



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 actividades de pesca código

A0311.01, en la provincia de Santa Elena, período 2019-2023

PROYECTO PARA TRABAJO DE INTEGRACIÓN CURRICULAR

PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO DE

LICENCIADA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

AUTOR:

Mariuxi Jimena Tomalá Rivera

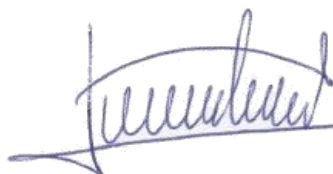
LA LIBERTAD-ECUADOR

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 actividades de pesca código A0311.01, en la provincia de Santa Elena, período 2019-2023**”, elaborado por el Srta. **Mariuxi Jimena Tomalá Rivera** 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**, declaró 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.

Atentamente



Ing. Leonardo Cañizares Cedeño, PhD.

Profesor tutor

Autoría del trabajo

El presente Trabajo de Titulación denominado “**Ciclo de conversión del efectivo en el sector de actividades de pesca código A0311.01, en 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, **Mariuxi Jimena Tomalá Rivera** con cédula de identidad número **0927944942** 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.



Tomalá Rivera Mariuxi Jimena

C.C.No.:0927944942

Agradecimientos

A la Universidad Estatal Península de Santa Elena (UPSE), en especial a la Facultad de Ciencias Administrativas y a la carrera de Contabilidad y Auditoría, por brindarme la oportunidad y las herramientas necesarias para mi formación profesional.

Expreso mi más sincero agradecimiento al Ing. Edgar Cañizares Cedeño, PhD, tutor de este trabajo de titulación, por su valiosa guía, paciencia y asesoramiento, los cuales fueron fundamentales para la culminación de esta investigación. De igual manera, extendiendo mi reconocimiento a la Ing. Lilia Valencia, PhD, cuyas observaciones y experiencia contribuyeron de manera significativa al desarrollo de este proyecto.

Agradezco al portal de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros por la valiosa información disponible en su página web, la cual fue de gran utilidad para la elaboración del presente trabajo.

Mariuxi Jimena Tomalá Rivera

Dedicatoria

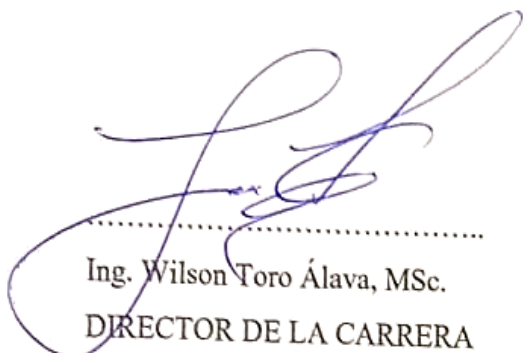
Este trabajo investigativo está dedicado a Dios, quien ha sido mi fortaleza, mi proveedor y, sobre todo, mi guía a lo largo de este proceso de aprendizaje. Su amor incondicional ha sido evidente en cada etapa de mi vida, y gracias a su constante presencia hoy puedo culminar mi carrera universitaria. No puedo dejar de mencionar a las personas más importantes en mi vida: mis padres, ellos han sido un pilar esencial y un apoyo incondicional durante toda esta etapa de preparación, y su acompañamiento ha sido clave para alcanzar este logro, y sobre todo mi querida madre María Rivera, una mujer valiente, inteligente y perseverante, que siempre ha luchado por el bienestar y el éxito de sus hijos.

A mis padres espirituales Esther y Wilmer, estoy profundamente agradecida porque siempre, me han tenido presente en sus oraciones y me han brindado consejos llenos de sabiduría, que han sido fundamentales para mi crecimiento.


A mis hermanos, Scarleth, Alfredo y a mi novio David por su cariño incondicional y el apoyo emocional que me brindaron a lo largo de este proceso. Les dedico este trabajo con gratitud, pues sus palabras de aliento me fortalecieron y me ayudaron a seguir adelante sin rendirme ante las adversidades.

Mariuxi Jimena Tomalá Rivera

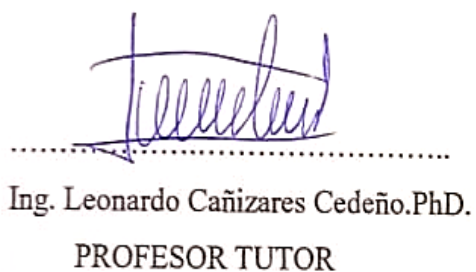
TRIBUNAL DE SUSTENTACIÓN



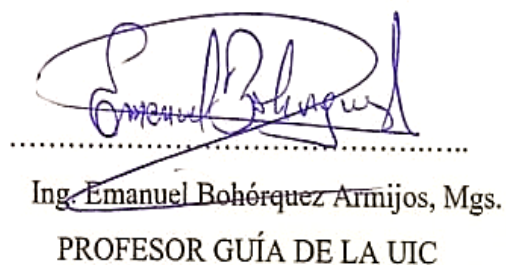
.....
Ing. Wilson Toro Álava, MSc.
DIRECTOR DE LA CARRERA



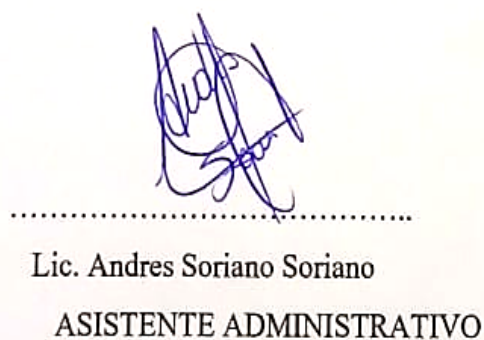
.....
Ing. Lilia Valencia Cruzaty, PhD.
PROFESOR ESPECIALISTA



.....
Ing. Leonardo Cañizares Cedeño. PhD.
PROFESOR TUTOR



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



.....
Lic. Andres Soriano Soriano
ASISTENTE ADMINISTRATIVO

Índice

Introducción	14
Planteamiento del problema	16
Formulación del problema	18
Sistematización del problema	18
Objetivos	19
Objetivo general	19
Objetivos específicos	19
Justificación.....	19
Justificación teórica.....	19
Justificación práctica.....	20
Mapeo.....	21
Capítulo I. Marco Referencial.....	22
Revisión de la literatura	22
Desarrollo de teorías y conceptos:	26
Ciclo de conversión del efectivo	26
Fundamentos legales	30
Capítulo II Metodología.....	32
Diseño de la investigación	32
Métodos de la investigación.....	32
Población y muestra	33
Recolección y Procesamiento de los Datos.....	35
Capítulo III. Resultados y Discusión	36
Análisis de datos	36
Dimensión 1	36

	8
Dimensión2	39
Dimensión3	42
Dimensión 4	45
Discusión.....	48
Conclusiones	52
Recomendaciones.....	53
Referencias.....	54

Índice de tabla

Tabla 1 <i>Población de las empresas pesqueras de la provincia de Santa Elena</i>	34
Tabla 2 <i>Muestra de entidades seleccionadas</i>	35
Tabla 3 <i>Análisis de la rotación de inventario</i>	36
Tabla 4 <i>Tiempo promedio de inventario</i>	37
Tabla 5 <i>Análisis de rotación de cuentas por cobrar</i>	39
Tabla 6 <i>Tiempo promedio de cuentas por cobrar</i>	40
Tabla 7 <i>Análisis de la rotación de cuentas por pagar</i>	42
Tabla 8 <i>Tiempo promedio de cuentas por pagar</i>	43
Tabla 9 <i>Análisis del Ciclo de Conversión del efectivo</i>	45
Tabla 10 <i>Tiempo promedio del ciclo de conversión de efectivo</i>	46

Índice de figura

Figura 1 <i>Evolución del promedio de conversión de inventario periodo 2019-2023</i>	38
Figura 2 <i>Evolución del promedio de conversión de cuentas por pagar periodo 2019-2023</i>	41
Figura 3 <i>Evolución del promedio de conversión de cuentas por pagar periodo 2019-2023</i>	44
Figura 4 <i>Evolución promedio del ciclo de conversión del efectivo periodo 2019-2023</i>	47

Índice de Apéndices

Apéndice A <i>Cronograma de actividades</i>	58
Apéndice B <i>Matriz de Consistencia</i>	59
Apéndice C <i>Ficha documental de los estados financieros de las empresas estudiadas</i>	62
Apéndice D <i>Tendencias</i>	63

**“CICLO DE CONVERSIÓN DEL EFECTIVO EN EL SECTOR DE
ACTIVIDADES DE PESCA CÓDIGO A0311.01, EN LA PROVINCIA DE
SANTA ELENA, PERIODO 2019-2023”**

AUTOR:

Tomalá Rivera Mariuxi Jimena

TUTOR:

Ing. Cañizares Cedeño Leonardo,

PhD.

Resumen

El presente trabajo de investigación analiza el ciclo de conversión del efectivo en las empresas pesqueras de la provincia de Santa Elena, periodo 2019-2023 esta actividad es fundamental dentro de la provincia porque genera ingresos considerables dentro del país. Esta temática es relevante debido a que el CCE permite evaluar la eficiencia con la que una empresa convierte sus inversiones en inventarios y cuentas por cobrar en efectivo. Se basa en el estudio de los estados financieros de seis empresas pesqueras activas, a través de los cálculos de indicadores clave como el periodo de inventarios, cuentas por cobrar y cuentas por pagar, se determinó que la mayoría de las empresas presentan ineficiencias en la gestión de su capital de trabajo, afectando directamente su liquidez y sostenibilidad operativa, prolongando plazos de cobro y falta de negociación efectiva con proveedores generando desequilibrios en el capital de trabajo. Presenta como objetivo analizar el ciclo de conversión del efectivo en el sector pesquero para identificar oportunidades de mejora en la gestión financiera, se desarrolla bajo un enfoque cuantitativo, descriptivo y diseño no experimental de tipo longitudinal. Los resultados obtenidos evidencian que algunas empresas han logrado mejorar su eficiencia financiera, otras aún enfrentan serias dificultades especialmente en el manejo de cobro y pago, en conclusión, una gestión adecuada del ciclo de conversión del efectivo influye positivamente en la liquidez y rentabilidad.

Palabras clave: Ciclo de conversión del efectivo, rotación de inventario, cuentas por cobrar, cuentas por pagar

**“CASH CONVERSION CYCLE IN THE FISHING ACTIVITIES SECTOR
CODE A0311.01, IN THE PROVINCE OF SANTA ELENA, PERIOD 2019-
2023”**

AUTHOR:

Tomalá Rivera Mariuxi Jimena

TUTOR:

Ing. Cañizares Cedeño Leonardo,

PhD.

Abstract

This research paper analyzes the cash conversion cycle in fishing companies in the province of Santa Elena, from 2019 to 2023. This activity is fundamental within the province because it generates considerable revenue within the country. This topic is relevant because the Cash Conversion Cycle (CCE) allows for the evaluation of the efficiency with which a company converts its investments in inventory and accounts receivable into cash. This analysis is based on the study of the financial statements of six active fishing companies. Through the calculation of key indicators such as the inventory period, accounts receivable, and accounts payable, it was determined that most companies exhibit inefficiencies in their working capital management, directly affecting their liquidity and operational sustainability. This leads to prolonged collection periods and a lack of effective negotiation with suppliers, generating working capital imbalances. This research aims to analyze the cash conversion cycle to identify opportunities for improvement in financial management. It is developed using a quantitative, descriptive approach and a longitudinal, non-experimental design. The results obtained show that some companies have managed to improve their financial efficiency, while others still face serious difficulties, especially in managing collections and payments. In conclusion, proper management of the cash conversion cycle positively influences liquidity and profitability. It is recommended to implement comprehensive strategies to improve working capital to strengthen the sustainability of the sector.

Keywords: Cash conversion cycle, inventory turnover, accounts receivable, accounts payable

Introducción

En el mundo actual, la gestión eficiente de los recursos financieros es un desafío constante para las empresas de todos los sectores, especialmente en aquellos dedicados a la producción y comercialización de bienes. A nivel global, los empresarios y analistas prestan especial atención a este indicador para optimizar la liquidez y el flujo de caja, lo que es fundamental para la toma de decisiones estratégicas y operativas.

La eficiencia financiera se ha convertido en un factor determinante para la sostenibilidad de las empresas, independientemente del sector económico al que pertenezcan, la economía mundial enfrenta desafíos constantes como el cambio de los mercados, la incertidumbre climática y las interrupciones en las cadenas de suministro, lo que obliga a las empresas a optimizar sus procesos operativos y financieros para mantenerse competitivas. En países como Ecuador, cuyo desarrollo depende significativamente de sectores estratégicos no petroleros, el manejo eficiente del capital de trabajo se vuelve crucial, especialmente en industrias altamente vulnerables como la pesquera.

Desde una perspectiva en la provincia de Santa Elena destaca como una zona con fuerte actividad pesquera, siendo esta una de sus principales fuentes de empleo, ingreso y aporte a las exportaciones nacionales. Sin embargo, las micro, pequeñas y medianas empresas de este sector enfrentan dificultades estructurales relacionadas con la gestión del capital de trabajo, particularmente en lo que respecta al Ciclo de Conversión del Efectivo (CCE). Esta problemática se manifiesta en periodos prolongados de rotación de inventarios, cuentas por cobrar y cuentas por pagar, generando desequilibrios en el flujo de caja, afectando la liquidez y limitando las posibilidades de inversión y crecimiento.

En la provincia de Santa Elena, el sector pesquero representa una actividad económica relevante por su aporte al empleo, comercio y exportaciones. Sin embargo, las empresas dedicadas a esta actividad enfrentan problemáticas específicas relacionadas con la gestión de inventarios perecibles, el cobro de cuentas por cobrar a largo plazo y la presión por cumplir con obligaciones financieras con proveedores. Estos factores inciden directamente en la liquidez y rentabilidad del sector. Por ello,

el análisis del ciclo de conversión del efectivo (CCE) se vuelve fundamental para identificar áreas de mejora en el manejo de los recursos financieros.

La importancia de esta investigación radica en que permite conocer cómo las empresas del sector pesquero pueden optimizar su ciclo operativo, mejorar su capacidad de pago, reducir riesgos financieros y garantizar una gestión eficiente del capital de trabajo. A pesar de su impacto económico, existe un vacío de información local sobre el comportamiento del CCE en este sector, lo que justifica la necesidad del presente estudio. El problema identificado es que muchas empresas pesqueras de Santa Elena presentan debilidades en su ciclo de conversión del efectivo, reflejadas en largos periodos de inventario y cobro, así como condiciones desfavorables de pago, afectando su liquidez operativa. Esta investigación busca llenar ese vacío de conocimiento a través de un análisis cuantitativo del comportamiento financiero del sector en los últimos cinco años, y proponer estrategias para mejorar su gestión financiera.

En el presente trabajo de investigación titulado **“Ciclo de conversión del efectivo en el sector de actividades de pesca de altura y costera: extracción de peces, crustáceos y moluscos marinos, tortugas, erizos de mar, ascidias y otras tunicados, etcétera, en la provincia de Santa Elena, periodo 2019-2023”**, tiene como objetivo principal analizar el ciclo de conversión del efectivo en el sector pesquero con el propósito de identificar posibles áreas de mejora y proporcionar una visión detallada sobre cómo las empresas pesqueras pueden optimizar su flujo de caja. Se aplicó un enfoque cuantitativo, con diseño no experimental y alcance descriptivo. Se analizaron seis empresas representativas, utilizando datos de sus estados financieros (2019–2023), extraídos de la Superintendencia de Compañías.

Entre los resultados obtenidos, se identificó que el promedio del ciclo de conversión del efectivo fue negativo en varios años, lo que indica que muchas empresas recuperaban el efectivo invertido antes de pagar a sus proveedores. Si bien esto podría parecer favorable, en realidad refleja una dependencia preocupante de pasivos a corto plazo y una gestión desbalanceada del capital de trabajo. Además, se observó una mejora progresiva en la rotación de inventarios y un importante retroceso en los tiempos de cobro en 2022, aunque en 2023 volvieron a incrementarse, afectando nuevamente la liquidez. Como conclusión, se determinó que la eficiencia en el ciclo

de conversión del efectivo está estrechamente relacionada con la rentabilidad y sostenibilidad de las empresas del sector. La gestión adecuada de los inventarios, las cuentas por cobrar y las cuentas por pagar es esencial para acortar el ciclo financiero. Asimismo, se recomienda implementar estrategias de control financiero, negociación con proveedores, automatización de procesos y políticas de cobranza más efectivas. Estas acciones permitirán a las empresas pesqueras de Santa Elena fortalecer su flujo de caja, mejorar su capacidad operativa y competir de manera más sólida en el mercado.

Planteamiento del problema

En la provincia de Santa Elena, el sector pesquero representa una de las principales fuentes de empleo e ingresos, desempeñando un papel fundamental en la economía local. Sin embargo, las empresas dedicadas a esta actividad enfrentan serias dificultades en la gestión eficiente de su capital de trabajo, especialmente en lo que respecta al ciclo de conversión del efectivo (CCE). Bajo los datos del Banco Central del Ecuador (2023) muchas micro y pequeñas empresas del sector pesquero operan sin una planificación financiera formal, lo que se refleja en desequilibrios en el flujo de caja y altos niveles de endeudamiento a corto plazo. Frente a esta problemática, se hace imprescindible un análisis detallado del comportamiento del CCE durante el período 2019–2023, con el objetivo de identificar los principales puntos críticos en la administración del capital de trabajo: rotación de inventarios, eficiencia en la gestión de cuentas por cobrar y optimización del pago a proveedores.

Factores como la naturaleza perecedera de los productos, la variabilidad en las capturas, la falta de políticas adecuadas de cobro y pago, y una débil capacidad de negociación con proveedores afectan directamente la liquidez y sostenibilidad financiera de estas empresas.

La organización para Cooperación y el desarrollo económico (2021) menciona que la extensión del CCE puede atribuirse a diversos factores críticos, como la gestión de la cadena de suministros, la inestabilidad del mercado y la falta de inversión en tecnologías financieras avanzadas. Cuando la gestión pesquera es eficiente, se reduce el tiempo entre la inversión en captura y el retorno del efectivo, acortando el ciclo de

conversión del efectivo. Si hay fallas de gestión o impactos del cambio climático no previstos, el ciclo se alarga, disminuyendo la liquidez de la empresa.

Bajo el aporte de centro para los servicios de información y asesoramiento sobre la comercialización de los productos pesqueros de América Latina y el Caribe (INFOPECSA) (2021) indica que el sector pesquero mostró una recuperación moderada tras la caída de 2020; no obstante, el ciclo de conversión del efectivo sigue enfrentando obstáculos que impactan la liquidez y los flujos financieros. La producción y demanda han mejorado los ingresos, pero problemas como escasez de contenedores, costos logísticos altos y nuevas regulaciones en China y Reino Unido retrasan entregas y cobros. La demanda irregular en turismo y hostelería dificulta la rotación de inventarios y recuperación de cuentas. La incertidumbre sanitaria frena inversiones, manteniendo un ciclo de efectivo lento y vulnerable.

El Ministerio de Producción, Comercio Exterior, Inversiones y Pesca (2021) define al ciclo de conversión del efectivo como un indicador esencial en la administración del capital de trabajo, ya que refleja el período que tarda una empresa en transformar sus inversiones en inventarios y otros recursos en efectivo generado por las ventas. En la industria pesquera de la provincia de Santa Elena, esta dinámica se ve influenciada por diversos factores estructurales y operativos, tales como la ineficiencia en los procesos de cobranza, lentitud en la rotación de inventarios y plazos de pago prolongados. Estas dificultades afectan la liquidez de las empresas, limitando su inversión y operación sostenible. El problema se debe a la falta de estrategias financieras y herramientas tecnológicas para monitorear el flujo de caja, lo que genera riesgos financieros, menor rentabilidad y dificultades para la continuidad productiva. Mejorar el ciclo de conversión del efectivo es clave para la estabilidad económica del sector pesquero.

La industria pesquera en Ecuador representa un sector estratégico para la economía nacional debido a su capacidad generadora de empleo, alimentos y divisas, siendo responsable de más del 33% de las exportaciones no petroleras. Al respecto (Altamirano, 2021) indica que el control deficiente de la inversión operativa está afectando negativamente el capital de trabajo en las empresas pesqueras de Guayaquil.

En la provincia de Santa Elena, las empresas pesqueras enfrentan problemas de liquidez debido a la falta de políticas de cobro eficientes, el uso de créditos informales, baja rotación de inventarios y extensos plazos de cobro. Estas condiciones han afectado su capacidad operativa y financiera entre 2019 y 2023, evidenciando la necesidad de evaluar la gestión el ciclo de conversión del efectivo.

Para esto, se plantea la investigación titulada "Ciclo de conversión del efectivo en el sector de actividades de pesca de altura y costera: extracción de peces, crustáceos y moluscos marinos, tortugas, erizos de mar, ascidias y otras tunicados, etcétera en la provincia de Santa Elena, periodo 2019-2023", con el objetivo de analizar este indicador clave de gestión financiera y proponer posibles soluciones para optimizar el uso de los recursos económicos.

Formulación del problema

¿Como se analizará el ciclo de conversión del efectivo en el sector de actividades de pesca código A0311.01, en la provincia de Santa Elena, periodo 2019-2023?

Sistematización del problema

- ¿Cuál es la importancia de la gestión de inventario en el ciclo de conversión del efectivo en el sector pesquero de la provincia de Santa Elena, periodo 2019-2023?
- ¿Cómo influye la gestión de cuentas por cobrar y cuentas por pagar en el ciclo de conversión del efectivo en el sector pesquero de la provincia de Santa Elena, periodo 2019-2023?
- ¿Cómo se calcula el periodo del ciclo de conversión del efectivo en el sector pesquero de la provincia de Santa Elena, periodo 2019-2023?
- ¿Cómo se interpretan los resultados obtenidos del análisis del ciclo de conversión del efectivo en el sector pesquero de la provincia de Santa Elena, periodo 2019-2023?

Objetivos

Objetivo general

Analizar el ciclo de conversión del efectivo en el sector de actividades de pesca, código A0311.01, en la provincia de Santa Elena, periodo 2019-2023

Objetivos específicos

- Identificar la importancia de la gestión de inventario en el ciclo de conversión del efectivo en el sector pesquero de la provincia de Santa Elena, periodo 2019-2023.
- Determinar la relación entre la gestión de cuentas por cobrar y por pagar en la eficiencia del ciclo de conversión del efectivo en el sector pesquero de la provincia de Santa Elena, periodo 2019-2023.
- Calcular el periodo del ciclo de conversión del efectivo en el sector pesquero de la provincia de Santa Elena, periodo 2019-2023.
- Interpretar los resultados del ciclo de conversión del efectivo con base en las dimensiones analizadas en el sector pesquero de la provincia de Santa Elena, periodo 2019-2023.

Justificación

Justificación teórica

El presente estudio del ciclo de conversión del efectivo en el sector pesquero amplía el cuerpo teórico existente al aplicar y contrastar conceptos contables y financieros en un entorno particular con características propias, como lo es la pesca artesanal e industrial en Santa Elena. La investigación busca verificar y aportar nuevos conocimientos sobre cómo se comporta el CCE en un sector estratégico para la economía ecuatoriana, en un periodo específico (2019–2023), caracterizado por eventos globales como la pandemia y el cambio climático, que han afectado significativamente las cadenas de suministro y los flujos financieros.

Asimismo, este trabajo contribuye al desarrollo metodológico al aplicar indicadores financieros y herramientas de análisis que pueden ser replicadas o adaptadas a otros sectores productivos. Desde una perspectiva académica, fortalece la vinculación entre teoría y práctica contable, promoviendo un enfoque analítico que

permitirá a futuros investigadores y profesionales contar con un modelo para evaluar la eficiencia del ciclo financiero en contextos similares.

Justificación práctica

La investigación se centra en un problema relevante para el sector pesquero de la provincia de Santa Elena: la deficiente gestión del ciclo de conversión del efectivo (CCE) impacta directamente en la liquidez y sostenibilidad de las empresas. Dado que este sector enfrenta dificultades como la variabilidad de las capturas, la naturaleza perecedera del producto, y una inadecuada gestión de inventarios y cuentas por cobrar/pagar, el estudio busca proporcionar una herramienta de análisis que permitirá a los administradores tomar decisiones más informadas y estratégicas.

En este sentido, el proyecto permitirá identificar factores que afectan el flujo de efectivo y propondrá recomendaciones prácticas para mejorar la gestión operativa. También apoyará la toma de decisiones financieras a corto y mediano plazo, optimizando la planificación productiva, la negociación con proveedores y el diseño de políticas de cobro más eficientes.

Esta investigación busca analizar la estabilidad financiera de las empresas pesqueras. Se analizarán los estados financieros del periodo 2019-2023, calculando los componentes del ciclo de conversión del efectivo mediante Microsoft Excel.

Mapeo

Este estudio se estructura en cuatro capítulos fundamentales para su realización:

El Capítulo I, llamado Marco Referencial, se encuentra conformado por la revisión de literatura relacionada con la investigación, desarrollo de teorías y conceptos y los fundamentos legales.

El Capítulo II, nombrado Metodología, comprende del diseño y métodos de investigación en el cual está enmarcado el presente trabajo de investigación, población y muestra seleccionada, la recolección y procesamiento de datos que incluye las técnicas e instrumentos utilizados para la recolección de datos.

El Capítulo III, definido como Resultados y Discusión, abarca el análisis de datos, la discusión, conclusiones y recomendaciones obtenidas en el desarrollo del presente trabajo.

Capítulo I. Marco Referencial

Revisión de la literatura

Para el desarrollo de este estudio, se toma como referencia diversas investigaciones tanto a nivel nacional como internacional.

Según lo indicado por Fiestas (2023) en su trabajo de investigación con el tema “Gestión de tesorería y su incidencia en la liquidez de la empresa pesquera Mi Lupita, San José-Chiclayo, año 2019-2021”, Su problemática principal es como incide una buena gestión de tesorería en el mejoramiento de la liquidez, el objetivo principal presentado fue evaluar la eficiencia de la gestión de tesorería y su incidencia en la liquidez para el diseño de medidas de control en la Empresa Pesquera Mi Lupita, año 2019-2021. La metodología de la investigación tiene un enfoque mixto combinando lo cuantitativo y cualitativo, tiene un nivel descriptivo con diseño no experimental, el autor tomo como instrumentos de recolección de datos una entrevista realizada al Gerente General y a la Contadora a cargo, dando como resultado que los indicadores de liquidez aplicados en la empresa Pesquera Mi Lupita en promedio a los tres años consecutivos 2019, 2020 y 201 nos muestran una buena capacidad de respuesta frente a sus obligaciones, puesto que se tiene una liquidez corriente de 1.69, prueba ácida de 0.94, indicador de caja 0.54 y un capital de trabajo de S/ 18,470.00, sin embargo, de acuerdo con los indicadores de gestión analizados se determinó que se puede estar frente a una mala gestión en la información financiera puesto que no se estaría registrando adecuadamente todas sus operaciones realizadas. En conclusión, el área de Tesorería de la empresa pesquera Mi Lupita opera con un proceso básico, limitado y poco eficiente. Esto restringe el alcance de sus funciones y el aprovechamiento de la información generada. Como resultado, se desaprovecha la oportunidad de contar con datos financieros reales que respalden una mejor toma de decisiones.

En Perú la tesista Huaycama (2021) con título el “Ciclo de conversión de efectivo y rentabilidad de una empresa: Caso aplicación en sector privado”, presenta como problemática la falta de control en inventarios, cuentas por cobrar y pagar, lo cual impacta negativamente en el ingreso de efectivo. Siendo su objetivo principal mostrar el ciclo de conversión de efectivo como un instrumento para examinar la salud empresarial de la empresa, el método utilizado en su investigación es cuantitativo no

experimental enfocada a lo descriptivo. En los resultados presentados se evidenció que el período de conversión de inventarios excedía el límite considerado aceptable de 90 días, alcanzando los 164 días. Por otro lado, el plazo promedio de pago fue de 114 días, superando también el estándar de 60 días, lo cual favoreció la liquidez al permitir una mayor extensión en los pagos a proveedores, en conjunto, el ciclo de conversión del efectivo se ubicó en 137 días, superando en 47 días el umbral aceptado de 90 días. Dando como conclusión, contar con una planificación presupuestaria eficiente que abarque las ventas, las compras y los niveles de inventario, además de realizar un seguimiento constante a los resultados de la gestión de cobros y al desempeño financiero, con el fin de asegurar el cumplimiento adecuado de las metas y objetivos estratégicos.

Los autores Huaman et al.,(2022) dentro de su investigación titulada “El Factoring Para Equilibrar El Ciclo De Conversión De Efectivo En Las Empresas Agroexportadoras En La Provincia De Junín 2020-2021”, realizada en Perú presenta como problemática que en las empresas se reflejó situaciones de iliquidez; de tal manera, que los problemas en las operaciones, con los proveedores, pago de remuneraciones, se volvieron en escenarios recurrentes, dando así como objetivo principal determinar en qué medida la falta de una fuente de financiamiento está ocasionando un desequilibrio en el ciclo de conversión del efectivo en las empresas agroexportadoras en la Provincia de Junín que afecta la operatividad en los años 2020-2021. La investigación utilizó el método básico y no experimental a un nivel descriptivo casual con enfoque cuantitativo, para realizar la muestra probabilística el estudio analizo y estudio un grupo específico (Propietarios y funcionarios de Mypes agroexportadoras), utilizando en el proceso una selección aleatoria, compuesta por 150 Mypes agroexportadoras de la provincia de Junín, dando por conclusión la ausencia de una adecuada fuente de financiamiento ocasionó un desequilibrio en las Mypes agroexportadoras en la Provincia de Junín que afecta la operatividad en los años 2020-2021.

En su trabajo de investigación presentado por Gallegos et al.,(2020), en la ciudad de Guayaquil, titulado “Análisis del ciclo de conversión del efectivo y su incidencia en los estados financieros de la empresa MAVIJU S.A.”. Presenta como problemática la identificación de diversas limitaciones en los procesos vinculados al

ciclo de conversión del efectivo, las cuales obstaculizan el desarrollo normal de las actividades empresariales. Por esta razón, el estudio tiene como propósito establecer directrices que permitan mejorar la generación de utilidades. Los autores utilizaron una metodología de tipo cualitativo, aplicando encuestas al personal de la empresa, y lograron detectar restricciones operativas tales como la otorgación de créditos excesivamente flexibles a los clientes, plazos de pago reducidos hacia los proveedores y falencias en la gestión de inventarios. Estas dificultades repercuten negativamente en otras áreas, como los departamentos de compras y comercial. Los resultados revelaron que, en 2018, el período promedio de rotación de inventarios fue de 203 días, el de cuentas por cobrar de 80 días y el de cuentas por pagar de 153 días. Estos datos reflejan un incremento en la duración del ciclo de conversión del efectivo, el cual pasó de 130 días a 238 días, evidenciando una menor eficiencia en la generación de efectivo. En consecuencia, para optimizar este ciclo, se recomienda implementar estrategias enfocadas en mejorar la recuperación de cartera, agilizar la rotación de inventarios y renegociar condiciones de pago más favorables con los proveedores.

El tema de investigación “Estrategias para el Ciclo de Conversión de Efectivo, aplicado a la asociación Cooperativa de Ahorro y Crédito y consumo del ingenio Jiboa de responsabilidad limitada (Acoinjiboa, de r.l.) en el municipio de San Vicente, departamento de San Vicente, en el período de junio a octubre de 2019” Orellana (2021), plantea su principal problema, qué estrategias necesita la asociación cooperativa para administrar de forma eficiente los flujos de efectivo, dando a conocer su objetivo primordial como proporcionar a la asociación cooperativa Acoinjiboa de R.L., estrategias para administración del ciclo de conversión de efectivo. Este estudio implementó un método analítico, de carácter cualitativo, tuvo un alcance seccional y retrospectivo, se clasificó como empírica y documental, se realizó un diagnóstico por medio de entrevistas al personal y miembros del consejo de administración de la asociación cooperativa usando técnicas de investigación documental y de campo, donde se utilizaron los instrumentos observación, lista de cotejo y entrevista. Como resultado la razón de liquidez indica que la empresa cuenta con los recursos necesarios para cumplir con sus compromisos a corto plazo. En conclusión, la cooperativa mantiene un ciclo de conversión de efectivo inadecuado, su rentabilidad se ve afectada año con año, mediante el análisis de las razones financieras que se realizó se

conocieron las causas y efecto de no tener una buena administración del efectivo, y se recomienda implementar las estrategias propuestas para mejorar el ciclo de conversión del efectivo desarrolladas en este trabajo de investigación.

Villao (2022) en su trabajo de investigación para la universidad Estatal Península de Santa Elena cuyo tema es “Análisis de rentabilidad a la comercializadora ecuatoriana de calzado Comecsa s.a., cantón la libertad, provincia de Santa Elena, 2017– 2021”, cuya problemática del estudio es el retraso en los cobros de créditos a clientes, la tardanza en realizar las existencias de sus inventarios, su objetivo principal es determinar la rentabilidad de la Comercializadora Ecuatoriana de calzado COMECSA S.A., cantón La Libertad, provincia de Santa Elena, 2017 – 2021, en cuanto a la metodología presentada por el autor indica que la investigación tuvo un enfoque cualitativo-cuantitativo de tipo exploratoria y descriptiva, se realizó un muestreo no probabilístico, por otro lado en los resultado nos muestra que realizo una entrevista dirigida al Contador y Jefe de Ventas, para contribuir con información al tema de investigación del análisis de rentabilidad. Los resultados interpretados indican que la empresa al deducir todos los gastos para este periodo se determina que el margen operacional tuvo variaciones dentro del año 2020, donde percibió una pérdida en utilidad operacional de -5% sobre sus ventas, pero en el 2021 pudo subir a 3%. En la administración de las cuentas por cobrar ha sido deficiente, dado que, ha excedido los términos netos de 90 días como plazo máximo según políticas de créditos en la entidad. En conclusión, la empresa logró identificar los indicadores aplicables para la rentabilidad para este caso se da en el margen operacional donde se muestra el porcentaje que tiene la utilidad operacional sobre las ventas, para constatar la rotación que tiene en su cartera fue importante corroborarlos valores presentados en las cuentas por cobrar sobrepuesto a sus ventas, la aplicación del indicador para conocer el movimiento de la mercadería se da con el costo de ventas sobre las ventas obtenidas en tal año.

El tema de investigación titulado “Ciclo de conversión de efectivo de las empresas del sector comercial de la provincia de santa elena, periodo 2019-2022”, por el autor Rodríguez (2024), realizado en Santa Elena donde su problemática es conocer cuánto tiempo transcurre para que el dinero invertido se convierte en una ganancia y de qué manera se evaluará el ciclo de conversión de efectivo, el objetivo primordial

de esta investigación es evaluar el ciclo de conversión de efectivo de las empresas del sector comercial de la provincia de Santa Elena, periodo 2019-2022. La metodología de la investigación se basó en un enfoque cuantitativo, se manejó un alcance descriptivo no experimental, se utilizó un método deductivo, Durante el año 2022, la empresa tardó en promedio 17,40 días en recuperar el efectivo invertido en inventario, 11,63 días en cobrar sus cuentas por cobrar y 21,18 días en pagar sus cuentas por pagar. Esto da como resultado un ciclo de conversión de efectivo promedio de 7,84 días, como conclusión se determinó que al tratarse de empresas comerciales el retorno del efectivo tiende a ser más rápido en estas empresas.

Desarrollo de teorías y conceptos:

Ciclo de conversión del efectivo

El ciclo de conversión de efectivo, o CCC, proporciona la posibilidad de monitorear los fondos disponibles que una empresa puede emplear para su expansión y otras prioridades. Un CCC reducido puede ser un signo de un crecimiento potencial y de una operación eficaz. Este ciclo, que también se denomina ciclo operativo neto o ciclo de efectivo, evalúa el período que requieren la producción y las compras de inventario para convertirse en ventas e ingresos. Esta medida refleja el tiempo necesario para mover el inventario, recaudar y saldar deudas sin asumir costos o intereses extra. El CCC generalmente se expresa en días. (Álvarez. , 2021)

Con respecto a Brigham y Houston (2024) define el ciclo de conversión del efectivo como Tiempo en el que los recursos están vinculados al capital operativo, o el intervalo entre el desembolso del capital de trabajo y la obtención de efectivo derivado de la venta de dicho capital.

Así mismo Huamán y Guzmán (2022) nos indica que el ciclo de conversión del efectivo (CCE) es un indicador que examina el tiempo que tarda una empresa en transformar su inversión en inventario hasta el ingreso de efectivo este ciclo es fundamental para evaluar la eficiencia en la gestión del capital de trabajo, ya que un periodo más corto indica un mayor flujo de efectivo, esto permite reducir costos de financiamiento y cumplir con las obligaciones con proveedores y acreedores en plazos más cortos.

Para poder aplicar el ciclo de conversión del efectivo es necesario conocer la fórmula que se implementará, la cual se relaciona con el periodo de cobro, el periodo de rotación de inventarios, ambos considerados como activos corrientes, y finalmente, el periodo de pago, que se clasifica como pasivo corriente.

Formula:

$$CCE = \text{Periodo de cobro} + \text{Periodo de rotación de inventario} \\ - \text{Periodo de pago}$$

Gestión de inventario. Con el aporte de Álvarez (2020) la gestión de inventario se ha definido como el proceso bajo el cual se monitorea y controla el nivel de stock de una empresa, garantizando una reposición adecuada para satisfacer la demanda del cliente, comprende un conjunto de técnicas y conocimientos que hace que se diferencie del entusiasta o aficionado.

Con la profesionalización esta actividad, se ha demostrado que la gestión mejorada puede reducir a la mitad las existencias y mejorar el servicio al mismo tiempo, ya que tener demasiado inventario reduce el capital de trabajo e impacta la liquidez empresarial.

Rotación de inventario. La rotación de inventarios según Ramírez (2021) define como un parámetro que indica cuántas veces al año una empresa renueva sus existencias, cuanto más elevado sea el número de la RI, mejor será, ya que esto indicaría que el producto se está comercializando y que solo se mantiene la cantidad adecuada de inventarios.

Bajo la perspectiva de Gallegos (2020) la rotación del inventario evalúa el tiempo que tarda una empresa en agotar su inventario y reabastecerse. Este indicador permite analizar los ingresos que se generan a partir de la venta de los activos. Una rotación más rápida refleja una mayor eficiencia operativa, ya que implica una generación de efectivo en un menor período de tiempo.

$$RI = \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventarios}}$$

Tiempo promedio de inventario. Según lo dicho por Cona (2020) mide el tiempo promedio en el que las unidades se encuentran en el inventario. Ayuda a determinar si existen niveles de inventario en exceso o inadecuados.

$$\frac{\text{inventario} * 360}{\text{costo de venta}}$$

Gestión de cuentas por cobrar. Las cuentas por cobrar están constituidas por aquellas derivadas de la venta a crédito de bienes o servicios, y generalmente se respaldan mediante la aceptación de una "factura" por parte del cliente, las cuentas por pagar surgen a partir de las compras de mercancías o materiales a crédito que las empresas realizan a sus proveedores. (Leon & Quispe, 2019)

La gestión de cuentas por cobrar se refiere al conjunto de políticas, procedimientos y acciones que las empresas implementan para gestionar eficazmente los créditos otorgados a sus clientes y asegurar el cobro oportuno de las ventas a plazo. Para Intriago et al. (2025) algunas de las principales características de este proceso incluyen el establecimiento de políticas de crédito, la evaluación crediticia de los clientes, la implementación de procedimientos de cobranza, la administración de la cartera de cuentas por cobrar y el uso de indicadores y controles para monitorear el desempeño.

Rotación de cuentas por cobrar. Van y Wachowicz (2020) ofrecen una visión general del estado de las cuentas por cobrar de la empresa y la eficacia de sus recuperaciones. Este indicador se determina al dividir las cuentas por cobrar por las ventas netas a crédito anuales:

$$\frac{\text{Ventas netas a crédito anuales}}{\text{Cuentas por cobrar}}$$

Tiempo promedio de cuentas por cobrar. Se determina sumando los saldos al comienzo y al término del período, y después esa suma se divide entre dos. Evalúa el tiempo (en días) que le toma a una empresa recuperar su dinero de cuentas por cobrar comerciales, lo cual se refiere a las que surgen de la venta de sus bienes o servicios. Zapata (2021)

$$\frac{360 \text{ días}}{\text{rotación de cuentas por cobrar}}$$

Gestión de cuentas por pagar. Por otra parte, Macías (2020) define como una administración efectiva de los pagos, se consigue al alargar el periodo de pago acordado con el proveedor, buscando el costo más bajo, sin sacrificar la calidad. La compañía tiene que realizar el pago en el último instante que se permite para reducir gastos y aprovechar el dinero para obtener ganancias extra el mayor tiempo posible.

Rotación de cuentas por pagar. Según Pozo (2024) una alta rotación indica que la empresa liquida sus pagos a proveedores de manera rápida, lo cual es beneficioso para mantener relaciones comerciales favorables. En contraste, una baja rotación puede señalar que la empresa está demorando en cumplir con sus pagos, lo que podría tener repercusiones tanto financieras como en sus relaciones con los proveedores.

Rotación de cuentas por pagar

$$= \text{Cuentas por pagar} * 360 / (\text{Costo de Ventas})$$

Tiempo promedio de cuentas por pagar. Según Enrique (2022) el PCP se refiere al tiempo que la empresa demora en pagar a sus proveedores, es decir el tiempo que requiere recaudar las cuentas por cobrar.

$$\frac{\text{cuentas por pagar}}{\text{compras promedio por día}}$$

Periodo del ciclo de conversión de efectivo. El ciclo de conversión de efectivo representa el tiempo que tarda una empresa en recuperar el dinero invertido en la adquisición de inventarios hasta convertirlo nuevamente en efectivo a través de las ventas. Este periodo abarca desde la compra de materia prima o mercancía, pasando por el proceso de producción (si aplica), la venta del producto y el cobro al cliente (Álvarez, 2020).

Tiempo promedio del ciclo de conversión del efectivo. El tiempo promedio del ciclo de conversión de efectivo se refiere a la duración media que transcurre desde que la empresa desembolsa efectivo para adquirir inventarios, hasta que recupera ese dinero tras la venta y cobro del producto o servicio. Este indicador permite medir la eficiencia operativa y la gestión del capital de trabajo en una organización (Ovalle, 2024).

Fundamentos legales

La Ley Orgánica para el Desarrollo de la Acuicultura y Pesca, junto con las Normas Internacionales de Contabilidad, constituye el marco legal fundamental en el que se sustenta el presente estudio.

Según lo establecido en la LODAP (2020), esta normativa busca regular, fomentar y ordenar las actividades relacionadas con la acuicultura y la pesca, promoviendo su desarrollo sostenible y responsable dentro del territorio nacional.

Artículo 1.- Objeto.- La presente Ley tiene por objeto establecer el régimen jurídico para el desarrollo de las actividades acuícolas y pesqueras en todas sus fases de extracción, recolección, reproducción, cría, cultivo, procesamiento, almacenamiento, distribución, comercialización interna y externa, y actividades conexas como el fomento a la producción de alimentos sanos; la protección, conservación, investigación, explotación y uso de los recursos hidrobiológicos y sus ecosistemas, mediante la aplicación del enfoque ecosistémico pesquero de tal manera que se logre el desarrollo sustentable y sostenible que garantice el acceso a la alimentación, en armonía con los principios y derechos establecidos en la Constitución de la República, y respetando los conocimientos y formas de producción tradicionales y ancestrales. (p.7)

Artículo 7.- Definiciones. - Para efectos de la presente Ley, se contemplan las siguientes definiciones: Actividad pesquera. Es la realizada para el aprovechamiento de los recursos hidrobiológicos en cualquiera de sus fases que tiene por objeto la captura o extracción, recolección, procesamiento, comercialización, investigación, búsqueda, transbordo de pesca y sus actividades conexas. 4. Actividades relacionadas con la pesca. De conformidad al Acuerdo sobre Medidas del Estado Rector del Puerto destinadas a prevenir, desalentar y eliminar la pesca ilegal, no declarada y no reglamentada, se entiende a cualquier operación de apoyo o preparación de la pesca, con inclusión del desembarque, el empaquetado, la elaboración, el transbordo o el transporte de pescado que no haya sido previamente desembarcado en un puerto, así como la provisión de personal, combustible, artes de pesca y otros

suministros en el mar. Cuando en esta ley se haga referencia, a actividades pesqueras, se entenderá también a las actividades relacionadas con la pesca. (p.11)

De acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad N°1 (2019).

Objetivo. - Esta Norma establece las bases para la presentación de los estados financieros de propósito general para asegurar que los mismos sean comparables, tanto con los estados financieros de la misma entidad correspondientes a periodos anteriores, como con los de otras entidades. Esta Norma establece requerimientos generales para la presentación de los estados financieros, guías para determinar su estructura y requisitos mínimos sobre su contenido. **Alcance.** - Una entidad aplicará esta Norma al preparar y presentar estados financieros de propósito de información general conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). En otras NIIF se establecen los requerimientos de reconocimiento, medición e información a revelar para transacciones y otros sucesos. (p.5)

Finalidad de los estados financieros. - 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; y (f) 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)

Capítulo II Metodología

Diseño de la investigación

Para el desarrollo del presente trabajo de investigación se empleó un enfoque cuantitativo, el cual permitirá medir de forma objetiva los elementos que componen el ciclo de conversión del efectivo mediante el uso de datos numéricos y análisis estadístico. Este enfoque facilitará la recolección y el procesamiento de indicadores financieros clave, tales como el período promedio de inventarios, el período de cobro y el período de pago. Los resultados obtenidos serán interpretados con precisión, aportando evidencia clara sobre la gestión del flujo de efectivo en la empresa durante el período de estudio.

El alcance de la investigación es descriptivo, ya que se enfoca en detallar las características y propiedades del ciclo de conversión del efectivo. El estudio se centra en analizar los flujos de efectivo en las empresas pesqueras a lo largo del período 2019–2023, utilizando información detallada proporcionada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Además, se adoptó un diseño no experimental de tipo longitudinal, dado que los datos financieros proporcionados por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros no serán modificados, sino que se utilizarán en su estado original, el análisis se realizó de forma longitudinal, abarcando los años 2019-2023. Esto se hizo con el propósito de evaluar el tiempo de recuperación del efectivo en las empresas del sector pesquero en Ecuador.

Métodos de la investigación

En el análisis del ciclo de conversión del efectivo en el sector de actividades de pesca de altura y costera: extracción de peces, crustáceos y moluscos marinos, tortugas, erizos de mar, ascidias y otras tunicados, etcétera, ubicado en la provincia de Santa Elena, durante el período 2019-2023, se emplearán los métodos de investigación: deductivo, analítico y se realizó una revisión documental-

El método deductivo se utilizará para formular hipótesis a partir de teorías existentes sobre la gestión del ciclo de conversión del efectivo. Este enfoque permitirá

partir de principios generales de la administración financiera y la conversión de efectivo para llegar a conclusiones específicas sobre la situación particular de las empresas analizadas. Asimismo, se evaluarán las relaciones causales entre los distintos componentes del ciclo, como cuentas por cobrar, inventarios y cuentas por pagar con el fin de determinar su impacto en la liquidez.

Por su parte, el método analítico se aplicará para descomponer el ciclo de conversión del efectivo en sus elementos individuales. Este enfoque facilitará una comprensión más profunda de cada etapa del ciclo, permitiendo identificar oportunidades de mejora y optimización. Se examinarán los tiempos asociados a cada fase, desde la adquisición hasta la venta, lo cual permitirá realizar un diagnóstico detallado de la eficiencia operativa.

Se empleará la revisión documental para recopilar información relevante a partir de fuentes secundarias, tales como los estados financieros obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros correspondientes al período 2019-2023, en el sector de actividades de pesca. Este método garantizará la precisión y completitud de los datos utilizados para medir el ciclo de conversión del efectivo, lo que permitirá una interpretación adecuada de la situación financiera y operativa de las empresas analizadas durante dicho período.

Población y muestra

La población del estudio se encuentra localizada en la provincia de Santa Elena, se tomó en cuenta los estados financieros brindado por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, en el sector de actividades de pesca se encontraron 17 empresas con una situación legal activa y están al día en la presentación de sus Estados Financieros en los años seleccionado 2019-2023 para realizar el presente trabajo, por tal motivo serán consideradas como población.

Tabla 1***Población de las empresas pesqueras de la provincia de Santa Elena***

Provincia	Cantidad
Santa Elena	9
La Libertad	5
Salinas	8
Total	17

Nota. Datos tomados por la Superintendencia de Compañía, Valores y Seguros (2023)

Para llevar a cabo esta investigación se utilizó un muestreo no probabilístico, ya que la selección se basó en la representatividad de los ingresos anuales por ventas de las empresas pesqueras de la provincia de Santa Elena. Se puede observar que la mayor concentración se da en el cantón Santa Elena, lo que podría deberse a su extensión geográfica o a una mayor densidad de población en las zonas intervenidas. Salinas también presenta una cifra significativa, posiblemente por su actividad turística o comercial, en cambio, La Libertad refleja una menor cantidad, lo cual podría estar relacionado con una cobertura territorial más reducida o menor participación en la muestra analizada. Los datos de ingresos fueron obtenidos del ranking publicado por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Además, se consideró que las empresas estuvieran al día en la presentación de sus estados financieros durante el período 2019–2023, información que fue verificada a través del organismo técnico correspondiente. Con estas características se pudo seleccionar 6 empresas localizadas en los cantones Santa Elena y Salinas para realizar el análisis del ciclo de conversión del efectivo.

Recolección y Procesamiento de los Datos

Tabla 2

Muestra de entidades seleccionadas

N°	Empresas	Cantón
1	Bioartemia CIA LTDA	Salinas
2	Cristal Del Mar S.A Cristalmar	Santa Elena
3	Comercializadora Frigorifica Medina Propecesa S.A	Santa Elena
4	Molina Ecuadorian Fish Trade S.A MOLFISH	Santa Elena
5	Comercializadora Y Conservadora De Pescado Bustamar Wuilbusmar S.A	Santa Elena
6	Genetica Marina Del Ecuador S.A	Salinas

Nota. Datos tomados por la Superintendencia de Compañía, Valores y Seguros (2023)

Se aplicó la técnica de revisión documental, ya que la información analizada fue seleccionada de los registros de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Esta fuente permitió evaluar el ciclo de conversión del efectivo en 6 empresas situadas en los cantones Salinas y Santa Elena, dedicadas al sector pesquero.

Capítulo III. Resultados y Discusión

Análisis de datos

Dimensión 1

Indicador 1: Rotación de inventario

$$\text{Rotación de inventario} = \text{Inventario} / (\text{Costo de venta}/360)$$

Tabla 3

Análisis de la rotación de inventario

Rotación de inventario					
EMPRESAS	2019	2020	2021	2022	2023
Bioartemia CIA LTDA	577,94	521,44	66,12	60,42	75,51
Cristal Del Mar S.A	108,45	69,02	76,75	26,97	65,67
Cristalmar					
Comercializadora					
Frigorifica Medina	320,96	331,53	104,52	12,00	13,69
Propecesa S.A					
Molina Ecuadorian Fish	14,59	9,44	40,26	142,61	97,28
Trade S.A MOLFISH					
Comercializadora Y					
Conservadora De Pescado	26,87	28,12	14,76	0,88	3,45
Bustamar Wuilbusmar S.A					
Genetica Marina Del	48,21	23,30	28,12	12,04	6,65
Ecuador S.A					
Promedio	182,84	163,81	55,09	42,49	43,71

Nota. Datos tomados por la Superintendencia de Compañía, Valores y Seguros (2023)

El Período de Conversión de Inventario (PCI) refleja el tiempo promedio que una empresa tarda en convertir sus inventarios en ventas. Durante el periodo 2019-2023, las empresas analizadas presentan variaciones significativas en sus períodos de conversión de inventario, lo cual refleja diferencias en la eficiencia operativa y en la gestión del stock.

La empresa Bioartemia CIA LTDA muestra una alta ineficiencia en los años 2019 (577,94 días) y 2020 (521,44 días), indicando una rotación muy lenta del inventario. Sin embargo, en 2021 se observa una notable mejora al disminuir a 66,12 días, manteniendo una tendencia eficiente en 2022 con 60,42 días, aunque en 2023 el PCI aumenta nuevamente a 75,51 días, lo que podría advertir una ligera desaceleración operativa. Por su parte, Cristal Del Mar S.A Cristalmar parte de un PCI elevado en 2019 (108,45 días), que se reduce considerablemente en los años siguientes: 69,02 en 2020, 76,75 en 2021 y un mínimo de 26,97 en 2022, aunque se evidencia un repunte en 2023 con 65,67 días, posiblemente por problemas logísticos o comerciales. En el caso de Comercializadora Frigorífica Medina Propecesa S.A, se aprecia una gestión ineficiente en 2019 (320,96 días) y 2020 (331,53), seguida de una importante mejora en 2021 con 104,52 días, y una optimización significativa en 2022 (12,00) y 2023 (13,69), destacando un control eficiente del inventario en los últimos años. Molina Ecuadorian Fish Trade S.A MOLLFISH exhibe un PCI bajo en 2019 (14,59) y 2020 (9,44), lo que indica una buena rotación; sin embargo, esta se ve afectada en 2021 (40,26), agravándose en 2022 (142,61) y manteniéndose alto en 2023 (97,28), lo cual podría responder a fluctuaciones de demanda o exceso de producción. Por su parte, Comercializadora y Conservadora de Pescado Bustamar Wuilbusmar S.A muestra una evolución positiva: de 26,87 en 2019 a solo 0,88 días en 2022, con un leve aumento en 2023 (3,45), manteniéndose dentro de rangos de alta eficiencia. Finalmente, Genética Marina del Ecuador S.A reduce su PCI de 48,21 en 2019 a 23,30 en 2020, mostrando un comportamiento estable y eficiente en los años posteriores: 28,12 en 2021, 12,04 en 2022 y 6,65 en 2023, destacándose como una de las empresas con mejor desempeño en la rotación de inventario durante el periodo analizado.

Tabla 4

Tiempo promedio de inventario

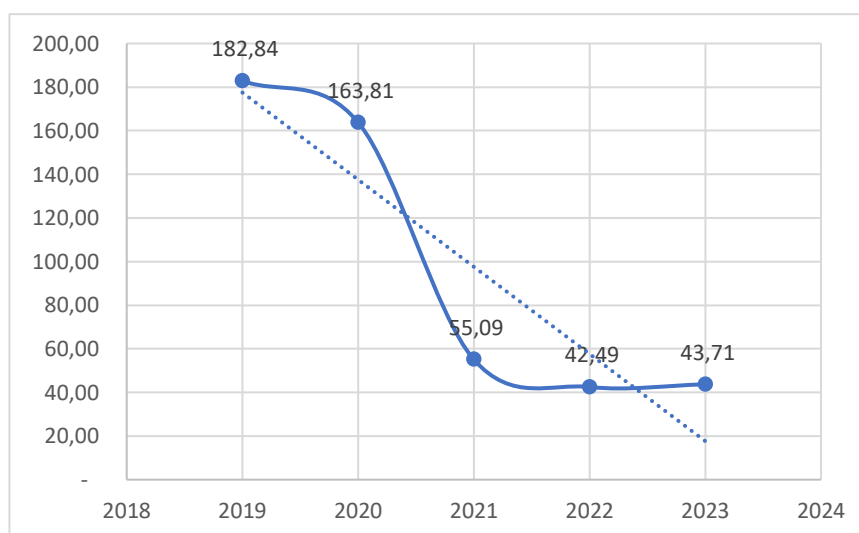
	AÑOS				
Tiempo promedio de inventario	2019	2020	2021	2022	2023
Promedio	182,84	163,81	55,09	42,49	43,71

Nota. Datos tomados por la Superintendencia de Compañía, Valores y Seguros (2023)

En 2019, el promedio fue de 182,84 días, lo que refleja una rotación lenta de inventario y posibles problemas de acumulación o baja demanda. En 2020, aunque el promedio disminuye a 163,81 días, sigue siendo elevado, posiblemente debido a los efectos de la pandemia en la cadena de suministro. A partir de 2021 se observa una mejora significativa, con una reducción del PCI a 55,09 días, lo que indica una recuperación operativa. Esta tendencia positiva continúa en 2022 con un promedio de 42,49 días, y se consolida en 2023 con un promedio de 43,71 días, manteniéndose en niveles bajos y estables. En conjunto, esta evolución refleja un fortalecimiento en la gestión de inventarios, mayor eficiencia en la rotación y adaptación a nuevas condiciones del mercado.

Figura 1

Evolución del promedio de conversión de inventario periodo 2019-2023



La figura 1 muestra la evolución del **Período Promedio de Inventario (PPI)** - también conocido como días de Inventario, durante 5 años consecutivos (2019-2023). Este indicador mide cuántos días en promedio los productos permanecen en inventario antes de ser vendidos, en el año 2019 tuvieron un promedio de 182,84 días en el año 2020 163,81 días, en el año 2021 tuvieron 55,09 días año 2022 y 2023 tuvieron un alcance de 42,29 y 43,71 días.

*Dimensión2***Indicador 1: Rotación de cuentas por cobrar**

Rotación de cuentas por cobrar = Cuentas por cobrar / (Ventas/360)

Tabla 5*Análisis de rotación de cuentas por cobrar*

Rotación de cuentas por cobrar					
EMPRESAS	2019	2020	2021	2022	2023
Bioartemia CIA LTDA	23,19	21,83	25,66	22,39	38,71
Cristal Del Mar S.A	91,19	41,82	54,83	36,17	59,25
Cristalmar					
Comercializadora					
Frigorifica Medina	20,58	16,48	39,30	22,20	18,26
Propecesa S.A					
Molina Ecuadorian Fish	177,64	177,64	84,14	21,96	572,09
Trade S.A MOLFISH					
Comercializadora Y					
Conservadora De	82,80	279,99	103,27	15,59	27,22
Pescado Bustamar					
Wuilbusmar S.A					
Genetica Marina Del	56,25	54,50	99,08	0,72	10,42
Ecuador S.A					
Promedio	75,27	98,71	67,71	19,84	120,99

Nota. Datos tomados por la Superintendencia de Compañía, Valores y Seguros (2023)

El Período de Conversión de Cobro (PCC) mide el tiempo que tarda una empresa en cobrar sus cuentas por cobrar. Se tomo en consideración los resultados del período 2019–2023, donde se evidencia un comportamiento diverso en el Período de Conversión de Cobro entre las empresas analizadas.

Bioartemia CIA LTDA mantiene un PCC relativamente bajo y estable entre 2019 (23,19 días) y 2022 (22,39 días), aunque en 2023 se observa un aumento a 38,71 días, lo que podría sugerir retrasos en las cobranzas o cambios en políticas de crédito.

En Cristal Del Mar S.A Cristalmar, el PCC disminuye significativamente de 91,19 días en 2019 a 41,82 en 2020, aunque vuelve a incrementarse paulatinamente hasta llegar a 59,25 días en 2023, lo que indica fluctuaciones en su gestión de cuentas por cobrar. Por otro lado, Comercializadora Frigorífica Medina Propecesa S.A ha logrado mantener un control eficiente del PCC, con una mejora progresiva desde 20,58 días en 2019 a 18,26 días en 2023, pasando por un leve aumento en 2021 (39,30 días). En el caso de Molina Ecuatorian Fish Trade S.A MOLLFISH, el comportamiento es preocupante: el PCC se mantiene alto en 2019 (177,64) y 2020 (177,64), mejora en 2021 (84,14) y 2022 (21,96), pero se dispara abruptamente en 2023 hasta alcanzar los 572,09 días, lo cual representa un grave problema de recuperación de cartera. Comercializadora y Conservadora de Pescado Bustamar Wuilbusmar S.A también presenta una gestión inestable del cobro, con un aumento de 82,80 días en 2019 a un preocupante 279,99 días en 2020; sin embargo, se reduce a 15,59 días en 2022 antes de volver a subir ligeramente a 27,22 días en 2023. Finalmente, Genética Marina del Ecuador S.A muestra un comportamiento mixto: el PCC crece de 56,25 días en 2019 a 99,08 en 2021, luego mejora notablemente en 2022 con apenas 0,72 días, aunque en 2023 se incrementa nuevamente a 10,42 días, manteniéndose dentro de un rango eficiente. En conjunto, estos datos reflejan desafíos diversos en la gestión de cobros, donde algunas empresas han logrado estabilizar y mejorar sus ciclos, mientras que otras presentan aumentos alarmantes que pueden comprometer su liquidez.

Tabla 6

Tiempo promedio de cuentas por cobrar

Tiempo promedio de cuentas por cobrar	AÑOS				
	2019	2020	2021	2022	2023
Promedio	75,27	98,71	67,71	19,84	120,99

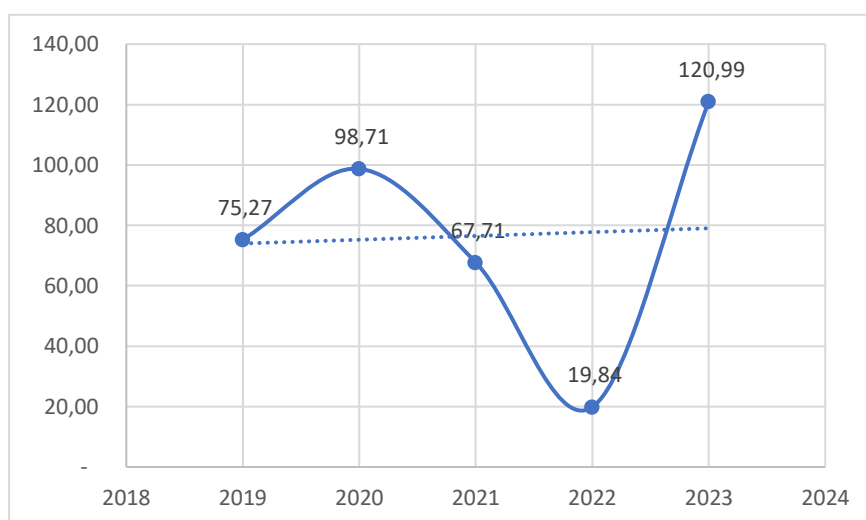
Nota. Datos tomados por la Superintendencia de Compañía, Valores y Seguros (2023)

En 2019, el promedio fue de 75,27 días, reflejando un nivel moderado de eficiencia. Sin embargo, en 2020 se produjo un incremento a 98,71 días, lo que sugiere dificultades en el cobro posiblemente relacionadas con los efectos económicos de la pandemia. Para 2021, se observó una mejora significativa al reducirse a 67,71 días, indicando esfuerzos exitosos por optimizar la gestión de cobros. Esta mejora continuó

en 2022, cuando el promedio descendió drásticamente a 19,84 días, evidenciando un desempeño sobresaliente en la recuperación de cartera. No obstante, en 2023 el promedio se disparó a 120,99 días, lo que indica un deterioro considerable en la gestión de cuentas por cobrar, posiblemente debido a problemas internos de las empresas o condiciones del entorno económico. Esta evolución resalta la importancia de mantener políticas sólidas de crédito y cobranza para evitar el deterioro de la liquidez empresarial.

Figura 2

Evolución del promedio de conversión de cuentas por pagar (2019-2023)



La figura 2 muestra las fluctuaciones del "PROMEDIO" a lo largo de los años de 2019 a 2023. No hay una tendencia ascendente o descendente consistente a lo largo de todo el período. Los datos indican un período de crecimiento (2019-2020), seguido de un descenso (2020-2022), y luego una recuperación muy fuerte y un pico en 2023. El año 2023 muestra el valor "PROMEDIO" más alto, mientras que 2022 muestra el más bajo.

*Dimensión3***Indicador 1: Rotación de cuentas por pagar**

Rotación de cuentas por pagar = Cuentas por pagar/ (Costo de ventas/360)

Tabla 7*Análisis de la rotación de cuentas por pagar*

Rotación de cuentas por pagar					
EMPRESAS	2019	2020	2021	2022	2023
Bioartemia CIA LTDA	47,44	40,03	6,53	5,57	256,83
Cristal Del Mar S.A	32,92	17,42	16,45	18,19	17,46
Cristalmar					
Comercializadora					
Frigorifica Medina	6,52	9,94	137,43	4,70	9,08
Propecesa S.A					
Molina Ecuadorian Fish	115,23	625,68	519,50	1.108,44	661,38
Trade S.A MOLFISH					
Comercializadora Y					
Conservadora De Pescado	919,50	1.235,98	222,83	17,99	6,72
Bustamar Wuilbusmar					
S.A					
Genetica Marina Del	100,33	71,21	89,27	118,29	182,08
Ecuador S.A					
PROMEDIO	203,66	333,38	165,34	212,20	188,92

Nota. Datos tomados por la Superintendencia de Compañía, Valores y Seguros (2023)

El Período de Conversión de Pago (PCP) indica el tiempo que tarda una empresa en pagar a sus proveedores.

Bioartemia CIA LTDA inició en 2019 con un periodo de pago de 47,44 días, disminuyendo progresivamente en 2020 (40,03), 2021 (6,53), y 2022 (5,57), lo que sugiere una mayor puntualidad en sus pagos; sin embargo, en 2023 el indicador se elevó drásticamente a 256,83 días, reflejando un posible problema de liquidez o retraso significativo en sus obligaciones. Cristal Del Mar S.A Cristalmar mantuvo una

tendencia estable y eficiente, pasando de 32,92 días en 2019 a 17,46 en 2023, con valores ligeramente descendentes que reflejan buena gestión de pagos. Comercializadora Frigorífica Medina Propecesa S.A mostró una evolución irregular, partiendo de 6,52 días en 2019, subiendo levemente en 2020 (9,94) y experimentando un fuerte incremento en 2021 (137,43), para luego reducirse nuevamente en 2022 (4,70) y 2023 (9,08), lo que sugiere fluctuaciones en su capacidad de pago. Molina Ecuatorian Fish Trade S.A MOLFISH mostró una tendencia ascendente alarmante, desde 115,23 días en 2019 hasta alcanzar un pico de 1.108,44 días en 2022, aunque en 2023 descendió a 661,38 días, lo cual sigue reflejando una gestión crítica de sus pagos. Comercializadora y Conservadora de Pescado Bustamar Wuilbusmar S.A evidenció una grave situación en 2019 y 2020, con períodos extremadamente altos (919,50 y 1.235,98 días, respectivamente), mejorando en 2021 (222,83), cayendo bruscamente en 2022 (17,99) y llegando a 6,72 en 2023, lo que indica un importante ajuste en su estrategia financiera. Por último, Genética Marina del Ecuador S.A mostró un comportamiento oscilante, comenzando en 100,33 días en 2019, bajando en 2020 (71,21), para luego subir en 2021 (89,27), 2022 (118,29) y alcanzar 182,08 días en 2023, lo que podría señalar acumulación de obligaciones o renegociaciones de pago con proveedores.

Tabla 8

Tiempo promedio de cuentas por pagar

Periodo de conversión de pago	Años				
	2019	2020	2021	2022	2023
Promedio	203,66	333,38	165,34	212,20	188,92

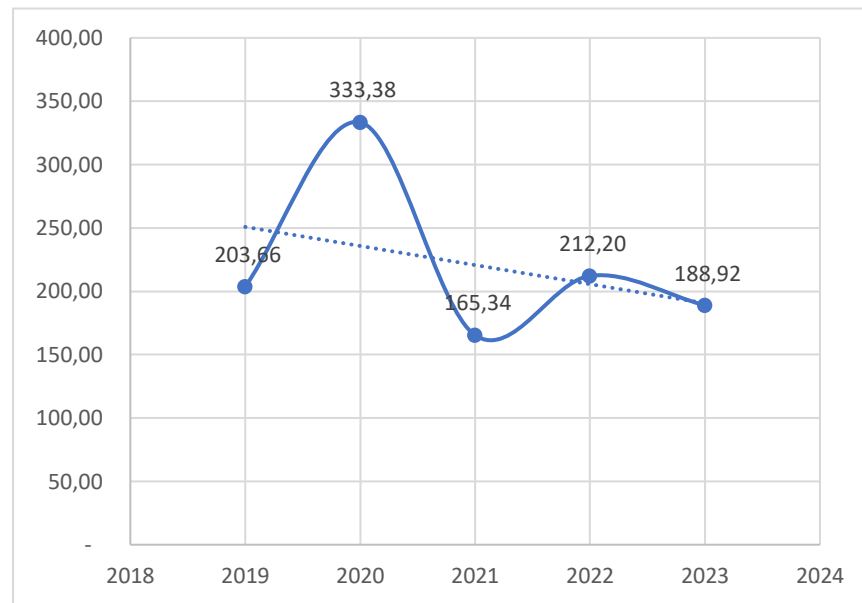
Nota. Datos tomados por la Superintendencia de Compañía, Valores y Seguros (2023)

El análisis del promedio del **Período de Conversión de Pago** entre los años 2019 y 2023 muestra una evolución fluctuante en la capacidad de las empresas para cumplir con sus obligaciones. En 2019, el promedio fue de 203,66 días, reflejando un ciclo de pago relativamente prolongado. En 2020, este valor se incrementó significativamente a 333,38 días, lo que podría deberse a complicaciones financieras o a una gestión más laxa del pasivo corriente. En 2021, hubo una mejora notable al reducirse el promedio a 165,34 días, lo cual sugiere una optimización en la gestión de

pagos. Sin embargo, en 2022 se volvió a observar un aumento a 212,20 días, indicando una posible recaída en los plazos de pago. Finalmente, en 2023 el promedio bajó a 188,92 días, lo cual, aunque representa una mejora respecto al año anterior, aún está por encima del valor de 2021, evidenciando la necesidad de mayor control en la administración de cuentas por pagar.

Figura 3

Evolución del promedio de conversión de cuentas por pagar periodo 2019-2023



El periodo promedio de pago experimentó un pico en 2020 de 333,38 días, seguido de una caída sustancial en 2021 de 165,34 días, una recuperación parcial en 2022 de 212,20 días y una ligera disminución en 2023 de 188,92 días.

*Dimensión 4***Indicador 1: Tiempo promedio del Ciclo de conversión de efectivo**

$$\text{Ciclo de conversión del efectivo} = PCI + PPC - PPP$$

Tabla 9*Análisis del Ciclo de Conversión del efectivo*

EMPRESAS	Ciclo de conversión del efectivo				
	2019	2020	2021	2022	2023
Bioartemia CIA LTDA	553,69	503,24	85,26	77,24	-142,61
Cristal Del Mar S.A Cristalmar Comercializadora	166,72	93,42	115,13	44,94	107,45
Frigorifica Medina Propecesa S.A Molina Ecuatorian	335,01	338,06	6,39	29,50	22,87
Fish Trade S.A MOLFISH Comercializadora Y	77,00	-438,60	-395,10	-943,86	7,99
Conservadora De Pescado Bustamar Wuilbusmar S.A	-809,82	-927,87	-104,81	-1,51	23,95
Genetica Marina Del Ecuador S.A	4,13	6,60	37,92	-105,53	-165,00
Promedio	54,45	-70,86	-42,53	-149,87	-24,22

Nota. Datos tomados por la Superintendencia de Compañía, Valores y Seguros (2023)

El Ciclo de Conversión de Efectivo (CCE) integra el PCI, PCC y PCP para medir la eficiencia global en la gestión del efectivo. Dentro del análisis por empresa y año muestra comportamientos diversos en la eficiencia operativa y financiera.

Bioartemia CIA LTDA en 2019 y 2020 presentó ciclos muy prolongados (553,69 y 503,24 días), lo que indica lentitud en la recuperación del efectivo; sin

embargo, en 2021 y 2022 hubo una mejora significativa (85,26 y 77,24 días), pero en 2023 cayó a -142,61 días, lo cual sugiere que su flujo operativo se volvió negativo. Cristal Del Mar S.A. Cristalmar mantuvo una tendencia estable y positiva, aunque descendente, de 166,72 días en 2019 a 44,94 en 2022, con un leve repunte a 107,45 días en 2023, reflejando una recuperación parcial. Comercializadora Frigorífica Medina Proprocessa S.A. comenzó con un ciclo muy largo de 335,01 días en 2019, que fue reduciéndose gradualmente hasta llegar a 22,87 días en 2023, señal de mayor eficiencia en su operación. Molina Ecuadorian Fish Trade S.A. MOLFISH mostró un deterioro crítico, pasando de 77 días positivos en 2019 a ciclos negativos extremos en 2020, 2021 y 2022 (-438,60, -395,10 y -943,86), aunque logró revertir parcialmente en 2023 con un leve valor positivo de 7,99 días. Comercializadora y Conservadora de Pescado Bustamar Wuilbusmar S.A. evidenció un ciclo negativo constante, con valores alarmantes en 2019 (-809,82) y 2020 (-927,87), aunque logró una importante mejora hacia 2023 (23,95 días). Finalmente, Genética Marina del Ecuador S.A. comenzó con ciclos cortos y positivos (4,13 días en 2019 y 6,60 en 2020), pero luego cayó a cifras negativas a partir de 2022 (-105,53) y 2023 (-165,00), lo cual refleja un deterioro sustancial en la gestión de su capital de trabajo. Este análisis pone en evidencia que muchas empresas del sector enfrentan dificultades para recuperar el efectivo invertido en sus operaciones, aunque algunas han logrado mejorar su eficiencia a lo largo de los años.

Tabla 10

Tiempo promedio del ciclo de conversión de efectivo

Ciclo de conversión de efectivo	Años				
	2019	2020	2021	2022	2023
Promedio	54,45	-70,86	-42,53	-149,87	-24,22

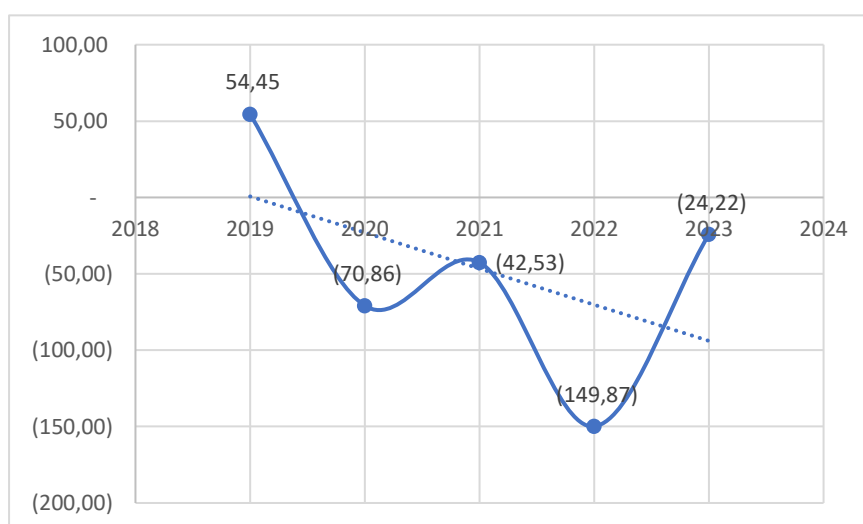
Nota. Datos tomados por la Superintendencia de Compañía, Valores y Seguros (2023)

Entre los años 2019 y 2023 revela una tendencia preocupante hacia una gestión ineficiente del capital de trabajo en las empresas analizadas. En 2019, el ciclo fue positivo con 54,45 días, indicando que, en promedio, las empresas recuperaban su inversión en ese lapso. Sin embargo, a partir de 2020 el ciclo se tornó negativo (-70,86 días), lo que implica que las empresas estaban recibiendo efectivo antes de pagar a sus

proveedores, situación que podría reflejar una ventaja financiera temporal, pero también una posible acumulación de obligaciones. Esta situación persistió en 2021 con (-42,53 días) y se agravó en 2022 con un valor crítico de (-149,87 días), lo que evidencia una mayor dependencia del financiamiento a corto plazo. Para 2023, aunque hubo una ligera mejora con (-24,22) días, el ciclo aún se mantuvo negativo, lo que sugiere que, en promedio, las empresas continúan enfrentando desequilibrios en sus flujos de efectivo, siendo urgente reforzar estrategias de gestión operativa y financiera para mejorar su liquidez y sostenibilidad.

Figura 4

Evolución del promedio del ciclo de conversión del efectivo periodo 2019-2023



El periodo del ciclo de conversión de efectivo experimentó un período de caída desde valores positivos a territorio negativo, alcanzando su punto más bajo en 2022, seguida de una fuerte recuperación en 2023, aunque al final del período siguió siendo negativo.

Discusión

El Ciclo de Conversión del Efectivo (CCE) es un indicador fundamental para evaluar la eficiencia operativa y financiera de las empresas, ya que mide el tiempo que transcurre desde la inversión en inventario hasta la recuperación del efectivo por ventas. En el análisis realizado a las empresas pesqueras del sector acuícola ecuatoriano, los resultados revelan una evolución significativa en la gestión del capital de trabajo.

Durante el período 2019–2023, se observa una disminución progresiva del CCE, lo que puede interpretarse como una mejora en la eficiencia operativa. Esta reducción sugiere que las empresas han adoptado mejores prácticas en el manejo de inventarios, cuentas por cobrar y pagos a proveedores, logrando acortar el ciclo financiero necesario para recuperar la inversión. En particular, la reducción de los períodos de inventario y cobro ha contribuido a una mayor liquidez y menor exposición al riesgo operativo.

No obstante, persisten desafíos en algunas empresas que aún presentan períodos de cobranza prolongados, lo que podría afectar su flujo de efectivo en el corto plazo. Estos casos reflejan la necesidad de fortalecer los procesos de recuperación de cartera y establecer políticas más eficaces de crédito y cobranza. Además, es importante considerar que la evolución del CCE estuvo influenciada por factores externos, como la pandemia de COVID-19 en 2020, que alteró significativamente las cadenas logísticas y los ciclos comerciales. Sin embargo, la recuperación a partir de 2021 indica una capacidad de adaptación del sector ante los cambios del entorno económico.

Finalmente, las empresas con CCE elevados deben analizar detalladamente sus procesos internos, especialmente aquellas con operaciones que requieren más tiempo, como el almacenamiento en frío o la exportación. La implementación de estrategias enfocadas en mejorar la rotación de inventarios, negociar mejores condiciones de pago y optimizar la gestión de cuentas por cobrar será clave para continuar fortaleciendo su posición financiera.

Con relación al “Gestión de tesorería y su incidencia en la liquidez de la empresa pesquera mi lupita, San José-Chiclayo, Año 2019-2021” elaborado por Fiestas (2023) relacionado con la gestión de las cuentas por cobrar dentro del ciclo de conversión del efectivo evidenció que únicamente se logró recuperar el 63% del total, resultado de un inadecuado manejo de la información en esta área, lo que dificultó los procesos de cobro y generó problemas de liquidez en la empresa. Al comparar con los resultados obtenidos en esta investigación, se observan coincidencias significativas, ya que los promedios anuales del periodo de conversión de cobro entre los años 2019 y 2023 presentan una marcada inestabilidad, variando desde los 75,27 días en 2019 hasta un pico alarmante de 120,99 días en 2023. Los resultados presentados coinciden, mostrando cómo una deficiente gestión del área de cuentas por cobrar puede comprometer el capital de trabajo y el equilibrio financiero de las empresas, especialmente en entornos económicos.

La investigación desarrollada por Huaycama (2021), titulada “Ciclo de conversión de efectivo y rentabilidad de una empresa: Caso aplicación en sector privado”, evidenció que la limitada entrada de efectivo en la empresa analizada se debe a un elevado promedio en la rotación de inventarios, que alcanzó los 169 días, superando considerablemente el estándar aceptado de 60 días (equivalente a dos meses). Este elevado indicador impactó negativamente en la liquidez de la organización, dentro de los resultados obtenidos en “Ciclo de conversión del efectivo en el sector de actividades de pesca de altura y costera: extracción de peces, crustáceos y moluscos marinos, tortugas, erizos de mar, ascidias y otras tunicados, etcétera en la provincia de Santa Elena, periodo 2019-2023” se observa una discrepancia parcial, en el año 2019 y 2020 los valores (182,84 y 163,81 días) reflejan una rotación lenta y se alinean con el promedio mencionado de 169 días, los tres valores de los años siguientes (55,09; 42,49; 43,71 días) están muy por debajo del promedio citado, incluso dentro o cerca del estándar aceptado de 60 días.

Investigación realizada por Ramos et al. (2019) con título “Análisis del Ciclo de Conversión del Efectivo – CCE” indica que dentro de su investigación el ciclo operativo es de 166 días, mientras que el promedio de pago a proveedores es de 121 días. Esto significa que el efectivo se recupera a los 166 días, pero ya se ha realizado un desembolso a los 121 días, lo que genera un Ciclo de Caja o Ciclo de Conversión de Efectivo (CCE) positivo de 45 días. Esta situación no es favorable, ya que indica la necesidad de recurrir a financiamiento externo o apalancamiento con instituciones financieras para mantener la continuidad de las operaciones del negocio, en el “Ciclo de conversión del efectivo en el sector de actividades de pesca de altura y costera: extracción de peces, crustáceos y moluscos marinos, tortugas, erizos de mar, ascidias y otras tunicados, etcétera en la provincia de Santa Elena, periodo 2019-2023” muestra resultados que exponen un **CCE negativo**, lo que podría reflejar una estrategia de financiamiento operativo mediante crédito de proveedores.

Por su parte, la investigación realizada por Pozo (2024), titulada “Ciclo de conversión del efectivo en las empresas camaroneras de la provincia de Santa Elena, período 2018-2022”, evidenció una problemática relacionada con los altos niveles de endeudamiento en las empresas camaroneras de dicha provincia. Estas compañías presentaron dificultades en la rotación de sus cuentas por pagar, ya que demoraban en promedio 104 días en cumplir sus obligaciones con los proveedores, superando así los estándares del sector. Esta situación se originó por la extensión deliberada de los plazos de pago como una medida temporal para mejorar su liquidez, se observó en las empresas del sector pesquero especialmente en la pesca de altura y costera: extracción de peces, crustáceos y moluscos marinos, tortugas, erizos de mar, ascidias y otras tunicados, etcétera en la provincia de Santa Elena, periodo 2019-2023 se ve un comportamiento similar, en el año 2019 alcanzó los 203,66 días, aumentando aún más en 2020 a 333,38 días, y posteriormente disminuyendo a 165,34 días en 2021, 212,20 días en 2022, y 188,92 días en 2023. Estos valores evidencian que, en promedio, las empresas analizadas tardaban considerablemente más de los 104 días reportados como estándar del sector camaronero de la provincia, y superan ampliamente las buenas prácticas financieras generalmente aceptadas (que se ubican entre 60 y 90 días).

Por otro lado, la investigación realizada por Rodríguez (2024) titulada “ciclo de conversión de efectivo de las empresas del sector comercial de la provincia de Santa Elena, periodo 2019-2022” indica que dentro del periodo de cobro refleja días de 11,63 y 27,18, donde indica una gestión eficiente del crédito y una pronta recuperación del efectivo por parte de las empresas analizadas, al comparar estos resultados con los datos obtenidos de la investigación ciclo de conversión del efectivo en el sector pesquero de la provincia de Santa Elena, se observa una gran diferencia. El período promedio de cobro en este sector varía entre 67,71 y 98,71 días, cifras significativamente más altas que las reportadas por Rodríguez. Esta discrepancia evidencia que los datos no coinciden, ya que las empresas pesqueras presentan mayores demoras en la recuperación de cuentas por cobrar, lo que puede comprometer su flujo de efectivo y sostenibilidad financiera. La diferencia sustancial entre ambos estudios sugiere la necesidad de revisar y optimizar los procesos de crédito y cobranza en el sector pesquero.

Conclusiones

En el presente trabajo de investigación se concluye que la gestión de inventario en varias empresas pesqueras de la provincia de Santa Elena ha sido deficiente durante el periodo 2019-2020, con promedios elevados de rotación de inventarios. Sin embargo, a partir del año 2021 se evidenció una mejora progresiva que permitió reducir los días promedio de inventario, optimizando parcialmente la conversión de recursos en efectivo.

Se llegó a la conclusión de que la gestión de cuentas por cobrar y por pagar influye directamente en la eficiencia del ciclo de conversión del efectivo. Las empresas con cobros lentos y pagos acelerados presentaron mayor necesidad de financiamiento externo, lo que afecta negativamente su liquidez operativa.

El cálculo del periodo del CCE demostró que varias empresas del sector pesquero mantienen ciclos positivos prolongados, lo que implica que recuperan su inversión en inventarios después de haber cancelado a sus proveedores, situación que compromete su estabilidad financiera y capacidad de inversión.

Los resultados del análisis financiero revelan disparidades significativas entre las empresas del sector, destacando que solo algunas lograron mantener un equilibrio favorable entre inventario, cuentas por cobrar y cuentas por pagar, reflejando así buenas prácticas de gestión financiera.

En general, el análisis del ciclo de conversión del efectivo evidenció que el sector pesquero en la provincia de Santa Elena presenta una gestión irregular del capital de trabajo, lo cual limita su liquidez, su capacidad de maniobra frente a crisis externas y su competitividad en mercados nacionales e internacionales.

Recomendaciones

Implementar sistemas de control y monitoreo de inventarios que permitan optimizar los niveles de stock, reducir los tiempos de permanencia de productos y evitar acumulación innecesaria, contribuyendo así a un ciclo de conversión más eficiente.

Desarrollar e institucionalizar políticas de crédito y cobro más estrictas, junto con una mejor negociación de plazos con proveedores, a fin de lograr un equilibrio financiero que minimice la dependencia de financiamiento externo.

Se sugiere utilizar herramientas tecnológicas para calcular y hacer seguimiento continuo al ciclo de conversión del efectivo, lo cual facilitará la toma de decisiones basadas en datos reales y contribuirá a mejorar la planeación del capital de trabajo.

Capacitar al personal financiero y administrativo en análisis de indicadores clave del CCE, con el objetivo de fortalecer la toma de decisiones estratégicas que impacten positivamente la eficiencia operativa.

Se sugiere que las empresas del sector pesquero diseñen e implementen planes de acción orientados a la mejora integral del ciclo financiero, lo que incluye desde la gestión del inventario hasta los procesos de cobranza y pagos, garantizando una mayor sostenibilidad económica y productiva.

Para futuras investigaciones, se recomienda ampliar la muestra de empresas y subsectores pesqueros en Santa Elena para obtener una visión más completa del ciclo de conversión del efectivo, es importante considerar variables externas como políticas públicas, tecnologías financieras y regulaciones internacionales que afectan la gestión del capital de trabajo, también usar metodologías mixtas, combinando análisis cuantitativos y cualitativos para captar tanto resultados financieros como percepciones y estrategias del sector.

Referencias

- Ramos , K., Y Sandoval, W. (2019). *Análisis Del Ciclo De Conversión*. Universidad Católica De Colombia.
- Aguilar, L., Y Salguero , B. (2021). *Optimización De La Liquidez Mediante El Análisis Y Mejora Del Ciclo De Conversión Del Efectivo De La Compañía Mi Ferretería*. Espol.
- Altamirano, M. (2021). *Control De La Inversion Operativa Y Su Impacto En El Capital De Trabajo De Las Empresas Pesqueras*. Guayaquil: Ulvr, 2021. <Http://Repositorio.Ulvr.Edu.Ec/Bitstream/44000/4722/1/Tm-Ulvr-0404.Pdf>
- Álvarez. (2020). *Gestión De Inventarios: Cartilla Para El Aula*. El Libro. <Https://Doi.Org/Https://Elibro.Net/Es/Ereader/Upse/198393?Page=34>.
- Álvarez, M. (2021). *Retail Scorecard El Cuadro De Mando Del Comercio Omnicanal*. Santa Elena: Profit Editorial. <Https://Doi.Org/Https://Books.Google.Com.Ec/Books?Id=Fxszeaaaqbaj&Printsec=Frontcover&HI=Es#V=Onepage&Q&F=False>
- Álvarez, P. (2020). *Gestión De Inventarios: Cartilla Para El Aula*. El Libro. <Https://Doi.Org/Https://Elibro.Net/Es/Ereader/Upse/198393?Page=34>.
- Banco Central Del Ecuador . (2023). *Informe De Coyuntura Económica Y Financiera Del Sector Pesquero Ecuatoriano*.
- Brigham, E., & Houston, J. (2024). *Fundamentos De Administración Financiera 15a. Edición*. Ecuador- Ambato: Scribd. <Https://Doi.Org/Https://Es.Scribd.Com/Document/700974369/Fundamentos-De-Administracion-Financiera-Brigham-Huston-15va-Ed>
- Centro Para Los Servicios De Información Y Asesoramiento Sobre La Comercialización De Los Productos Pesqueros De América Latina Y El Caribe (Infopesca). (2021). *Economía Mundial Del Sector Pesquero – Nro 3 De 2021*.
- Comisión De Normas De Auditoría Y Aseguramiento. (2020). *Guías De Auditoría*. Santa Elena: Imcp.

https://doi.org/https://www.google.com.ec/books/edition/Gu%C3%Adas_De_Auditor%C3%Ada/K1omeaaaqbj?hl=es&gbpv=0

Enrique, L. (2022). *Capacitación En Administración Iii*. Klik. <https://doi.org/https://books.google.com.ec/books?id=D386eaaaqbj&printsec=frontcover&hl=es#v=onepage&q&f=false>

Fiestas, K. (2023). *Gestión De Tesorería Y Su Incidencia En La Liquidez De La Empresa Pesquera Mi Lupita, San José-Chiclayo, Año 2019-2021*. Chiclayo: Universidad Católica Santo Toribio De Mogrovejo.

Gallejos, K. (2020). *Análisis Del Ciclo De Conversión Del Efectivo Y Su Incidencia En Los Estados Financieros De La Empresa Maviju S.A.* Universidad Laica Vicente Rocafuerte De Guayaquil. <http://repositorio.ulvr.edu.ec/bitstream/44000/3802/1/T-Ulvr-3206.pdf>

Huaman, S., & Guzmán, A. (2022). "El Factoring Para Equilibrar El Ciclo De Conversión De Efectivo En Las Empresas Agroexportadoras En La Provincia De Junín 2020-2021". Lima- Perú: Universidad Tecnológica Del Perú.

Huaycama, S. (2021). *Ciclo De Conversión De Efectivo Y Rentabilidad De Una Empresa. Caso Aplicación En Sector Privado*. Universidad Nacional De Educación Enrique Guzmán Y Valle. <http://repositorio.une.edu.pe/handle/20.500.14039/5641>

Hurel, G. (2020). *Análisis Del Ciclo De Conversión Del Efectivo Y Su Incidencia En Los Estados Financieros De La Empresa Maviju S.A.* Ecuador- Guayaquil: Observatoria De La Economía Latinoamericana.

Intriago, Y., & Gómez, S. (2025). Gestión De Cuentas Por Cobrar Y Su Impacto En La Liquidez De. *Gestión De Cuentas Por Cobrar Y Su Impacto En La Liquidez De*, 5(9), 21. <https://doi.org/https://soeici.org/index.php/hexaciencias/article/download/514/848/1469>

Leon, J., & Quispe, M. (2019). *Relación Entre Ciclo De Conversión De Efectivo Y Rentabilidad De Las Empresas Siderúrgicas Que Cotizan En La Bolsa De*

Valores De Lima, 2010 – 2017. Callao, Perú: Universidad Nacional Del Callao.

Ley Orgánica Para El Desarrollo De La Acuicultura Y Pesca. (2020). Asamblea Nacional.

https://doi.org/https://www.gob.ec/sites/default/files/regulations/2022-05/documento_ley-org%C3%A1nica-para-desarrollo-acuicultura-y-pesca.pdf

Macías, M. (2020). *Guía Del Gerente Financiero: Desde El Diagnóstico Hasta La Toma De Decisiones.* Colombia, Universidad De La Sabana. <https://doi.org/https://elibro.net/es/ereader/upse/137823?page=95>.

Ministerio De Producción, Comercio Exterior, Inversiones Y Pesca. (2021). *Sostenibilidad, El Futuro De La Pesca.*

Morillo, J., Y Llamo, S. (2019). *El Ciclo De Conversión De Efectivo: Una Herramienta Esencial Para Evaluación Financiera De La Empresa.* Perú: Universidad Peruana Unión.

Norma Internacional De Contabilidad N° 1. (2019). *Presentación De Estados Financieros.* Deloitte. <https://www2.deloitte.com/content/dam/deloitte/cr/documents/audit/documentos/niif-2019/nic%201%20-%20presentaci%C3%B3n%20de%20estados%20financieros.pdf>

Orellana, L. (2021). *Estrategias Para El Ciclo De Conversión De Efectivo, Aplicado A La Asociación Cooperativa De Ahorro Y Crédito Y Consumo Del Ingenio Jiboa De Responsabilidad Limitada (Acoinjiboa, De R.L.) En El Municipio De San Vicente, Departamento De San Vicente.* El Salvador: Universidad De El Salvador.

Organización Para La Cooperación Y El Desarrollo Económicos. (2021). *Sostenibilidad Pesquera.* Oecd. <https://www.oecd.org/en/topics/fisheries-sustainability.html>

- Ovalle, H. (2024). *Ciclo De Conversión De Efectivo Y Rentabilidad En Dos Instituciones Financieras Ubicadas En El Distrito De San Juan De Lurigancho; Periodo 2016 – 2023*. Perú: Universidad Privada Del Norte.
- Pozo, L. (2024). *Ciclo De Conversión Del Efectivo En Las Empresas Camaroneras De La Provincia De Santa Elena Período 2018-2022*. Santa Elena: Universidad Estatal Península De Santa Elena.
- Ramirez, H. (2021). *Indicadores Financieros*. Ediciones Umbral. https://doi.org/https://www.google.com/ec/books/edition/Indicadores_Financieros/Eztdxkk74iqc?hl=es-419&gbpv=1&kptab=overview
- Rodríguez , N. (2024). *Ciclo De Conversión De Efectivo De Las Empresas Del Sector Comercial De La Provincia De Santa Elena, Periodo 2019-2022*. Santa Elena: Universidad Estatal Península De Santa Elena.
- Van, J., & Wachowicz, J. (2020). *Fundamentos De Administración Financiera Decimotercera Edición*. Unsa. <https://doi.org/https://fad.unsa.edu.pe/bancayseguros/wp-content/uploads/sites/4/2019/03/Fundamentos-De-Administracion-Financiera-13-Van-Horne.pdf>
- Villao, F. (2022). *Análisis De Rentabilidad A La Comercializadora Ecuatoriana De Calzado Comecsa S.A., Cantón La Libertad, Provincia De Santa Elena, 2017– 2021*. Santa Elena: Universidad Estatal Península De Santa Elena.
- Zapata, P. (2021). *Contabilidad General Con Base En Normas Internacionales De Información Financiera*. Machala, Ecuador: Alpha Editorial. https://doi.org/https://www.academia.edu/49055105/Contabilidad_General_Niif_Pedro_Zapata_Sanchez

Apéndice A Cronograma de actividades

		UNIVERSIDAD ESTATAL PENÍNSULA DE SANTA ELENA														
		FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS														
		CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORIA														
		CRONOGRAMA DE TUTORÍAS DE TITULACIÓN														
MODALIDAD DE TITULACIÓN: TRABAJO DE INTEGRACIÓN CURRICULAR																
		2025														
		MAR			ABR				MAY				JUN			
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	
No.	Actividades planificadas	10-14	14-21	24-28	31-04	07-11	14-18	21-25	28-02	05-09	12-16	19-23	26-30	02-06	09-13	FECHA
1	Introducción	X	X	X												
2	Capítulo I Marco Referencial			X	X	X	X									
3	Capítulo II Metodología							X	X	X						
4	Capítulo III Resultados y Discusión										X	X	X			
5	Conclusiones y Recomendaciones													X		
6	Resumen													X		
7	Certificado Antiplagio-Tutor														X	
8	Entrega de informe de culminación de tutorías, por parte de los tutores, a Dirección y al profesor Guía (con documentos de soporte)														X	Hasta el viernes 13 de junio del 2025

Apéndice B Matriz de Consistencia

Título	Problema	Objetivos	Variable	Dimensiones	Indicadores	Metodología
Ciclo de conversión del efectivo en el sector de actividades de pesca código A0311.01, en la provincia de Santa Elena,	<p>Formulación del Problema ¿Como se analizará el ciclo de conversión del efectivo en el sector de actividades de pesca código A0311.01, en la provincia de Santa Elena, periodo 2019-2023?</p> <p>Sistematización del Problema ¿Cuál es la importancia de la</p>	<p>Objetivo General: Analizar el ciclo de conversión del efectivo en el sector de actividades de pesca, código A0311.01, en la provincia de Santa Elena, periodo 2019-2023</p> <p>Objetivos específicos Identificar la importancia de la gestión de inventario en el ciclo de</p>	Ciclo de conversión del efectivo	<p>Gestión de inventario.</p> <p>Gestión de cuentas por cobrar</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Rotación de inventario • Tiempo promedio de inventario • Rotación de cuentas por cobrar • Tiempo promedio de cuentas por cobrar 	<p>Enfoque: Cuantitativo</p> <p>Alcance: Descriptivo</p> <p>Diseño: No experimental-longitudinal</p> <p>Métodos: Analítico Deductivo Documental</p> <p>Población: 17</p> <p>Muestra: 6</p>

<p>periodo 2019-2023</p>	<p>gestión de inventario en el ciclo de conversión del efectivo en el sector pesquero de la provincia de Santa Elena, periodo 2019-2023?</p> <p>¿Cómo influye la gestión de cuentas por cobrar y cuentas por pagar en el ciclo de conversión del efectivo en el sector pesquero de la provincia de Santa Elena, periodo 2019-2023?</p>	<p>conversión del efectivo en el sector pesquero de la provincia de Santa Elena, periodo 2019-2023.</p> <p>Determinar la relación entre la gestión de cuentas por cobrar y por pagar en la eficiencia del ciclo de conversión del efectivo en el sector pesquero de la provincia de Santa Elena, periodo 2019-2023.</p>		<p>Gestión de cuentas por pagar</p> <p>Periodo del ciclo de conversión de efectivo</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Rotación de cuentas por pagar • Tiempo promedio de cuentas por pagar • Tiempo promedio del ciclo de conversión del efectivo 	<p>Instrumentos</p> <p>Ficha documental</p>
--------------------------	--	--	--	--	---	--

	<p>¿Cómo se calcula el periodo del ciclo de conversión del efectivo en el sector pesquero de la provincia de Santa Elena, periodo 2019-2023?</p> <p>¿Cómo se interpretan los resultados obtenidos del análisis del ciclo de conversión del efectivo en el sector pesquero de la provincia de Santa Elena, periodo 2019-2023?</p>	<p>Calcular el periodo del ciclo de conversión del efectivo en el sector pesquero de la provincia de Santa Elena, periodo 2019-2023.</p> <p>Interpretar los resultados del ciclo de conversión del efectivo con base en las dimensiones analizadas en el sector pesquero de la provincia de Santa Elena, periodo 2019-2023.</p>				
--	--	---	--	--	--	--

Apéndice C Ficha documental de los estados financieros de las empresas estudiadas

Universidad Estatal Peninsula de Santa Elena
Facultad de Ciencias Administrativas
Carrera de Contabilidad y Auditoría

Trabajo de titulación: "Ciclo de conversión del efectivo en el sector de actividades de pesca código A0311.01, en la provincia de Santa Elena, periodo 2019-2023"

FICHA DOCUMENTAL PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR PESQUERO EN LA PROVINCIA DE SANTA ELENA

Objetivo: Extraer los datos pertinentes de los estados financieros para el cálculo del ciclo de conversión del efectivo de las empresas del sector pesquero en la provincia de Santa Elena

Variable de estudio: Ciclo de conversión del efectivo

EMPRESAS	INVENTARIO 2019	INVENTARIO 2020	INVENTARIO 2021	INVENTARIO 2022	INVENTARIO 2023	CUENTAS Y DOC. POR COBRAR 2019	CUENTAS Y DOC. POR COBRAR 2020	CUENTAS Y DOC. POR COBRAR 2021	CUENTAS Y DOC. POR COBRAR 2022	CUENTAS Y DOC. POR COBRAR 2023	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR 2019	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR 2020	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR 2021	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR 2022	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR 2023	VENTAS 2019	VENTAS 2020	VENTAS 2021	VENTAS 2022	VENTAS 2023	COSTO DE VENTAS 2019	COSTO DE VENTAS 2020	COSTO DE VENTAS 2021	COSTO DE VENTAS 2022	COSTO DE VENTAS 2023
Bioartemia CIA LTDA	55.247,43	49.846,38	55.247,43	49.846,38	48.530,19	44.702,26	43.950,15	41.865,20	44.702,26	69.995,01	4.534,64	3.826,30	5.453,64	4.596,15	165.060,22	693.957,20	724.863,00	587.307,00	718.625,64	650.974,77	34.413,65	34.413,65	300.780,68	297.022,21	231.369,24
Cristal Del Mar S.A. Cristalmar	194.257,94	161.108,59	189.756,34	92.124,39	168.183,94	171.604,41	171.604,41	146.160,18	146.160,18	149.473,02	58.969,98	40.669,96	40.669,96	62.143,82	44.722,85	677.428,32	1.477.218,24	959.666,19	1.454.914,50	908.253,89	644.862,66	840.296,10	890.094,68	1.229.688,01	921.948,59
Comercializadora Frigolítica Medina Propecesa S.A	446.540,13	581.160,92	55.247,43	49.846,38	48.530,19	31.236,22	31.236,22	64.109,64	44.702,26	69.995,01	9.075,39	17.425,33	72.641,65	19.516,98	32.178,93	546.510,74	682.536,30	587.307,00	724.863,00	1.380.142,65	500.860,26	631.071,98	190.285,52	1.495.423,55	1.276.500,99
Molina Ecuatorian Fish Trade S.A. MOLFISH	18.777,58	11.928,90	51.831,66	86.049,89	86.049,89	132.837,98	132.837,98	177.979,49	22.770,54	396.982,65	148.339,39	790.575,18	668.802,59	668.802,59	584.997,91	269.205,96	269.205,96	761.487,82	373.241,72	249.811,65	463.458,68	454.875,30	463.458,68	217.215,19	318.425,80
Comercializadora Y Conservadora De Pescado Bustamar Wulbosmar S.A	68.770,19	50.934,85	82.030,87	5.620,86	21.739,95	152.520,00	45.278,20	151.360,00	152.520,00	213.124,38	2.353.169,82	2.238.897,82	1.238.790,57	114.272,00	42.404,98	663.119,03	58.217,50	527.650,04	3.520.919,02	2.818.525,85	921.310,64	652.118,21	2.001.364,06	2.286.925,22	2.271.477,57
Genética Marina Del Ecuador S.A	301.961,16	171.488,53	233.518,19	237713,1	126.538,76	524.636,39	691.159,05	1.832.777,65	22.319,55	268.753,89	628.409,83	524.019,29	741.438,32	2.334.591,50	3.464.167,51	3.357.760,30	4.565.496,48	6.659.239,31	11.116.368,80	9.281.544,23	2.254.739,57	2.649.298,12	2.989.913,51	7.104.768,10	6.849.191,16
SUMAN	1.085.554,43	1.026.468,17	667.631,92	521.201,00	499.572,92	1.057.537,26	1.116.066,01	2.414.252,16	433.174,79	1.168.323,96	3.202.499,05	3.615.413,88	2.767.796,73	3.203.923,04	4.333.532,40	6.207.981,55	7.777.527,48	10.082.657,36	17.908.932,68	15.289.253,04	4.819.645,46	5.262.033,36	6.835.897,13	12.631.042,28	11.868.913,35

Apéndice D Tendencias

