (NIC1), y (NIC7).

NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes

Conforme a lo que estipula la Norma Internacional de Información Financiera NIIF 15 (2021) indica que:

Una entidad transfiere el control de un bien o servicio a lo largo del tiempo y, por ello, satisface una obligación de desempeño y reconoce los ingresos de actividades ordinarias a lo largo del tiempo, si se cumple uno de los siguientes criterios:

- a) el cliente recibe y consume de forma simultánea los beneficios proporcionados por el desempeño de la entidad a medida que la entidad lo realiza
- b) el desempeño de la entidad crea o mejora un activo (por ejemplo, trabajo en progreso) que el cliente controla a medida que se crea o mejora o
- c) el desempeño de la entidad no crea un activo con un uso alternativo para la entidad y la entidad tiene un derecho exigible al pago por el desempeño que se haya completado hasta la fecha. (pp. 6-7)

NIC 1 Presentación de los Estados Financieros

De igual forma se conecta con la Norma Internacional de contabilidad NIC 1 (2019) afirma que:

Los estados financieros constituyen una representación estructurada de la situación financiera y del rendimiento financiero de una entidad. El objetivo de los estados financieros es suministrar información acerca de la situación financiera, del rendimiento financiero y de los flujos de efectivo de una entidad, que sea útil a una amplia variedad de usuarios a la hora de tomar sus decisiones económicas. Los estados financieros también muestran los resultados de la gestión realizada por los administradores con los recursos que les han sido confiados. Para cumplir este objetivo, los estados financieros suministrarán información acerca de los siguientes elementos de una entidad:

- a) activos;

- b) pasivos;
- c) patrimonio;
- d) ingresos y gastos, en los que se incluyen las ganancias y pérdidas;
- e) aportaciones de los propietarios y distribuciones a los mismos en su condición de tales;
- f) y flujos de efectivo.

Esta información, junto con la contenida en las notas, ayuda a los usuarios a predecir los flujos de efectivo futuros de la entidad y, en particular, su distribución temporal y su grado de certidumbre. (p. 10)

NIC 7 Estado de Flujo de Efectivo

Del mismo modo se relaciona con la Norma Internacional de Contabilidad NIC 7 (2019) afirma que:

La información acerca de los flujos de efectivo de una entidad es útil porque suministra a los usuarios de los estados financieros una base para evaluar la capacidad de la entidad para generar efectivo y equivalentes al efectivo y las necesidades de la entidad para utilizar esos flujos de efectivo. (p. 1)

Capítulo II. Metodología

Diseño de la Investigación

El presente trabajo de investigación tuvo un enfoque cuantitativo, ya que permitió realizar la cuantificación de datos numéricos proporcionados por la página oficial de la Superintendencia de Compañía, Valores y Seguros con base a los montos presentes en las cuentas de los estados financieros de las empresas del sector de construcción de todo tipo de edificios residenciales, con el fin de evidenciar resultados más exactos sobre el tiempo en que las empresa del sector recuperan la inversión, lo que le permitirá mejorar la liquidez y la eficiencia operativa.

Del mismo modo, la investigación se basó en un alcance descriptivo, con el fin de describir las tendencias del ciclo de conversión del efectivo en el sector de construcción, mediante el comportamiento de sus elementos como los períodos promedios de inventarios, cobro y pago. Al identificar las fluctuaciones de este indicador las empresas podrán determinar cuáles con las deficiencias que afectan al flujo de efectivo y así tomar decisiones sobre cómo gestionar sus cuentas para mejorar la liquidez.

Finalmente, se empleó un diseño de investigación no experimental, basado en un estudio secundario con la recolección de datos de la Superintendencia de Compañía Valores y Seguro, por lo tanto, no se manipuló la variable ciclo de conversión del efectivo, además se calculó de manera longitudinal a través del tiempo en un periodo de 5 años desde el 2019 al 2023, con el fin de observar las variaciones económicas de las empresas del sector.

Métodos de la Investigación

Se usó el método analítico, que permitió desglosar cada componente de la variable ciclo de conversión del efectivo, con el fin de poder ser analizados de forma independiente para llegar a un resultado más específico, identificando si existen o no falencias en la rotación de inventarios, periodo promedio de cobro y pago.

Asimismo, en la investigación se empleó el método deductivo que permitió analizar los conceptos y teorías financieras generalmente aceptadas sobre la variable ciclo de conversión del efectivo, para luego aplicarlo de manera específica al sector de construcción de todo tipo de edificios residenciales, que se caracteriza por tener operaciones a largo plazo, cobros por avance de obra, altos costos iniciales y una fuerte

dependencia de financiamiento externo, mediante este análisis se identificó patrones en el comportamiento económico de las empresas estudiadas.

Para finalizar, se aplicó la revisión documental que permitió reforzar la investigación, mediante la información de diversas fuentes literarias, como libros, tesis, artículos científicos y demás bases de datos que revelaron características importantes sobre el ciclo de conversión del efectivo.

Población y muestra

El presente trabajo de investigación cuenta con una población de 81 empresas activas del sector de construcción de todo tipo de edificios residenciales de la provincia de Santa Elena hasta el 2023, las mismas que fueron identificadas en la base de datos de la página oficial de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, en el periodo 2019-2023.

Tabla 1

Población del sector de construcción de todo tipo de edificios residenciales

Cantón	N ° DE EMPRESAS
Salinas	18
La Libertad	20
Santa Elena	43
Total	81

Nota. Datos obtenidos de la Superintendencia de Compañía Valores y Seguros (2024).

Después de haber analizado al 100% de la población, se encontró que de las 81 empresas solo el 12% reflejan datos en los estados financieros, montos requeridos para medir el ciclo de conversión del efectivo en el sector de construcción de todo tipo de edificios residenciales. Por lo tanto, no se aplicó un muestreo, debido a que involucraría ingresar un error de manera sistemática por escoger de forma aleatoria a las empresas que no tienen datos en su información financiera y que a su vez invalidan los resultados obtenidos en la investigación, sin embargo, el presente trabajo está basado en un enfoque cuantitativo, por lo que es necesario validar cada uno de ellos, esta validación dependió en gran medida en la exactitud de los datos recolectados en la página oficial de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguro. Por tal motivo, se seleccionó exclusivamente a aquellas empresas que están dentro de la población y que, si presentaron

información financiera con montos reales. Como resultado de esta selección, y sin discriminar los datos, la población del sector se redujo a 10 empresas, que a pesar de que no mostraron datos de manera consecutiva durante todo el período 2019-2023, en al menos un año presentaron valores que sirvieron para cuantificar e interpretar los resultados, y así de este modo llegar a conclusiones más amplias sobre como ejerce el comportamiento del indicador ciclo de conversión del efectivo en la rentabilidad económica y operativa del sector.

Recolección y procesamiento de datos

Recolección de datos

Para el estudio de la presente investigación se recopiló información, mediante la ficha de observación, datos que fueron proporcionados por la página principal de la Superintendencia de Compañía, Valores y Seguros, con el fin de interpretar los estados financieros de las empresas del sector dedicadas a la construcción de todo tipo de edificio residenciales.

Del mismo modo, se llevó a cabo la medición del ciclo de conversión de efectivo durante el periodo 2019-2023, por esta razón la variable se dividirá en tres dimensiones, gestión de inventario que a su vez cuenta con dos indicadores como, la rotación de inventario, periodo promedio de inventario; asimismo la gestión de cuentas por cobrar, que integra a la rotación de las cuentas por cobrar, y el periodo promedio de cobro; por último la gestión de las cuentas por pagar que incluyen: rotación de cuentas por pagar, periodo promedio de pagos, mediante las dimensiones y los indicadores se podrá seleccionar los datos más relevantes de los estados de situación financiera de las empresas, con el fin de medir de forma correcta el tiempo en que las inversiones de las empresas del sector de construcción de todo tipo de edificios residenciales de la provincia de Santa Elena se convierten en efectivo.

Procesamiento de datos

Una vez recopilada la información del presente trabajo investigativo mediante la ficha de observación, se procedió a realizar los cálculos necesarios en la aplicación de Microsoft Excel, con la finalidad de medir la conversión del efectivo en las empresas del sector de construcción de todo tipo de edificios residenciales.

Capítulo III. Resultados y discusión

Análisis de datos

Dimensión 1

Indicador 1. En este apartado se dio a conocer la rotación de inventarios de las empresas del sector de construcción de todo tipo de edificios residenciales de la provincia de Santa Elena, mediante los datos obtenidos en la ficha de observación con la siguiente fórmula:

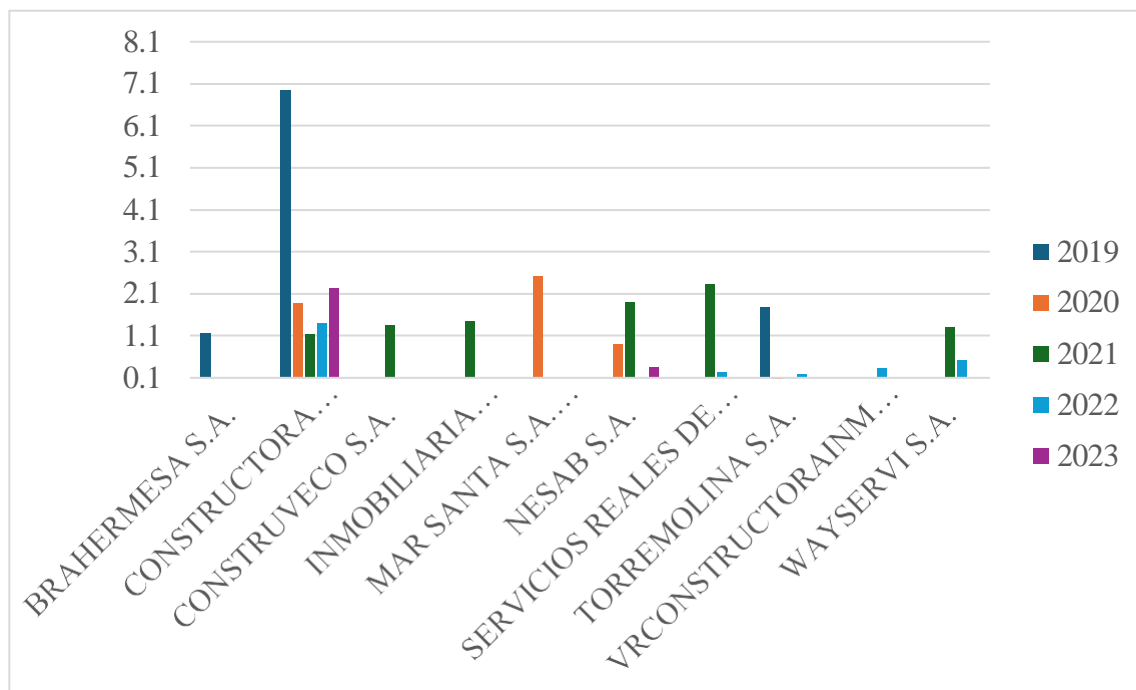
$$RI = \frac{\text{Costo de venta}}{\text{Inventario}}$$

Tabla 2

Rotación de inventarios

		Rotación de Inventario				
N°	EMPRESAS	2019	2020	2021	2022	2023
1	BRAHERMESA S.A.	1,1				
2	CONSTRUCTORA CONALBA S.A.	6,9	1,8	1,1	1,3	2,2
3	CONSTRUVECO S.A.			1,3		
4	INMOBILIARIA NEWHOPE S.A.			1,4		
5	MAR SANTA S.A. MARSANSA		2,5			
6	NESAB S.A.		0,9	1,8		0,3
7	SERVICIOS REALES DE LA COSTA S.A. REALCOAST			2,3	0,2	
8	TORREMOLINA S.A.	1,7	0,0		0,1	
9	VRCONSTRUCTORA INMOBILIARIA S.A.S.				0,3	
10	WAYSERVI S.A.			1,3	0,5	
Promedio Anual		1,0	0,5	0,9	0,2	0,3

Nota. Datos obtenidos de la Superintendencia de Compañía Valores y Seguros. (2024)

Figura 1*Rotación de inventarios*

Nota. Figura 1 muestra la rotación de inventarios del sector de construcción de todo tipo de edificios residenciales de la provincia de Santa Elena.

Con base al primer indicador de la primera dimensión, sobre la rotación de inventarios en el sector de construcción de todo tipo de edificios residenciales, se observan diversas variaciones entre las empresas que presentan valores en el periodo 2019-2023, por ejemplo, en el año 2019 la empresa CONSTRUCTORA CONALBA S.A. rotó sus inventarios 6 veces en el año una cifra que muestra eficiencia en su gestión, para el año 2020 a pesar de que la rotación disminuyó se mantuvo en un rango razonable de aproximadamente 1,8 en este período, esta reducción se debe a la pandemia COVID-2019, que retraso la entrega de proyectos en el sector, con la post pandemia y la reactivación económica la empresa no logró recuperar su rotación inicial, ya que en el 2021 se observó un numero de 1.1 de veces en que los inventarios se movieron, para el 2022 hubo un leve aumento con 1,3, y a pesar que en el 2023 la empresa movió sus inventarios dos veces en el año, no logro superar al año 2019, por otro lado la empresa NESAB S.A. que también presenta valores en tres años del periodo, muestra una tendencia variable, ya que en el año 2020 rotó sus inventario en 0.9, esta ineficiencia es evidenciada por la paralización en las

obras debido al confinamiento y en el 2021 se movió en 1.8 este valor representa una leve recuperación, sin embargo, en el 2023, demostró baja eficiencia en la gestión de inventarios con un valor de 0.3.

Del mismo modo la empresa SERVICIOS REALES DE LA COSTA S.A. REALCOAST, para el 2021 presenta una rotación de 2,3 este rango es aceptable porque demuestra que al menos 2 veces en el año se renovaron los materiales de construcción, sin embargo, en el 2022 presentan baja eficiencia en la administración de inventarios, debido a que este promedio decayó considerablemente a 0,2 esto se debe a la acumulación de productos por proyectos no vendidos. De esta manera, TORREMOLINA S.A. rotaba sus inventarios en 1,7, pero reflejo una disminución de 0.2 en 2022 demostrando poca capacidad de renovar sus materiales, estas disminuciones están vinculada de manera directa a la caída operativa del sector y a problemas de competitividad comercial. Algunas empresas no mantuvieron registros completos en el periodo de estudio, sin embargo, en los años en que si presentaron información mantuvieron una lenta rotación de sus materias primas, tales como BRAHERMESA S.A. que en el 2020 renovó sus productos en 1.1 e INMOBILIARIA NEWHOPE S.A., con 1.4 en el año 2021, demostrando que, aunque no están fuera del rango razonable no es lo más optimo.

De manera general la desaceleración en la rotación de inventarios en el sector manifiesta una alarmante ineficiencia en la gestión de los productos. Los números de veces en el año 2019 en que los inventarios se renovaron fue de 1,0, y que en el 2022 decayó en 0,2, con una leve mejora en 2023 a 0,3. Estos promedios indican que las empresas del sector están afrontando problemas constantes para rotar sus inventarios, esto se debe a diversos factores como disminución en la demanda, sobre stock, poca fluidez de capital derivado de una ineficiente planificación.

Dimensión 1

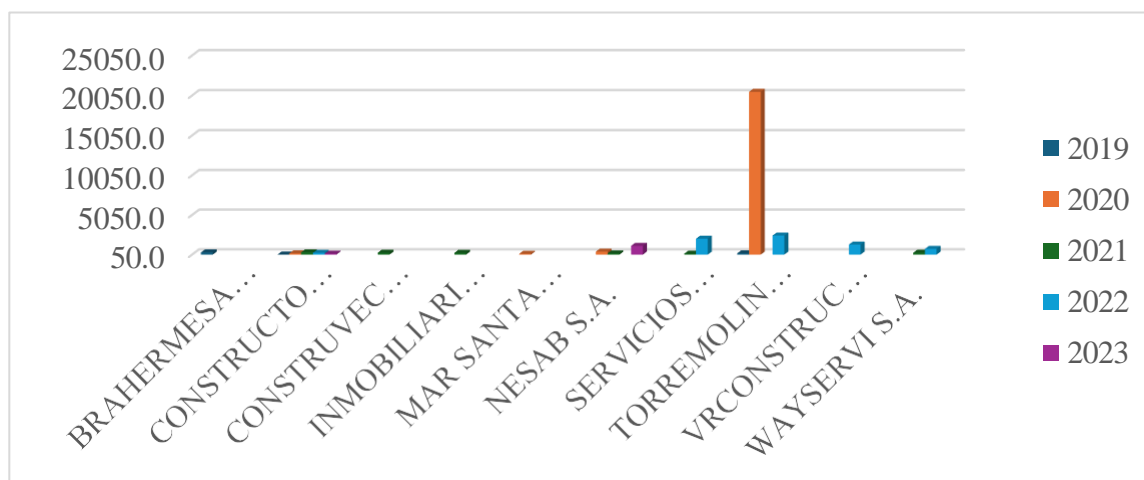
Indicador 2. Del mismo modo es necesario identificar el período promedio de inventarios (PPI) del sector de construcción de todo tipo de edificios residenciales, aplicando como instrumento la ficha de observación, en donde se recolectaron los datos, y se aplicó la formula del PPI. Para este estudio se usó el año comercial.

$$PPI = \frac{360}{\text{Rotación de inventarios}}$$

Tabla 3*Período promedio de inventario*

Período Promedio Inventario					
N° EMPRESAS	2019	2020	2021	2022	2023
1 BRAHERMESA S.A.	324,9				
2 CONSTRUCTORA CONALBA S.A.	52,2	198,2	331,5	267,0	164,2
3 CONSTRUECO S.A.			277,8		
4 INMOBILIARIA NEWHOPE S.A.			258,0		
5 MAR SANTA S.A. MARSANSA		145,9			
6 NESAB S.A.		415,5	194,7		1145,3
7 SERVICIOS REALES DE LA COSTA S.A. REALCOAST			158,7	2053,9	
8 TORREMOLINA S.A.	208,9	20503,3		2441,3	
9 VRCONSTRUCTORAINMOBILIARIA S.A.S.				1308,6	
10 WAYSERVI S.A.			285,3	762,7	
Promedio Anual	58,6	2126,3	150,6	683,3	130,9

Nota. Datos obtenidos de la Superintendencia de Compañía Valores y Seguros. (2024)

Figura 2*Período promedio de inventarios*

Nota. La figura 2 muestra el período promedio de inventario del sector de construcción de todo tipo de edificios residenciales de la provincia de Santa Elena.

Con relación al segundo indicador de la primera dimensión el período promedio de inventario (PPI) en las empresas del sector de construcción de todo tipo de edificios residenciales de la provincia de Santa Elena en el período 2019-2023, se observan datos relevantes sobre las ineficiencias en la gestión de inventarios, siendo así que el PPI mide el número en días en que una empresa recupera su inversión; por esta razón, promedios altos indican una lenta rotación, además determina la existencia de recursos estoqueados. Para el 2019, BRAHERMESA S.A. y CONSTRUCTORA CONALBA S.A. evidenciaron valores dentro del rango aceptable de 324,9 y 52,2 días respectivamente, recalcando que BRAHERMESA S.A. tuvo una mayor eficiencia en la administración de sus inventarios. En años posteriores, CONSTRUCTORA CONALBA S.A. aumento el período, logrando llegar a los 331,5 días en el 2021, sin embargo, en el 2023 esta empresa obtuvo una mejora bajando los días del PPI en 164,2.

Por otro lado, la empresa TORREMOLINA S.A., en el 2020 registró un nivel en el PPI alarmante de 20.503,3 días, este retraso se debe a la crisis sanitaria COVID-19, que aplazó la entrega de proyectos, causando la acumulación de materia prima, aunque en el 2022 bajo la periodicidad a 2.441,3, no deja de ser ineficiente, del mismo modo, SERVICIOS REALES DE LA COSTA S.A. REALCOAST, y VRCONSTRUCTORAINMOBILIARIA S.A.S. en el 2022 superaron los 1.000 días, lo que indica que sus inventarios permanecieron sin rotar por más de tres años, comprometiendo la liquidez de las empresas. Así mismo CONSTRUECO S.A., INMOBILIARIA NEWHOPE S.A. y WAYSERVI S.A. en el 2021 reportan promedio de 277,8, 258,0 y 285,3 días respectivamente, indicando que tiene una mejor gestión para vender sus productos.

Para finalizar, en los promedios anuales se observa que en el 2019 y 2021 las empresas del sector mantuvieron el ciclo de inventarios más corto con promedios de entre 58.6 y 150.6 días respectivamente, a diferencia del 2020 y 2022 que este se disparó drásticamente llegando a 2.126.3 y 683,3 días, estos picos reflejan estancamiento en obras lo que produce exceso de inventarios, además de la deficiente planificación de la demanda, en el 2023 el sector presentó un promedio de 130.9 días mostrando una mejora, sin embargo, este valor obtenido se da porque solo dos empresas en ese año informaron valores en sus estados financieros, estos resultados permiten determinar la necesidad de

que el sector adopte prácticas de construcción bajo demandas, mejorando las ventas para acortar el periodo promedio de inventarios.

Dimensión 2

Indicador 1. Para este análisis, se calculó la rotación de cuentas por cobrar a las empresas del sector de construcción de todo tipo de edificios residenciales, mediante la ficha de observación en donde se recolectó la información de los montos registrados en los estados financieros presentados a la Superintendencia de Compañía Valores y Seguros. Con la siguiente formula:

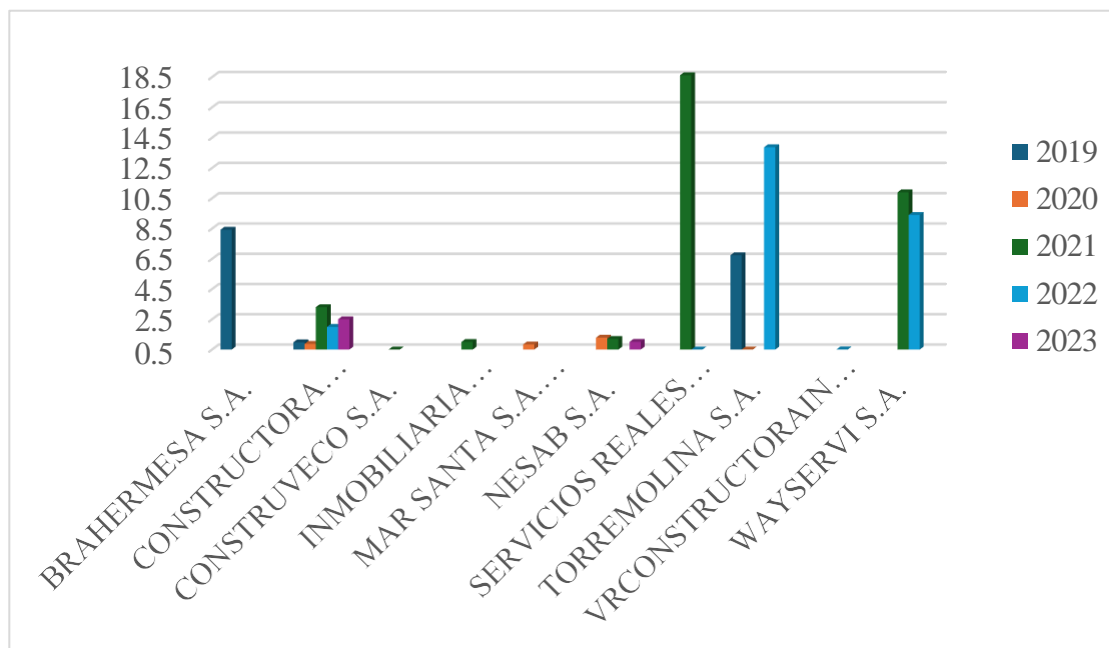
$$RCC = \frac{Ventas}{Cuentas\ por\ cobrar}$$

Tabla 4

Rotación de las cuentas por cobrar

Rotación de cuentas por cobrar						
N°	EMPRESAS	2019	2020	2021	2022	2023
1	BRAHERMESA S.A.	8,4				
2	CONSTRUCTORA CONALBA S.A.	1,0	0,9	3,3	2,0	2,5
3	CONSTRUVECO S.A.			0,5		
4	INMOBILIARIA NEWHOPE S.A.			1,0		
5	MAR SANTA S.A. MARSANSA		0,8			
6	NESAB S.A.		1,3	1,2		1,0
7	SERVICIOS REALES DE LA COSTA S.A. REALCOAST			18,6	0,4	
8	TORREMOLINA S.A.	6,7	0,2		13,9	
9	VRCONSTRUCTORA INMOBILIARIA S.A.S.				0,5	
10	WAYSERVI S.A.			10,9	9,4	
	Promedio Anual	1,6	0,3	3,5	2,6	0,4

Nota. Datos obtenidos de la Superintendencia de Compañía Valores y Seguros. (2024)

Figura 3*Rotación cuentas por cobrar*

Nota. La figura 3 muestra la rotación de cuentas por cobrar del sector de construcción de todo tipo de edificios residenciales de la provincia de Santa Elena.

Con base a los resultados de la rotación de cuentas por cobrar en el sector de construcción de todo tipo de edificios residenciales de la provincia de Santa Elena, las empresas muestran tendencias variables, algunas como BRAHERMESA S.A. que en el 2019 tuvo una rotación de 8,4, SERVICIOS REALES DE LA COSTA S.A. REALCOAST, en el 2021, roto estas cuentas en 18,6 veces y WAYSERVI S.A, que también demostró tener una buena recuperación de cartera dando movimiento a la misma en 10,9 en el 2021 y 9,4 en el 2022, demostrando una eficiente gestión en los créditos otorgados a los clientes. Estos valores no son mantenidos en todo el periodo de estudio ni replicado por las demás empresas del sector, es así como CONSTRUCTORA CONALBA S.A., a pesar de presentar información en los 5 años mantiene una lenta rotación en la cartera entre 0.9 y 3.3. Por otra parte, TERREMOLINA S.A., presenta en el 2020 un 0.2 en la rotación de las cuentas por cobrar asociándola a la pandemia y también a la extensión de plazo que les otorgaron a los clientes, ya en el año 2022 la cartera se mueve en 13,9 veces en el año, indicando cobros puntuales.

De igual manera, CONSTRUVECO S.A., INMOBILIARIA NEWHOPE S.A. y VRCONSTRUCTORAINMOBILIARIA S.A.S. refleja una rotación inferior a uno en diversos años, demostrando que no recuperan al 100% sus cuentas por cobrar, lo que abarca a una pésima política de crédito, situación que representa un riesgo en el flujo de caja, de manera especial en este sector en donde normalmente los plazos en que se ejecutan los proyectos son extensos.

Dimensión 2

Indicador 2. En esta sección se calculó el período promedio de cobro del sector de construcción de todo tipo de edificios residenciales de la provincia de Santa Elena, con base a los datos recolectados en la ficha de observación, proporcionados por la página oficial de la Superintendencia de Compañía Valores y Seguros, mediante la siguiente fórmula:

$$PPC = \frac{360}{\text{Rotación de cuentas por cobrar}}$$

Tabla 5

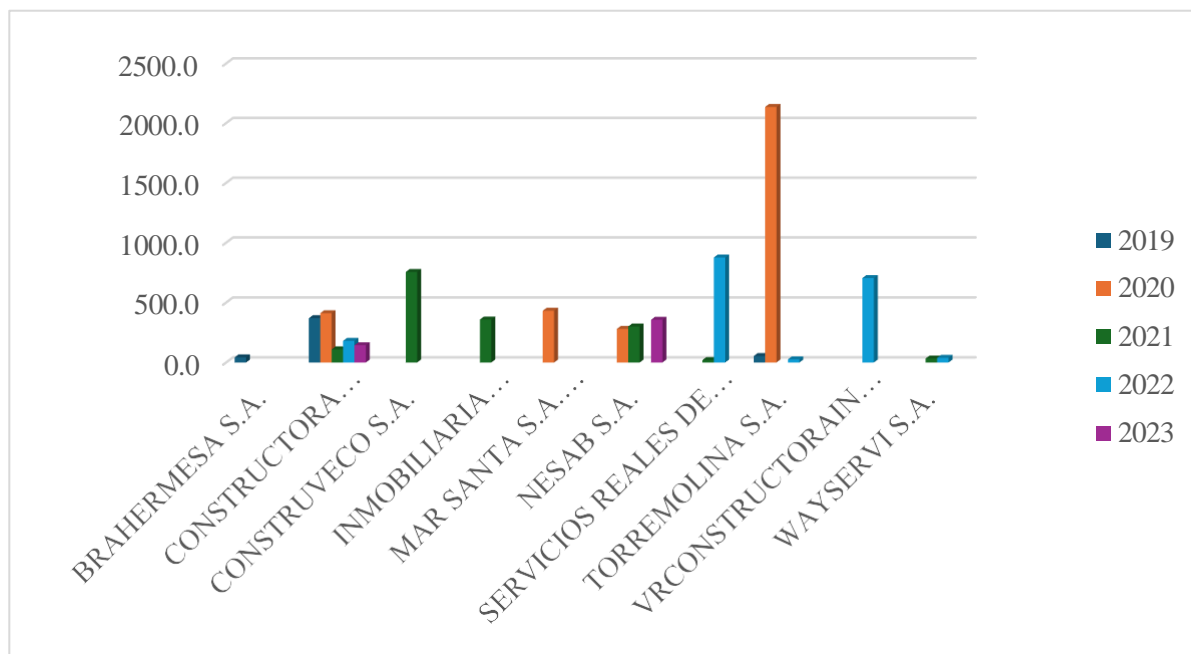
Período promedio de cobro

		Período Promedio de cobro				
N°	EMPRESAS	2019	2020	2021	2022	2023
1	BRAHERMESA S.A.	42,8				
2	CONSTRUCTORA CONALBA S.A.	369,5	411,1	109,1	180,3	143,9
3	CONSTRUVECO S.A.			754,6		
4	INMOBILIARIA NEWHOPE S.A.			358,5		
5	MAR SANTA S.A. MARSANSA		431,5			
6	NESAB S.A.		280,2	300,4		356,4
7	SERVICIOS REALES DE LA COSTA S.A. REALCOAST			19,3	875,7	
8	TORREMOLINA S.A.	53,5	2135,8		26,0	
9	VRCONSTRUCTORAINMOBILIARIA S.A.S.				704,5	
10	WAYSERVI S.A.			33,0	38,3	
Promedio Anual		46,6	325,9	157,5	182,5	50,0

Nota. Datos obtenidos de la Superintendencia de Compañía Valores y Seguros. (2024)

Figura 4

Período promedio de cobro



Nota. La figura 4 muestra el período promedio de cobro del sector de construcción de todo tipo de edificios residenciales de la provincia de Santa Elena.

Con respecto a los resultados obtenidos en cuanto al segundo indicador de la segunda dimensión período promedio de cobro (PPC), se observaron diversas fluctuaciones, por ejemplo, CONSTRUCTORA CONALBA S.A., que presenta datos consecutivamente en todo el periodo de estudio 2019-2023, muestra tendencias alarmantes ya que en el 2020 tuvo una recuperación de cartera de más de un año exactamente 411,1 días, el factor externo que produjo esta situación es la crisis sanitaria COVID-19, y debido al confinamiento y a la poca actividad económica del sector, las empresas se vieron en la necesidad de otorgar más plazos a sus clientes, otra de las entidades que demostró una baja eficiencia en la gestión de cuentas por cobrar es TORREMOLINA S.A., que en el mismo año presentó una recuperación de cartera de 2.135,8 días, es decir que casi 6 años tardó en cobrar a sus clientes, SERVICIOS REALES DE LA COSTA S.A. REALCOAST, también posee un retraso en sus cobros con 875,7 en el 2022, estos problemas reflejan ineficiencia en las políticas de crédito.

Por otro lado, empresas como WAYSERVI S.A. y SERVICIOS REALES DE LA COSTA S.A. REALCOAST. en el 2021, muestran una capacidad eficiente de cobranza

con 33,0 y 19,30 respectivamente, para el 2022 TORREMOLINA S.A. mantuvo un periodo de cobro de 26,0 días, demostrando que se encuentra dentro del rango de eficiencia y gestión al cobrar a sus clientes en menos de tres meses. Con base a los años el sector evidencio un buen desempeño en recuperación de cartera en los años 2019 y 2023 con un promedio general de 46,6 y 50,0 días correspondientemente, a diferencia del 2020 en donde se observó que el sector de construcción de todo tipo de edificios residenciales cobra sus créditos en 325,9 días, cifras alarmantes que afectan a la liquidez, y a la elaboración de nuevos proyectos.

Dimensión 3

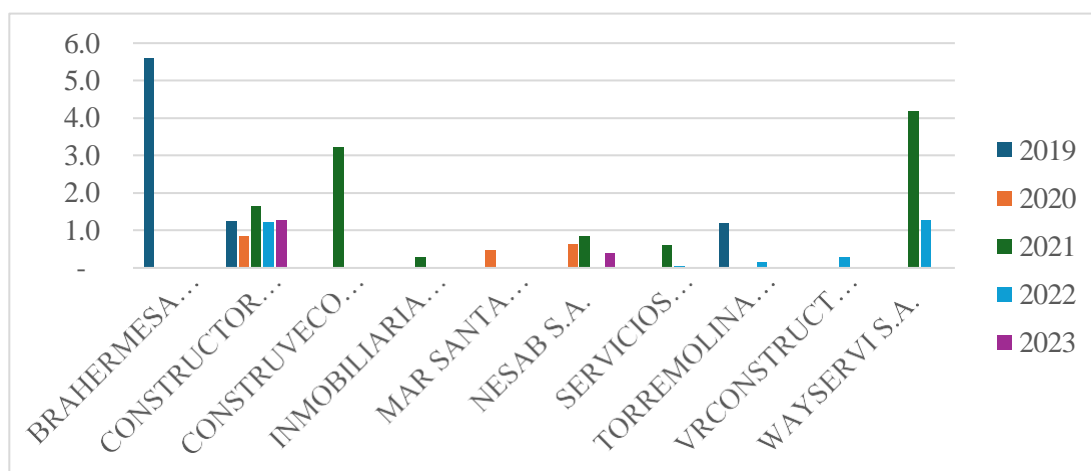
Indicador 1. Para este análisis se calculó la rotación de las cuentas por pagar del sector de construcción de todo tipo de edificios residenciales de la provincia de Santa Elena, con base a los datos recolectados en la ficha de observación, proporcionados por la página oficial de la Superintendencia de Compañía Valores y Seguros, mediante la siguiente formula:

$$RCP = \frac{Compras}{Cuentas\ por\ pagar}$$

Tabla 6*Rotación de cuentas por pagar*

		Rotación de cuentas por pagar				
N°	EMPRESAS	2019	2020	2021	2022	2023
1	BRAHERMESA S.A.	5,6				
2	CONSTRUCTORA CONALBA S.A.	1,2	0,8	1,6	1,2	1,3
3	CONSTRUVECO S.A.			3,2		
4	INMOBILIARIA NEWHOPE S.A.			0,3		
5	MAR SANTA S.A. MARSANSA		0,5			
6	NESAB S.A.		0,6	0,8		0,4
7	SERVICIOS REALES DE LA COSTA S.A. REALCOAST			0,6	0,0	
8	TORREMOLINA S.A.	1,2	0,0		0,1	
9	VRCONSTRUCTORAINMOBILIARIA S.A.S.				0,3	
10	WAYSERVI S.A.			4,2	1,3	
Promedio Anual		0,8	0,2	1,1	0,3	0,2

Nota. Datos obtenidos de la Superintendencia de Compañía Valores y Seguros. (2024)

Figura 5*Rotación de cuentas por pagar*

Nota. La figura 5 muestra la rotación de cuentas por pagar del sector de construcción de todo tipo de edificios residenciales de la provincia de Santa Elena.

Según los resultados obtenidos de la rotación de cuentas por pagar en el sector de construcción de todo tipo de edificios residenciales, en el año 2019 BRAHERMESA S.A. roto sus cuentas por pagar 5,6 veces en el año, del mismo modo WAYSERVI S.A. en el 2021, pago a sus proveedores de manera acelerada reportando un valor de 4,2, por lo tanto, se asume que estas entidades mantienen una buena salud financiera con pago inmediato, lo cual puede ser positivo para las relaciones comerciales, sin embargo también puede indicar una tensión de liquidez al no aprovechar adecuadamente los plazos de crédito.

Asimismo, la empresa CONSTRUCTORA CONALBA S.A., a pesar de ser una de las que presenta información continua en los 5 años del periodo, muestra una rotación lenta en los pagos a sus proveedores, por ejemplo en el 2019, 2021, 2022, 2023 se observa que estas cuentas rotaron en al menos 1 vez en el año, a diferencia del 2020 que esta rotación disminuye a 0,8 valor que es justificado por la pandemia COVID-19, debido a que las empresas retrasaron sus construcciones y por ende no tuvieron la suficiente liquidez para cancelar sus obligaciones, al contrario extendieron los pagos. Por otro lado, NESAB S.A., TORREMOLINA S.A. Y SERVICIOS REALES DE LA COSTA S.A. REALCOAST, son las que mostraron valores extremadamente bajo de entre 0, a 0,6, lo que refleja poca capacidad de cubrir las obligaciones con los proveedores.

Dimensión 3

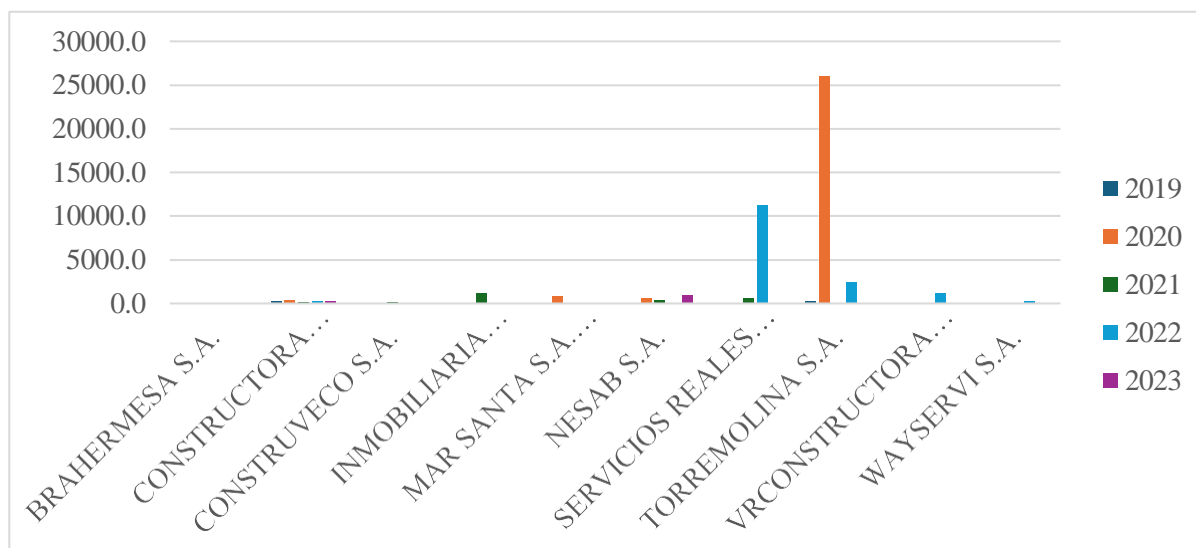
Indicador 2. En esta sección se determinó la efectividad del período promedio de pago del sector de construcción de todo tipo de edificios residenciales de la provincia de Santa Elena, en el período 2019-2023 con base a los datos recolectados en la ficha de observación, proporcionados por la página oficial de la Superintendencia de Compañía Valores y Seguros, mediante la siguiente fórmula:

$$PPP = \frac{360}{\text{Rotación de Cuentas por pagar}}$$

Tabla 7*Período Promedio de pago*

Período promedio de pago					
N° EMPRESAS	2019	2020	2021	2022	2023
1 BRAHERMESA S.A.	64,5				
2 CONSTRUCTORA CONALBA S.A.	289,9	427,7	218,9	298,9	279,5
3 CONSTRUECO S.A.			111,8		
4 INMOBILIARIA NEWHOPE S.A.			1269,8		
5 MAR SANTA S.A. MARSANSA		766,4			
6 NESAB S.A.		588,9	430,3		930,8
7 SERVICIOS REALES DE LA COSTA S.A. REALCOAST			601,1	11306,2	
8 TORREMOLINA S.A.	304,9	26083,9		2410,6	
9 VRCONSTRUCTORAINMOBILIARIA S.A.S.				1244,6	
10 WAYSERVI S.A.			86,2	280,0	
Promedio Anual	65,9	2786,7	271,8	1554,0	121,0

Nota. Datos obtenidos de la Superintendencia de Compañía Valores y Seguros. (2024)

Figura 6*Período promedio de pago*

Nota. La figura 6 muestra el período promedio de pago del sector de construcción de todo tipo de edificios residenciales de la provincia de Santa Elena.

Con respecto al segundo indicador de la tercera dimensión, periodo promedio de pago (PPP), se observaron diversas fluctuaciones en el período 2019-2023, por ejemplo, CONSTRUCTORA CONALBA S.A., mantiene un cumplimiento de obligaciones en 218,9 en el año 2021, siendo este el tiempo más bajo en que logro cubrir sus pagos, ya que para el 2023 está con 279,50, sin embargo el año más difícil sigue siendo el 2020 debido a el confinamiento las actividades en el sector se redujeron, permitiendo que extendieran sus plazos de pago, esta empresa pago sus deudas en 427,70 días, es decir en más de un año, del mismo modo NESAB S.A E INMOBILIARIA NEWHOPE S.A, mostraron periodos altos de manera especial en el 2023, en donde NESAB S.A alcanza el tiempo de pago de 930,8 días, y el 2021 la INMOBILIARIA NEWHOPE S.A, se eleva a 1.269,8, demostrando poca eficiencia en la gestión de las cuentas por pagar, y los períodos extendidos con los proveedores que generan costos financieros adicionales, además de los gastos por intereses.

Por otra parte, WAYSERVI S.A. en el 2021 presentó un período promedio de pago de 86,2 y en el 2022 está entre los 280,0 días, demostrando una mejor eficiencia en la gestión de las cuentas por pagar, asimismo BRAHERMESA S.A. en el 2019 cumple con sus obligaciones en 64,5 días estas entidades tienen los resultados más razonables, mostrando una capacidad de pago más ágil o una estrategia financiera más conservadora, existen picos que contrastan con la realidad, ya que TORREMOLINA S.A., en 2020 reporta un PPP de 26.083,9 días, y en 2022 REALCOAST S.A. con una tardanza de 11.306,2 días demuestra que sus cifras son insostenibles, que puede referirse a valores atípicos o a plazos de pagos extremadamente largo, lo que influye de manera negativa para la competitividad de las empresas.

Ciclo de conversión del efectivo

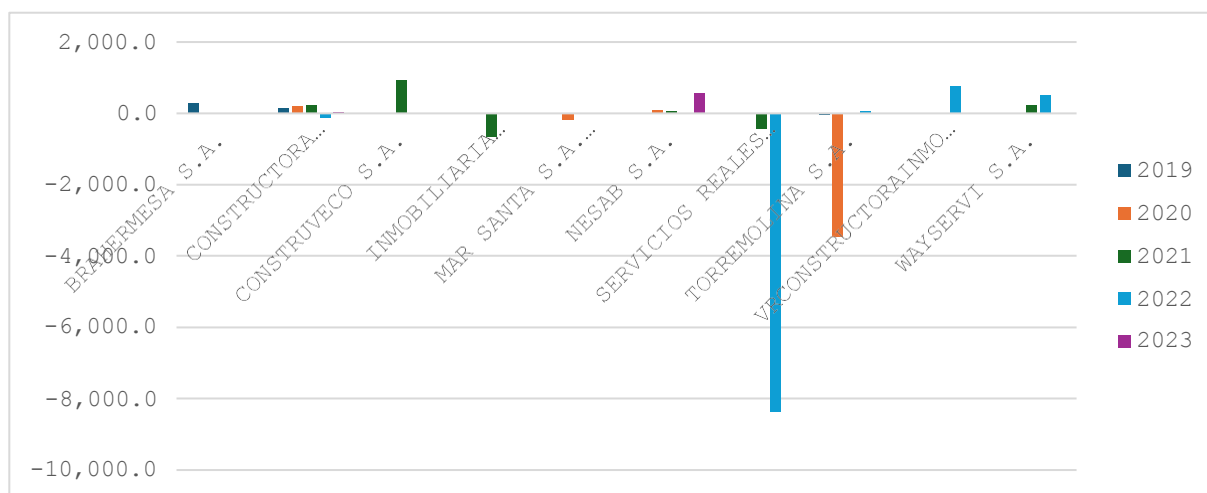
En este apartado se midió el tiempo en que las empresas del sector de construcción recuperan el efectivo, mediante la aplicación de la siguiente fórmula:

$$CCE = PPI + PPC - PPP$$

Tabla 8*Ciclo de conversión del efectivo*

Ciclo de conversión del efectivo						
N° EMPRESAS		2019	2020	2021	2022	2023
1	BRAHERMESA S.A.	303,1				
2	CONSTRUCTORA CONALBA S.A.	131,8	181,7	221,7	-116,2	28,6
3	CONSTRUVECO S.A.			920,6		
4	INMOBILIARIA NEWHOPE S.A.			-653,3		
5	MAR SANTA S.A. MARSANSA		-189,0			
6	NESAB S.A.		106,7	64,7		570,9
7	SERVICIOS REALES DE LA COSTA S.A. REALCOAST			-423,1	-8.376,5	
8	TORREMOLINA S.A.	-42,6	-3.444,8		56,7	
9	VRCONSTRUCTORAINMOBILIARIA S.A.S.				768,5	
10	WAYSERVI S.A.			232,2	521,0	
Promedio Anual		39,2	-334,5	36,3	-714,7	59,9

Nota. Datos obtenidos de la Superintendencia de Compañía Valores y Seguros. (2024)

Figura 7*Ciclo de conversión del efectivo*

Nota. La figura 7 muestra el ciclo de conversión del efectivo del sector de construcción de todo tipo de edificios residenciales de la provincia de Santa Elena.

Luego de haber analizado los elementos que contiene la variable ciclo de conversión del efectivo, las empresas del sector de construcción de todo tipo de edificios residenciales de la provincia de Santa Elena presentaron diversos resultados, por ejemplo, CONSTRUCTORA CONALBA S.A., siendo una de las diez empresas con datos completos en todo el periodo 2019-2023, evidenció un ciclo de conversión del efectivo (CCE) positivo y creciente entre el 2019 al 2021 desde 131,8 hasta 221,70 días, sin embargo en el 2022 su CCE estuvo en -116,20, esto se dio por que cobro a sus clientes en menos tiempo, pero retraso sus pagos a proveedores, ya en el 2023 se observó una mejora en la recuperación de inversión con 28,6 días. Por otra parte, BRAHERMESA S.A. en el 2019 tuvo un ciclo muy extenso de 303,1 días, asimismo, WAYSERVI S.A. se mantuvo en 232,2 en el 2021 y 521,0 día en el 2022, esto implica que el capital de trabajo se mantenga inmovilizado, sin liquidez para financiarse y con la necesidad de recurrir a prestamos financieros.

Con base a los datos del año 2022 se evidenció valores alarmantes empresas como TORREMOLINA S.A., en su CCE con -3.444,8 días INMOBILIARIA NEWHOPE S.A. que presentó un ciclo de -653,3 y SERVICIOS REALES DE LA COSTA S.A. REALCOAST con cifras negativas extremadamente altas de -8.376,5, demuestra situaciones contables inusuales como pagos a proveedores diferidos excesivamente, también puede deberse a una inactividad operativa acompañada de registros contables residuales. A pesar de que NESAB S.A Y VRCONSTRUCTORA INMOBILIARIAS S.A.S. mostraron CCE positivos, no significa que tuvieron eficiencia en la recuperación de inversión, debido a que tardaron entre 570,90 y 78,50 días respectivamente, esto representa riesgos de liquidez a mediano plazo.

El promedio anual del ciclo del efectivo en el sector, mostró una fuerte inestabilidad, es así que entre el 2019 y 2021 el CCE es moderado positivo entre 39,2 y 36,3 días, reflejando una operación eficiente, ya para el 2020 y 2022 los valores negativos desde -334,5 y - 714,7 son extremos, demostrando la influencia de los registros contables inestables, además de la crisis operativa asociados a la pandemia COVID-19, en el 2023 hay una recuperación aceptable de 59,90 días, pero no eficiente, revelando inestabilidad financiera y operativa en el sector.

Discusión

El análisis del ciclo de conversión del efectivo (CCE) aplicado a las empresas del sector de construcción de todo tipo de edificios residenciales en la provincia de Santa Elena, durante el período 2019-2023, reveló una alta inestabilidad en la eficiencia financiera del sector, se identificó un promedio anual fluctuante en cada elemento del ciclo de conversión del efectivo, siendo así que el período promedio de inventario mostró un porcentaje prolongado de paralización de los materiales; el período promedio de cobro reflejó retrasos en los días en que se recupera el efectivo por las ventas a créditos, del mismo modo el período promedio de pago arrojó plazos extensos, lo que determina que la gestión de este elemento del CCE no es eficiente para mantener una buena salud financiera. Por esta razón, el promedio anual del ciclo de conversión del efectivo mostró datos exorbitantes, con cifras altas negativas y positivas, demostrando la gestión ineficiente de este indicador financiero, lo que lleva al sector a buscar financiamiento externo basado en préstamos, aumentando sus costos financieros, sin embargo, las empresas reconocen que sin este financiamiento no podrán conservar una fluidez en el capital operativo.

Con base a los resultados de Ramos y Sandoval (2019) en su estudio de caso sobre el análisis del ciclo de conversión del efectivo, demostraron que la decreciente rotación de los inventarios, los problemas en la gestión de cobranza, y por ende la falta de liquidez inciden de manera directa en la extensión de plazos para pagar a sus proveedores con un CCE de 45 días, un rango poco aceptable para la continuidad de sus operaciones. Estos resultados contrastan con el trabajo de investigación en las empresas del sector de construcción de todo tipo de edificios residenciales en la provincia de Santa Elena, ya que a pesar de mostrar un CCE positivo, los valores son mucho más altos, tanto que el año 2021 la empresa CONSTRUCTORA CONALBA S.A. que presenta datos en todo el período analizado 2019-2023 tuvo un CCE de 221,7 días, indicando la ineficiente gestión financiera del sector. Los dos trabajos reafirman la importancia del ciclo de conversión de efectivo, y de cómo su mala gestión limita la liquidez de las empresas.

Del mismo modo se encuentra similitud con lo concluido por Gallegos (2020) en donde indica que las tardanzas en los cobros con plazos de más de tres meses, una deficiente gestión de inventario, además el apresurado cumplimiento de los pagos

exigidos por los proveedores, generan un deficiente flujo de efectivo, asimismo el sector de construcción mostro ciclo de conversión extremadamente alto, es así como en el año 2020 la empresa NESAB S.A., mostro una conversión de 570,9 días, demostrando la poca gestión en las cuentas por pagar y cobrar, y sobre todo en la baja rotación de los inventarios, aumentando la financiación externa. También se constatan los resultados de Rodríguez (2024) quien, al analizar el CCE en sector comercial de la provincia de Santa Elena, determina que la recuperación del efectivo es más acelerada en entidades que realizan actividades comerciales que en otros sectores, con un promedio de 7,84 días. Esta realidad difiere con los resultados obtenidos en el sector de construcción, en donde el tiempo de conversión del efectivo se prolonga a más de 1 año, determinando que el sector estudiado no mantiene liquidez inmediata y por lo tanto deben buscar financiación externa.

Conclusiones

Después de haber finalizado con la investigación ciclo de conversión de efectivo en el sector de construcción de todo tipo de edificios residenciales, en la provincia de Santa Elena, se concluye que:

Se identificó que el período promedio de inventario en el sector de construcción de todo tipo de edificios residenciales es prolongado, lo que evidencia tendencias de inmovilización de materia prima, productos en procesos y productos terminados, esta baja periodicidad, no solo limita la fluidez de capital, sino que también disminuye la eficiencia operativa, manifestando que las empresas buscan financiamiento externo, para continuar con sus actividades.

Mediante el cálculo del período promedio de cobro en las empresas del sector de construcción, se constató la extensión de los plazos de cobros a los clientes, con baja rotación en la recuperación de cartera, valores que sobrepasan los límites financieros, situación que genera falta de liquidez y por ende ineficiencia operativa, revelando puntos críticos en la gestión de cuentas por cobrar de las empresas del sector.

Se determina que las empresas del sector de construcción de todo tipo de edificios residenciales mantienen plazos extendidos en sus obligaciones con proveedores, estos períodos de pago reflejan valores extremos, que en algunos casos sobrepasan al año

comercial, su larga prolongación incrementa sus costos financieros, indicando una ineficiente gestión de las cuentas por pagar.

A través de la medición del tiempo de rotación del ciclo de conversión del efectivo en el sector de construcción en el período 2019-2023, se observó periodos extremadamente largo, con valores alarmantes y que a su vez se encuentran en negativo, sobre todo en los años 2020 y 2022, producto no solo de una ineficiente gestión financiera, sino también debido a factores externo como la pandemia COVID-19, y la reactivación económica en los años posteriores, esto incremento la baja demanda y con ello la poca rotación de inventarios, la baja periodicidad de la cuentas por cobrar y la extensión en los pagos a proveedores, con renovación de deudas, que en algunas empresas están presentes por más de 10 años, comprometiendo la liquidez y la sostenibilidad operativa del sector.

Recomendaciones

Luego de concluir con el presente trabajo de investigación y de medir el ciclo de conversión del efectivo en el sector de construcción de todo tipo de edificios residenciales se recomienda:

A las empresas implementar sistemas integrales de control y gestión de inventarios, que permitan monitorear de forma eficiente el movimiento de materiales e insumos, con el objetivo de reducir los días de permanencia de los inventarios en almacén. La adopción de estas herramientas debe estar orientada a optimizar el flujo operativo, mejorar la rotación de inventarios y minimizar los costos asociados al almacenamiento prolongado, tales como obsolescencia, deterioro o sobreacumulación de existencias.

Establecer políticas de crédito más rigurosas y estructuradas, que contribuyan a reducir el período promedio de cobro, las mismas que van a fortalecer su liquidez y capacidad operativa. Estas políticas deben ser diseñadas bajo criterios técnicos financieros, basado en la segmentación de clientes, establecimiento de plazos de créditos definidos e implementación de límites de crédito por cliente.

Gestionar de manera eficiente las cuentas por pagar, esto permitirá establecer pagos en función al efectivo que dispone la entidad, cumpliendo así con las obligaciones monetarias, reduciendo de este modo el período de pago a proveedores, dado que el cancelar a tiempo sus deudas evitará que el sector de construcción de todo tipo de edificios residenciales tenga penalizaciones, como los interés por mora, que además de aumentar

sus gastos, generará desconfianza y reducirá su competitividad en el ámbito comercial, lo que sin duda alguna comprometería el capital de trabajo.

Que las empresas del sector establezcan métodos integrales de organización financiera, con base a la medición de indicadores como el ciclo de conversión del efectivo, con el fin de tomar decisiones informadas, reduciendo la dependencia del financiamiento externo, del mismo modo mejorar su posición de liquidez en el mediano y largo plazo.

Referencias

- Aching, C., y Aching, J. (2006). *Ratios Financieros Y Matemáticas de la Mercadotecnia*. Prociencia y cultura S.A.
https://www.google.com.ec/books/edition/Ratios_Financieros_Y_Matema_%CC%81ticas_de_l/AQKhZhpOe_oC?hl=es-419&gbpv=0
- Arenal, C. (2020). *Gestión de inventarios: UF0476*. Tutor Formación.
https://elibro.net/es/ereader/upse/126745?as_all=gestion_de_inventario&as_al_l_op=unaccent_icontains&prev=as
- Briceño, H. (2006). *Indicadores Financieros*. Ediciones Umbral.
https://www.google.com.ec/books/edition/Indicadores_Financieros/eZtdxkK74iQC?hl=es-419&gbpv=1
- Cañedo, M. (2024). *Gestión y control administrativo de las operaciones de caja*. Ediciones Paraninfo, S.A.
https://www.google.com.ec/books/edition/Gesti%C3%B3n_y_control_administrativo_de_las/W64yEQAAQBAJ?hl=es-419&gbpv=0
- Carlberg, C. (2006). *Análisis de Los Negocios Con Excel Xp*. Pearson Educacion.
https://books.google.com.ec/books?id=1ITAVW4y49MC&newbks=0&dq=periodo+promedio+de+cobro&source=gbs_navlinks_s
- Comercio. (16 de enero de 2025). *El sector de la construcción en Ecuador enfrenta un panorama desafiante para 2025*.
<https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/sector-construccion-ecuador-enfrenta-panorama-desafiante-para-2025.html>
- Córdoba, M. (2012). *Gestión Financiera*. Ecoe Ediciones.
https://www.google.com.ec/books/edition/Gesti%C3%B3n_financiera/cr80DgAAQBAJ?hl=es-419
- Emery, D., Finnerty, J., y Stowe, j. (2000). *Fundamentos de administración financiera*. Pearson Educación.
https://www.google.com.ec/books/edition/Fundamentos_de_administraci%C3%B3n_financier/isR9DyNXdDwC?hl=es-419&gbpv=0
- Fastercapital [FC]. (5 de junio de 2024). *Ciclo de flujo de caja como comprender y mejorar su ciclo de flujo de caja*. <https://fastercapital.com/es/contenido/Ciclo-de-flujo-de-caja--como-comprender-y-mejorar-su-ciclo-de-flujo-de-caja.html#Problemas-comunes-del-ciclo-de-flujo-de-efectivo-y-c-mo-evitarlos>

- Fuentes, A. (2012). *Visión gerencial. Prospectiva de gestión y estrategia empresarial*.
https://www.google.com.ec/books/edition/VISION_GERENCIAL_PROSPECTIVA_DE_GESTION/_gHDAwAAQBAJ?hl=es-419&gbpv=0
- Gallegos, K. (2020). Análisis del ciclo de conversión del efectivo y su incidencia en los estados financieros de la empresa MAVIJU S.A. *Revista, Observatorio de la Economía Latinoamericana* (ISSN: 1696-8352), 1-14.
<https://doi.org/https://www.eumed.net/rev/oel/2020/04/ciclo-conversion-efectivo.html>
- Gamboa, R., Gamboa, M., y Castro, R. (2024). *Contabilidad de pasivos Teórico-práctica. Contexto y base de NIIF*. Ecoe Ediciones.
https://www.google.com.ec/books/edition/Contabilidad_de_pasivos/J2AnEQAAQBAJ?hl=es-419&gbpv=0
- Gitman, L. (2003). *Principios de administración financiera* (10° ed.). Pearson Educación.
https://www.google.com.ec/books/edition/Principios_de_administraci%C3%B3n_financiera/KS_04zILe2gC?hl=es-419&gbpv=0
- Haro, A., y Rosario, J. (2017). *Gestión Financiera decisiones financieras a corto plazo*. Universidad de Almería.
https://www.google.com.ec/books/edition/Gesti%C3%B3n_Financiera/MXQrDwAAQBAJ?hl=es-419&gbpv=1&dq=gesti%C3%B3n+financiera+haro&pg=PA1&printsec=frontcover
- Instituto Nacional de Estadística y Censos [INEC]. (2023). *Estadísticas de Edificaciones (ESED)*. https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Estadisticas_Economicas/Encuesta_Edificaciones/2022/Trimestral_IV/2.%202022_ESED_Principales_resultados_IVT.pdf
- Meoño, M., y Jara, D. (2012). *Análisis financiero en el corto plazo*. Instituto Tecnológico de Costa Rica.
https://www.google.com.ec/books/edition/An%C3%A1lisis_financiero_en_el_corto_plazo_T/Dn01EQAAQBAJ?hl=es-419&gbpv=0
- Meza, E. (2 de septiembre de 2022). *El Economista*. El Empresario:
<https://www.eleconomista.com.mx/el-empresario/4-estrategias-para-mejorar-el-flujo-de-efectivo-en-tu-pyme-20220901-0068.html>
- Morales, A., y Morales, J. (2014). *Crédito y Cobranza*. Grupo Editorial Patria.
https://www.google.com.ec/books/edition/Cr%C3%A9dito_y_Cobranza/gtXhBAAAQBAJ?hl=es-419&gbpv=0

- Morillo, J., y Llamo, D. (2019). *El ciclo de conversión de efectivo: una herramienta esencial para evaluación financiera de la empresa*. Lima: Universidad Peruana Unión.
- Norma Internacional de Contabilidad NIC 1. (2019). *Presentación de los Estados Financieros*. International Accounting Standards Board.
- Norma Internacional de Contabilidad NIC 7. (2019). *Estado de Flujos de Efectivo*. International Accounting Standards Board.
- Norma Internacional de Información Financiera 15. (2021). *Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes*. IFRS Foundation.
- Olavarrieta, J. (1999). *Conceptos generales de productividad, sistemas, normalización y competitividad para la pequeña y mediana empresa*. Universidad Iberoamericana.
https://www.google.com.ec/books/edition/Conceptos_generales_de_productivida_d_sis/EXzhFaRE9rUC?hl=es-419&gbpv=0
- Pareja, L. A., y Fonseca, S. P. (2020). *Gestión de inventarios: cartilla para el aula*. Corporación Universitaria Minuto de Dios.
https://elibro.net/es/ereader/upse/198393?as_all=gestion_inventario&as_all_op=unaccent__icontains&prev=as
- Puca, M. (2023). *El ciclo de efectivo y la rentabilidad en las industrias de bebidas alcohólicas destiladas de Ecuador*. Ambato: Universidad Técnica de Ambato.
- Ramos, K., y Sandoval, W. (2019). *Estudio de caso: Análisis del ciclo de conversión del efectivo - CCE*. Bogotá: Universidad Católica de Colombia.
- Rodes, A. (2018). *Gestión económica y financiera de la empresa* (2 ed.). Ediciones Paraninfo, S.A.
https://www.google.com.ec/books/edition/Gesti%C3%B3n_econ%C3%B3mica_y_financiera_de_la_e/mJBXDwAAQBAJ?hl=es-419&gbpv=0
- Rodríguez, N. (2024). *Ciclo de conversión de efectivo en las empresas del sector comercial de la provincia de Santa Elena, periodo 2019-2022*. La Libertad: Universidad Estatal Península de Santa Elena.
- Santiesteban, E., Fuentes, V., Leyva, E., Lozada, D., y Cantero, H. (2020). *Análisis de la Rentabilidad Económica. Tecnología propuesta para incrementar la eficiencia empresarial*. La editorial Universitaria.
https://www.google.com.ec/books/edition/An%C3%A1lisis_de_la_Rentabilidad_Econ%C3%B3mica/33n1DwAAQBAJ?hl=es-419&gbpv=1

- Vásquez, F., y Larre, H. (2020). Determinantes del capital de trabajo y ciclo de conversión de efectivo en empresas chilenas. *CAPIC Review, Journal Of Accounting, Auditing And Business Management*, 18(ISSN 0718-4662), 1-15. <https://doi.org/https://doi.org/10.35928/cr.vol18.2020.107>
- Vincent, B. (2025). *Contabilidad Simplificada: Técnicas Esenciales para el Éxito Financiero*. RWG Publishing. https://www.google.com.ec/books/edition/Contabilidad_Simplificada/-0hPEQAAQBAJ?hl=es-419&gbpv=1
- Yuseff, N., Alvarado, E., Cardona, J., García, H., López, A., y Garzón, J. (2020). *Gestión de inventarios, gestión del conocimiento, gestión de mantenimiento* (Vol. VI). Universidad Icesi. <https://doi.org/https://doi.org/10.18046/EUI/bm.6.2020>

Apéndice

Apéndice A

Matriz de consistencia

Título	Problema	Objetivos	Variables	Dimensiones	Indicadores	Metodología
Ciclo de conversión del efectivo en el sector de construcción codificación F4100.10, de la provincia de Santa Elena, período 2019-2023	<p>Formulación del Problema ¿Cuál es el tiempo de rotación del ciclo de conversión del efectivo en el sector de construcción, codificación F4100.10, de la provincia de Santa Elena, período 2019-2023?</p> <p>Sistematización ¿Cuál es el período promedio de los inventarios en el sector de construcción, codificación F4100.10, de la provincia de Santa Elena, período 2019-2023? ¿Cuál es el período promedio de cobro, en el sector de construcción, codificación F4100.10, de la provincia de Santa Elena? ¿Qué tan efectivo es el período promedio de pago en la reducción de los costos financieros en el sector de construcción, codificación F4100.10, de la provincia de Santa Elena durante el período 2019-2023?</p>	<p>Objetivo General Medir el tiempo de rotación del ciclo de conversión del efectivo, en el sector de construcción codificación F4100.10 de la provincia de Santa Elena, período 2019-2023, para la mejora de liquidez.</p> <p>Objetivos específico</p> <ul style="list-style-type: none"> Identificar el período promedio de inventario, para la fluidez de capital en el sector de construcción codificación F4100.10 de la provincia de Santa Elena, período 2019-2023. Calcular el período promedio de cobro, en el sector de construcción codificación F4100.10 de la provincia de Santa Elena, período 2019-2023. Determinar la efectividad del período promedio de pago, para la reducción de costos financieros en el sector de construcción codificación F4100.10 de la provincia de Santa Elena, período 2019-2023. 	Ciclo de conversión del efectivo	Gestión de inventario	Rotación de inventario Período promedio de inventario	Enfoque cuantitativo
				Gestión de cuentas por cobrar	Rotación de cuentas por cobrar Período promedio de cobros	Alcance descriptivo Diseño no experimental-longitudinal
				Gestión de cuentas por pagar	Rotación de cuentas por pagar Período promedio de pagos	Método analítico, deductivo Revisión documental Población-Muestra Ficha de observación

Apéndice B

Ficha de observación



Universidad Estatal Península de Santa Elena

Facultad de Ciencias Administrativas

Carrera de Contabilidad y Auditoría

Trabajo de titulación: "Ciclo de conversión del efectivo en el sector de construcción codificación F4100.10 de la provincia de Santa Elena, periodo 2019-2023."

FICHA DE OBSERVACIÓN PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS DEL SECTOR DE CONSTRUCCIÓN CODIFICACIÓN F4100.10 DE LA PROVINCIA DE SANTA ELENA, PERIODO 2019-2023.

Objetivo: Medir el tiempo de rotación del ciclo de conversión del efectivo mediante la aplicación de técnicas cuantitativas, en el sector de construcción codificación F4100.10 de la provincia de Santa Elena, periodo 2019-2023, para la mejora de liquidez.

Variable de estudio: Ciclo de conversión del efectivo

N°	Empresas	Años	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Inventario	Costos de ventas	Ventas	Compras	RI	RCC	RC P	PPI	PPC	PPP	CICLO DEL EFECTIVO
1	BRAHERMESA S.A.	2019	2.483,35	2.641,64	13.300,00	14.737,36	20.907,75	14.737,36	1,10807218	8,42	5,58	324,89	42,75955088	64,5292369	303,12
2	CONSTRUCTORA CONALBA S.A.	2019	5.102.786,23	3.057.419,27	568.735,43	3.922.019,02	4.971.963,71	3.796.664,54	6,896034277	0,97	1,24	52,20	369,4723353	289,9047113	131,77
3	CONSTRUCTORA CONALBA S.A.	2020	3.561.069,96	2.297.005,11	1.112.828,30	2.021.077,89	3.118.568,47	1.933.637,97	1,816163275	0,88	0,84	198,22	411,0813015	427,6508077	181,65
4	CONSTRUCTORA CONALBA S.A.	2021	1.768.273,57	3.521.688,87	4.075.344,95	4.425.766,85	5.835.418,40	5.792.555,23	1,085985826	3,30	1,64	331,50	109,0887476	218,8685205	221,72
5	CONSTRUCTORA CONALBA S.A.	2022	5.737.567,15	2.671.568,86	66.364,22	9.745.191,40	11.456.534,12	3.217.715,27	146,8440584	2,00	1,20	2,45	180,2922378	298,8967975	-116,15
6	CONSTRUCTORA CONALBA S.A.	2023	2.494.335,22	4.357.468,33	2.000.508,49	4.385.986,86	6.238.262,50	5.612.166,89	2,192436014	2,50	1,29	164,20	143,9440356	279,5156719	28,63
7	CONSTRUVECO S.A.	2021	81.857,89	621,00	3.857,90	5.000,00	39.050,71	2.000,00	1,296041888	0,48	3,22	277,77	754,6300797	111,78	920,62
8	INMOBILIARIA NEWHOPE S.A.	2021	187.000,00	252.940,96	94.500,00	131.851,51	187.800,00	71.712,83	1,395254074	1,00	0,28	258,02	358,4664537	1269,769239	-653,29
9	MAR SANTA S.A. MARSANSA	2020	101.860,78	122.118,21	20.000,00	49.362,21	84.973,73	57.362,21	2,4681105	0,83	0,47	145,86	431,5437348	766,4027519	-189,00
10	NESAB S.A.	2020	20.085,94	32.758,25	10.728,38	9.295,58	25.809,91	20.023,96	0,866447684	1,28	0,61	415,49	280,1613179	588,9429464	106,71

N°	Empresas	Años	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Inventario	Costos de ventas	Ventas	Compras	RI	RCC	RC P	PPI	PPC	PPP	CICLO DEL EFECTIVO
11	NESAB S.A.	2021	52.299,80	88.832,71	29.847,56	55.202,16	62.684,11	74.321,34	1,84946977 2	1,20	0,84	194,65	300,362053 5	430,290 6218	64,72
12	NESAB S.A.	2023	14.652,00	32.708,54	9.625,00	3.025,50	14.800,00	12.650,50	0,31433766 2	1,01	0,39	1.145,27	356,4	930,799 1305	570,87
13	SERVICIOS REALES DE LA COSTA S.A. REALCOAST	2021	3.540,00	57.005,66	10.445,00	23.697,88	65.896,00	34.142,88	2,26882527 5	18,6 1	0,60	158,67	19,3395653 8	601,063 4604	-423,05
14	SERVICIOS REALES DE LA COSTA S.A. REALCOAST	2022	25.481,25	57.495,93	10.445,00	1.830,73	10.475,30	1.830,73	0,17527333 7	0,41	0,03	2.053,93	875,702843 8	11306,1 6464	-8.376,53
15	TORREMOLINA S.A.	2019	38.750,00	201.418,47	138.000,00	237.787,04	260.943,13	237.787,04	1,72309449 3	6,73	1,18	208,93	53,4599243 9	304,939 45	-42,55
16	TORREMOLINA S.A.	2020	28.750,00	175.560,43	138.000,00	2.423,02	4.846,04	2.423,02	0,01755811 6	0,17	0,01	20.503,3 4	2135,76445 9	26083,8 7665	-3.444,77
17	TORREMOLINA S.A.	2022	1.226,00	113.554,20	115.000,00	16.958,51	17.000,00	16.958,51	0,14746530 4	13,8 7	0,15	2.441,25	25,9623529 4	2410,56 0362	56,65
18	VRCONSTRUCTORAINMOBILIARIA S.A.S.	2023	2.879.099,46	5.538.359,44	4.551.216,7 9	1.252.061,08	1.471.223,18	1.601.992,0 1	0,27510468 9	0,51	0,29	1.308,59	704,499371 5	1244,58 1362	768,51
19	WAYSERVI S.A.	2021	14.058,32	46.290,21	85.499,27	107.884,42	153.188,54	193.383,69	1,26181685 5	10,9 0	4,18	285,30	33,0376880 7	86,1731 1832	232,17
20	WAYSERVI S.A.	2022	11.057,33	42.333,35	95.055,37	44.866,20	103.910,00	54.422,30	0,47200068 8	9,40	1,29	762,71	38,3085246 8	280,032 3764	520,99