



POSGRADOS

Maestría en **CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**

RPC-SO-30-NO.503-2019

Opción de Titulación:
Informes de investigación

Tema:
Factores que Influyen en la Eficiencia del Ciclo de
Conversión de Efectivo en el Sector Manufacturero
de Guayaquil

Autor(es)
Guzmán Toscano Steven Andy

Director:
CPA. Juan Emilio Balás León, MBA

GUAYAQUIL – Ecuador
2024

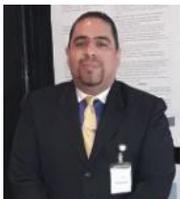


Autor(es):



Steven Andy Guzmán Toscano
Ingeniero en Contabilidad Y Auditoría
Candidato a Magíster en Contabilidad y Auditoría por la
Universidad Politécnica Salesiana – Sede Guayaquil.
sguzmant@est.ups.edu.ec

Dirigido por:



Juan Emilio Balás León
Contador Público Autorizado
Magister en Administración de Empresa
jbalas@ups.edu.ec

Todos los derechos reservados.

Queda prohibida, salvo excepción prevista en la Ley, cualquier forma de reproducción, distribución, comunicación pública y transformación de esta obra para fines comerciales, sin contar con autorización de los titulares de propiedad intelectual. La infracción de los derechos mencionados puede ser constitutiva de delito contra la propiedad intelectual. Se permite la libre difusión de este texto con fines académicos investigativos por cualquier medio, con la debida notificación a los autores.

DERECHOS RESERVADOS

2024 © Universidad Politécnica Salesiana.

GUAYAQUIL– ECUADOR – SUDAMÉRICA

Guzman Toscano Steven Andy

**FACTORES QUE INFLUYEN EN LA EFICIENCIA DEL CICLO DE CONVERSIÓN DE EFECTIVO
EN EL SECTOR MANUFACTURERO DE GUAYAQUIL**

DEDICATORIA

A mi familia, por su amor incondicional, apoyo y paciencia en este arduo camino. A mis amigos, por su constante ánimo y complicidad durante estos años de estudio. A mis estimados docentes, por su guía experta y sabia enseñanza. A todos aquellos que creyeron en mí y me motivaron a alcanzar este logro. Gracias por ser parte de este importante capítulo en mi vida profesional.

AGRADECIMIENTO

Querida Sra. Julia, me dirijo a usted con profundo agradecimiento por todo el apoyo y orientación que me ha brindado durante el desarrollo de mi tesis. Su liderazgo, conocimientos y sabiduría han sido fundamentales en la culminación exitosa de este proyecto. Su guía constante me ha permitido crecer tanto académica como profesionalmente, y realmente valoro cada consejo y enseñanza que me ha impartido.

Además, me gustaría expresar mi gratitud hacia mis padres, quienes han sido una fuente inagotable de amor, motivación y apoyo en cada etapa de mi vida. Su confianza en mis habilidades y su sacrificio incondicional han sido los pilares fundamentales para alcanzar este logro académico. Su amor incondicional y su aliento constante han sido verdaderamente inspiradores.

No puedo dejar de mencionar a Yeise, la persona que ha estado a mi lado durante este emocionante viaje. Tu presencia y apoyo inquebrantable han hecho posible que supere cualquier obstáculo. Tus palabras de aliento, paciencia y comprensión se han convertido en mi mayor fortaleza. Tu presencia ha sido esencial para mi bienestar emocional, motivándome a buscar siempre la excelencia en todo lo que hago.

Por último, pero definitivamente no menos importante, quiero agradecer a mi adorado hijo Ian. Tu constante alegría y sonrisas han sido la fuente de inspiración que me han impulsado a continuar cuando los desafíos parecían abrumadores. Eres la fuerza que me impulsa a dar lo mejor de mí en cada aspecto de mi vida. Tu amor incondicional me ha demostrado que cada sacrificio ha valido la pena.

En resumen, quisiera dar las gracias a mi jefa, padres, esposa y a mi hijo por todo su apoyo, amor y aliento sin reservas. Cada uno de ustedes ha dejado una marca indeleble en mi vida y en la realización de este proyecto. Sin ustedes, este logro no sería posible.

Con gratitud infinita.

Tabla de Contenido

Resumen	9
Abstract	10
1. Introducción	11
2. Determinación del Problema.....	12
3. Marco teórico referencial.....	13
3.1 Estado del arte.....	13
3.2 Conceptos y Generalidades del Ciclo de Conversión de Efectivo	15
3.3 El Periodo de Inventario	16
3.4 Período de Pago a Proveedores	16
3.5 Rentabilidad de empresas	17
3.6 Teorías económicas	18
3.6.1 Teoría de las Restricciones	18
3.6.2 Teoría de la Gestión de Inventario	18
3.6.3 Teoría del Ciclo de Vida del Producto	19
3.7 Sector manufacturero	19
4. Materiales y métodos.....	21
4.1 Tipo de investigación	21
4.2 Alcance de la investigación.....	21
4.3 Diseño de la investigación	21
4.4 Población y Muestra	21
4.5 Instrumentos de recolección de datos	22
5. Resultados	24
5.1 Análisis documental.....	24
5.1.1 Sociedad Nacional de Galápagos.....	24
5.1.2 Unilever Andina Ecuador	26
5.1.3 Grupasa Grupo Papelero	28
5.1.4 Industria Cartonera Palmar	30
5.1.5 Industrias Lácteas Toni	32
5.2 Análisis de entrevistas	34
6. Propuesta.....	37

7. Conclusiones	38
8. Referencias	40
9. Anexos	43
Anexo 1. Formato entrevista a expertos	43
Anexo 2. Validación de instrumento	44

Índice de Tablas

Tabla 1 <i>Empresas seleccionadas por conveniencia</i>	22
Tabla 2 <i>Balance general 2021 – 2022 Sociedad Nacional de Galápagos</i>	24
Tabla 3 <i>Estado de resultado integral 2021 - 2022 Sociedad Nacional de Galápagos</i> ...	24
Tabla 4 <i>Indicadores financieros 2021 - 2022 Sociedad Nacional de Galápagos</i>	25
Tabla 5 <i>Balance general 2021 – 2022 Unilever Andina Ecuador</i>	26
Tabla 6 <i>Estado de resultado integral 2021 – 2022 Unilever Andina Ecuador</i>	26
Tabla 7 <i>Indicadores financieros 2021 – 2022 Unilever Andina Ecuador</i>	27
Tabla 8 <i>Balance general 2021 – 2022 Grupasa Grupo Papelero</i>	28
Tabla 9 <i>Estado de resultado integral 2021 – 2022 Grupasa Grupo Papelero</i>	29
Tabla 10 <i>Indicadores financieros 2021 – 2022 Grupasa Grupo Papelero</i>	29
Tabla 11 <i>Balance general 2021 – 2022 Industria Cartonera Palmar</i>	30
Tabla 12 <i>Estado de resultado integral 2021 – 2022 Industria Cartonera Palmar</i>	31
Tabla 13 <i>Indicadores financieros 2021 – 2022 Industria Cartonera Palmar</i>	31
Tabla 14 <i>Balance general 2021 – 2022 Industrias Lácteas Toni</i>	32
Tabla 15 <i>Estado de resultado integral 2021 – 2022 Industrias Lácteas Toni</i>	33
Tabla 16 <i>Indicadores financieros 2021 – 2022 Industrias Lácteas Toni</i>	33
Tabla 17 <i>Panel de expertos</i>	34

Factores que Influyen en la Eficiencia del Ciclo de Conversión de Efectivo en el Sector Manufacturero de Guayaquil

Autor(es):

Guzmán Toscano Steven Andy

Resumen

La industria manufacturera emerge como un componente fundamental en la economía de Ecuador, teniendo un rol vital en la producción total de la nación, contribuyendo con un 14,8% al Producto Interno Bruto (PIB) al finalizar el año 2022. La actual investigación tiene como objetivo analizar los factores que influyen en la eficiencia del ciclo de conversión de efectivo en el sector manufacturero de Guayaquil; para su desarrollo se siguieron las siguientes acciones: evaluar los componentes del ciclo de conversión de efectivo en las empresas del sector manufacturero de Guayaquil; identificar los factores internos y externos que impactan directamente en la eficiencia del ciclo de conversión de efectivo; proponer estrategias y medidas correctivas destinadas a mejorar la eficiencia del ciclo de conversión de efectivo en el sector manufacturero de Guayaquil. Se recabó datos mediante el portal de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, seleccionando a cinco empresas más grandes del sector manufacturero de Guayaquil para revisar los informes financieros, y calcular índices de rentabilidad y el ciclo de conversión de efectivo del periodo 2021-2022 y se entrevistó a cinco expertos en finanzas. Se concluyó con estrategias mejorar la eficiencia del ciclo de conversión de efectivo que incluye la mejora de la gestión de inventario, la optimización de términos de crédito con proveedores, la aceleración de la cobranza de cuentas por cobrar, la implementación de políticas de crédito más estrictas, la mejora de la eficiencia operativa y la negociación de mejores términos de crédito con proveedores.

Palabras clave: Ciclo de conversión de efectivo, Factores influyentes, Sector de manufactura, Ratios financieros, Estados financieros.

Abstract

The manufacturing industry emerges as a fundamental component in Ecuador's economy, playing a vital role in the nation's total production, contributing 14.8% to the Gross Domestic Product (GDP) at the end of 2022. The current study aims to analyze the factors that influence the efficiency of the cash conversion cycle in the manufacturing sector of Guayaquil; For its development, the following actions were followed: Evaluate the components of the cash conversion cycle in the companies of the manufacturing sector of Guayaquil; Identify internal and external factors that directly impact the efficiency of the cash conversion cycle; Propose corrective strategies and measures aimed at improving the efficiency of the cash conversion cycle in the manufacturing sector of Guayaquil. Data is collected through the portal of the Superintendencia of Companies, Securities and Insurance, selecting five largest companies in the manufacturing sector of Guayaquil to review the financial reports, and calculate profitability rates and the cash conversion cycle of the period 2021-2022 and five finance experts were interviewed. It was concluded with strategies to improve the efficiency of the cash conversion cycle that includes the improvement of inventory management, the optimization of credit terms with suppliers, the acceleration of the collection of accounts receivable, the implementation of more strict credit policies, the improvement of operational efficiency and negotiation of better credit terms with suppliers.

Palabras clave: Cash conversion cycle, influential factors, manufacturing sector, financial ratios, financial statements.

1. Introducción

La manufactura se consolida como un componente estratégico dentro del entramado económico del país; no obstante, su importancia va más allá de cifras globales; se refleja en empresas líderes a nivel nacional como: Pronaca, La Fabril, AC Bebidas, Nestlé Ecuador, Industrial Danec, Novacero, entre otras, las cuales no solo destacan en ingresos y utilidades, sino que también ejemplifican eficiencia y productividad representando el 21.1% de las ventas totales del sector.

En particular, el Ciclo de Conversión de Efectivo (CCE) se muestra como un factor clave para evaluar la habilidad de las empresas en convertir sus inversiones en inventario en ganancias netas durante un periodo determinado.

Este trabajo se justifica por su enfoque específico en los Factores que Influyen en la Eficiencia del Ciclo de Conversión de Efectivo en el sector manufacturero de Guayaquil, una temática que, hasta la fecha, ha recibido atención limitada tanto en la literatura académica como en la práctica empresarial; por tanto, más que llenar un vacío, este estudio aspira a proporcionar un análisis detallado y actualizado, ofreciendo a las empresas la posibilidad de identificar áreas de mejora y estrategias efectivas para optimizar su CCE.

En consideración de aquello, el objetivo general es analizar los factores que influyen en la eficiencia del ciclo de conversión de efectivo en el sector manufacturero de Guayaquil. Mientras que los objetivos específicos son evaluar los componentes del ciclo de conversión de efectivo en las empresas del sector manufacturero de Guayaquil; Identificar los factores internos y externos que impactan directamente en la eficiencia del ciclo de conversión de efectivo; proponer estrategias y medidas correctivas destinadas a mejorar la eficiencia del ciclo de conversión de efectivo en el sector manufacturero de Guayaquil.

2. Determinación del Problema

Un minucioso análisis de la situación actual en el sector manufacturero de Guayaquil revela desafíos significativos en la administración eficiente de los recursos financieros de las empresas. En primer lugar, se destaca una variabilidad preocupante en el Ciclo de Conversión de Efectivo (CCE), evidenciada por un incremento sustancial en los años 2018 al 2022 que han representado un 133.9%; es decir, pasar de 31.9 días a 74.6 días (Supercias, 2023). Esta tendencia sugiere una reducción en la eficacia de transformar inventario en efectivo puede impactar la capacidad de las empresas para generar liquidez de forma rápida y adecuada.

En segundo lugar, las prácticas de gestión de inventario ineficientes han dado lugar a un exceso de stock y a una rotación lenta de los productos, esta situación incide directamente en la liquidez de las empresas manufactureras, comprometiendo su capacidad para responder ágilmente a las demandas del mercado. Asimismo, la lentitud en el proceso de cobranza a clientes y la falta de negociación para extender los plazos de pago a proveedores constituyen un tercer desafío. Estos obstáculos impactan negativamente en el flujo de efectivo, limitando la capacidad de inversión y generando tensiones financieras innecesarias. Finalmente, la ineficiencia en el CCE tiene un cuarto y crítico componente: el efecto que tiene en la rentabilidad de las empresas. La falta de eficiencia en la transformación de recursos en ingresos líquidos restringe la capacidad de generar beneficios y, por ende, obstaculiza la capacidad de reinversión en el crecimiento y expansión de las compañías manufactureras.

En el contexto del sector manufacturero de Guayaquil, se nota una inquietante variación en los tiempos que las empresas tardan en convertir su efectivo, sugiriendo la posible presencia de factores que afectan la eficacia del ciclo de conversión de efectivo. Esta variabilidad puede tener implicaciones significativas en la salud financiera y operativa de las empresas manufactureras de la región. Por lo tanto, es crucial comprender a fondo los factores que contribuyen a esta variabilidad y evaluar su impacto en la eficiencia del ciclo de conversión de efectivo. La falta de claridad sobre estos factores

limita la capacidad de las empresas para optimizar sus procesos financieros, afectando potencialmente su rentabilidad y competitividad en el mercado.

3. Marco teórico referencial

3.1 Estado del arte

En el estudio realizado por Gallegos (2020) se planteó examinar cómo el Ciclo de Conversión de Efectivo (CCE) impacta en los estados financieros de MAVIJU S.A., con la meta de sugerir mejoras que impulsen la capacidad de generar ganancias. La metodología aplicada se centró en un enfoque cualitativo, utilizando encuestas al personal de la empresa para identificar limitaciones operativas y financieras. Los resultados revelaron un aumento del CCE de 130 días en 2017 a 238 días en 2018, indicando una disminución en la eficiencia y un incremento en el tiempo necesario para la generación de efectivo. Este estudio proporciona una perspectiva detallada sobre las consecuencias de una gestión ineficiente del CCE, resaltando su influencia directa en la rentabilidad y solvencia de la compañía.

El estudio realizado por Arias y Casafranca (2021) tuvo como propósito examinar cómo el Ciclo de Conversión de Efectivo (CCE) se relaciona con la liquidez y rentabilidad empresarial. La metodología implicó recopilar datos de artículos recientes para obtener una visión actualizada sobre la gestión del capital de trabajo y su financiamiento. Los hallazgos resaltaron cómo la rentabilidad influye en la duración y componentes del CCE, así como su vínculo con indicadores financieros clave. Este análisis brinda una visión completa sobre la gestión del capital de trabajo y su impacto en la rentabilidad, ofreciendo insights valiosos para decisiones financieras estratégicas.

La investigación realizada por Díaz y Ramón (2021) se planteó investigar la conexión entre el Ciclo de Conversión de Efectivo (CCE) y la liquidez en una compañía del sector industrial. La estrategia metodológica abordó un análisis estadístico para determinar la correlación entre el CCE y varios indicadores de liquidez. Los resultados indicaron una asociación insignificante y mínima entre el CCE y la liquidez, sugiriendo la influencia de otros factores en la liquidez de la empresa. Este estudio contribuye al entendimiento de

que la gestión del CCE es solo una parte de la estrategia financiera global, subrayando la importancia de considerar múltiples aspectos para mejorar la liquidez.

La investigación realizada por Cueva y Rojas (2019) tuvo como enfoque analizar la administración del efectivo y su impacto en los resultados operativos de las empresas de los sectores de Transporte y Construcción en Ecuador durante el periodo 2012-2017. El análisis, basado en los datos financieros de 32,726 empresas en la industria de la construcción y 46,140 empresas en el sector del transporte, muestra relaciones significativas entre el tiempo que el inventario permanece en rotación, el tiempo promedio de cobro de cuentas, el tiempo promedio de pago, el ciclo de conversión de efectivo, el nivel de endeudamiento y los flujos de efectivo, con los indicadores de rentabilidad. A pesar de estas asociaciones, se reconoce la necesidad de mejorar la eficacia en áreas específicas como la gestión del inventario, la recuperación de cuentas por cobrar y la administración de pagos

Estos hallazgos resaltan la importancia del manejo eficiente del efectivo a corto plazo, siendo esencial para las empresas que buscan mejorar su rentabilidad.

El trabajo investigativo realizado por Duque et al. (2019) tuvo como objetivo principal evaluar cómo se administra el capital de trabajo y su impacto en la rentabilidad de las empresas textiles en Ecuador, analizando su desempeño a lo largo del tiempo. Utilizando un enfoque cuantitativo y datos de panel, se exploró la relación entre la gestión eficiente del capital de trabajo y la rentabilidad en 425 empresas del sector. Los hallazgos muestran que las pequeñas y microempresas han sido más eficientes en utilizar su capital de trabajo para generar ventas. Además, se encontró una asociación positiva entre la eficiencia en la administración del capital de trabajo y el retorno sobre activos (ROA) en las empresas pequeñas, lo que sugiere que una mejor gestión del capital de trabajo se traduce en mayores niveles de rentabilidad.

3.2 Conceptos y Generalidades del Ciclo de Conversión de Efectivo

El Ciclo de Conversión de Efectivo (CCE) es un indicador fundamental para evaluar la eficiencia con la cual las empresas en el sector manufacturero de Guayaquil transforman sus recursos en efectivo disponible. Este ciclo, compuesto por el Período de Inventario (PI), el Período de Cobranza (PC), y el Período de Pago a Proveedores (PP), refleja la sinergia necesaria entre la gestión de inventarios, las cuentas por cobrar y por pagar (Morillo & Llamo, 2019).

La eficiente administración del Ciclo de Conversión de Efectivo es esencial para la estabilidad financiera de una empresa, dado que tiene un impacto directo en su capacidad de disponer de liquidez. Un ciclo más breve implica que la empresa puede transformar sus activos en efectivo de manera más rápida, otorgándole mayor flexibilidad financiera. Sin embargo, la optimización de este ciclo también implica equilibrar los compromisos con proveedores y clientes para mantener relaciones comerciales saludables. En síntesis, el Ciclo de Conversión de Efectivo proporciona una visión integral de la eficiencia operativa y financiera de una empresa, permitiendo a los gestores tomar decisiones informadas para mejorar la liquidez y el rendimiento general (Díaz & Ramón, 2021).

Además, este indicador ayuda a los gestores a tomar decisiones estratégicas que pueden mejorar la rentabilidad y las relaciones comerciales. Por lo tanto, la eficacia en la gestión del CCE se vuelve un elemento clave para el logro de los objetivos financieros y operativos de una empresa.

3.3 El Periodo de Inventario

El Periodo de Inventario (PI) se puede enfocar desde la óptica de la teoría del EOQ (Cantidad Económica de Pedido); ya que, su objetivo es encontrar el equilibrio ideal en el nivel de inventario que reduce al mínimo los gastos totales asociados con almacenamiento y pedidos; por tanto, una aplicación efectiva de esta teoría permite a las empresas reducir el PI, optimizando la rotación de inventario y minimizando los costos asociados. Del lado del Período de Cobranza (PC), el análisis se amplía a la teoría de gestión de cuentas por cobrar, donde estrategias como el descuento por pronto pago y la evaluación de riesgos crediticios buscan acelerar el PC. Estas estrategias, basadas en modelos cuantitativos y cualitativos, buscan optimizar la entrada de efectivo y reducir los periodos de cobranza.

3.4 Período de Pago a Proveedores

Por su parte, el Período de Pago a Proveedores (PP) desde la perspectiva de la teoría de gestión del capital de trabajo, este enfoque también es significativo, ya que se enfoca en encontrar un equilibrio entre ampliar los plazos de pago a los proveedores para mejorar la liquidez, sin perjudicar las relaciones comerciales. La optimización de este equilibrio es esencial para mantener una posición financiera saludable (Morillo & Llamo, 2019).

La gestión cuidadosa del período de pago a los proveedores juega un papel crucial en mantener un balance entre la liquidez y las relaciones comerciales. Un período más corto puede mejorar la reputación de la empresa entre los proveedores y asegurar acceso a condiciones de pago favorables en el futuro, mientras que un período excesivamente largo puede afectar negativamente las relaciones comerciales y la disponibilidad de futuros suministros. En última instancia, encontrar el equilibrio adecuado en el período de pago a proveedores es crucial para mantener una salud

financiera sólida y relaciones comerciales sostenibles a largo plazo (Olmo & Brusca, 2021).

La gestión del PP se destaca como un componente esencial en la gestión del capital de trabajo, resaltando la necesidad de mantener un equilibrio entre la liquidez y las relaciones comerciales. En cambio, un período de pago optimizado no solo mejora la posición financiera de la empresa, sino que también influye en la percepción de los proveedores y en la capacidad de negociar condiciones favorables. Sin embargo, alargar demasiado este período deteriora las relaciones con los proveedores y comprometer el acceso a suministros futuros. Por lo tanto, un equilibrio cuidadoso en la gestión del PP se revela como un factor clave para el éxito y la sostenibilidad financiera a largo plazo.

3.5 Rentabilidad de empresas

La rentabilidad de las empresas se describe como la habilidad de una empresa para obtener beneficios a partir de sus actividades comerciales. Es un indicador clave del desempeño financiero y se mide como una proporción de los ingresos generados por la empresa. En el contexto de las empresas manufactureras, la rentabilidad está intrínsecamente ligada a la eficiencia del ciclo de conversión del efectivo (CCE) (Betancourt, 2023).

La teoría del EOQ juega un papel crucial en este aspecto; ya que, guía la optimización de recursos financieros y materiales al determinar la cantidad económica de pedido. Al minimizar los costos de almacenamiento y reposición, las empresas pueden mejorar su rentabilidad al evitar gastos innecesarios; además, la gestión eficiente de cuentas por cobrar, fundamentada en la gestión de los plazos de cobro, posibilita a las empresas agilizar el movimiento de efectivo, mejorando la liquidez y proporcionando flexibilidad financiera. Esta mejora en la liquidez no solo fortalece la posición financiera de la empresa, sino que también crea oportunidades para inversiones estratégicas que pueden aumentar aún más la rentabilidad (Quiroz et al., 2020).

Finalmente, la teoría del ciclo de vida del producto proporciona un marco crucial para entender cómo la posición de un producto en su ciclo de vida afecta la gestión del CCE

y, por ende, la rentabilidad. Cada fase del ciclo de vida del producto - introducción, crecimiento, madurez y declive - implica diferentes desafíos y oportunidades que influyen en las estrategias de gestión, marketing y producción de una empresa (Robayo et al., 2020a). La adaptabilidad y la respuesta a estas fases son esenciales para mantener una gestión eficiente del CCE y promover el crecimiento sostenible y la rentabilidad de la empresa.

3.6 Teorías económicas

3.6.1 Teoría de las Restricciones

La Teoría de las Restricciones propone que, en cualquier proceso, solo hay unos pocos elementos o actividades que limitan la capacidad total del sistema, denominados "cuellos de botella". En el ámbito del ciclo de conversión de efectivo, la TOC sugiere identificar y mejorar estos cuellos de botella para optimizar el flujo de efectivo. Esto implica, por ejemplo, mejorar la eficiencia en los procesos de cobro a clientes, reduciendo así el tiempo que lleva convertir las cuentas por cobrar en efectivo disponible (Hernández et al., 2020).

Al aplicar la TOC, las organizaciones pueden mejorar significativamente sus operaciones al dirigir sus esfuerzos hacia la eliminación o mitigación de las limitaciones críticas, lo que contribuye a un rendimiento más efectivo y a la consecución de objetivos estratégicos (Zambrano et al., 2021).

3.6.2 Teoría de la Gestión de Inventario

La teoría de la Gestión de Inventario (EOQ) proporciona un marco cuantitativo para determinar la cantidad óptima de pedido, considerando factores como costos de almacenamiento y pedido. La aplicación efectiva de EOQ se traduce en una gestión de inventario más eficiente y una reducción en los costos asociados, lo que tiende a aportar en términos de rentabilidades a las organizaciones (Carreño et al., 2019).

La administración eficiente del inventario es fundamental para mejorar la productividad y asegurar la disponibilidad de productos sin generar gastos innecesarios de almacenamiento o pedidos. Los principios de la Teoría de la Gestión de Inventario son

ampliamente aplicados en diversos sectores empresariales para mejorar la eficacia de las operaciones logísticas y mantener un equilibrio adecuado entre la oferta y la demanda (Pico & Cevallos, 2021).

Estos modelos no solo permiten a las organizaciones reducir costos significativos asociados al almacenamiento y pedidos, sino que también mejoran la eficiencia operativa al equilibrar de gestionar de forma eficaz el equilibrio entre la oferta y la demanda. La aplicación de estos principios en diferentes sectores demuestra su versatilidad y su capacidad para adaptarse a diversas necesidades empresariales, contribuyendo así a una mejor rentabilidad y eficacia en las operaciones logísticas.

3.6.3 Teoría del Ciclo de Vida del Producto

La Teoría del Ciclo de Vida del Producto en el contexto de la gestión de inventario, guía la adaptación de estrategias específicas para las distintas fases del ciclo. Durante la introducción y el crecimiento, se prioriza la disponibilidad de productos, mientras que en la madurez se busca optimizar costos y evitar el exceso de inventario. Por otro lado, la Teoría de la Gestión del Capital de Trabajo fomenta la gestión eficiente del CCE al equilibrar la relación entre activos y pasivos circulantes, como propone esta teoría, garantiza una eficiencia operativa óptima y contribuye a una posición financiera sólida (Rangel et al., 2019).

La Teoría del Ciclo de Vida del Producto, al relacionar la administración de inventarios con las etapas particulares del ciclo de vida de un producto, ofrece una plataforma robusta para la formulación de decisiones estratégicas en las compañías. Sin embargo, puede resultar desafiante aplicarla de manera flexible y receptiva a las rápidas variaciones del mercado y a las tendencias emergentes. Aunque ofrece un marco valioso para la planificación a largo plazo, las empresas deben estar preparadas para adaptar sus estrategias de manera dinámica, respondiendo ágilmente a los cambios inesperados en la demanda y en el comportamiento del consumidor.

3.7 Sector manufacturero

La industria manufacturera es un componente vital de la economía, encargada de convertir materias primas o productos semielaborados en bienes finales listos para la venta y consumo. Este sector forma parte del ámbito secundario de la economía, en contraste con el sector primario, que se enfoca en la obtención y procesamiento de materias primas. La industria manufacturera puede ser clasificada en varios tipos, incluyendo la producción de alimentos, bebidas, textiles, productos químicos, equipos electrónicos, entre otros (García et al., 2020).

En Guayaquil, el sector manufacturero tiene una gran importancia en la economía local. Durante el período comprendido entre 2001 y 2010, la industria manufacturera no petrolera se estableció como el principal sector económico dentro de la estructura productiva de Ecuador, con un aporte promedio del 13% al Producto Interno Bruto del país. Al cierre de 2023 según proyecciones del Banco Central del Ecuador (BCE), la manufactura no petrolera aportó el 14.7% del PIB total (BCE, 2023); además, varias de las actividades industriales desarrolladas en Guayaquil concentran el mayor nivel de participación respecto al total de ventas que se logran en dicha rama a nivel nacional (Cámara de industrias, 2020).

Los sectores que conforman la industria manufacturera en Guayaquil incluyen la industria de elaboración de bebidas, otros productos minerales no metálicos, fabricación de equipo eléctrico, papel y productos de papel, elaborados de metal (excepto maquinaria y equipo), productos de caucho y plástico, fabricación de maquinaria y equipo, y la de elaboración de productos alimenticios (Cámara de industrias, 2020).

Las principales empresas del sector manufacturero en Guayaquil incluyen la Sociedad Nacional de Galápagos, Cartonera Palmar, Holcim, Cervecería Nacional, Unilever Andina Ecuador, Grupasa Grupo Papelero, Fábrica de Envases Fadesa, PDV Ecuador, Industrias Lácteas Toni, Liris, Colgate Palmolive, entre otras. Estas empresas son responsables de una gran parte de las ventas y empleos en la ciudad (Supercias, 2023).

4. Materiales y métodos

4.1 Tipo de investigación

La investigación se enmarca en un diseño mixto, el cual se compone de una parte cuantitativa que se centra en la recopilación y análisis de datos numéricos para comprender y cuantificar las relaciones entre variables específicas y uno cualitativo para conocer las percepciones de expertos en el tema (Campos, 2021). Este método permitió una evaluación objetiva de los factores que influyen en la eficiencia del Ciclo de Conversión de Efectivo (CCE) en el sector manufacturero de Guayaquil.

4.2 Alcance de la investigación

La naturaleza descriptiva de la investigación implica una exhaustiva presentación y explicación de la eficiencia del CCE en las empresas del sector manufacturero de Guayaquil. Este alcance permitió una comprensión profunda de las fluctuaciones en el CCE, la gestión de inventario, cobranzas y pagos, así como su impacto en la rentabilidad de las empresas.

4.3 Diseño de la investigación

En cuanto al diseño de la investigación, se optó por un enfoque no experimental, seleccionado con el propósito de observar y analizar las condiciones existentes sin llevar a cabo la manipulación activa de variables, como señala (Campos, 2021). Esta elección metodológica se sustentó en la necesidad de obtener una comprensión detallada de la realidad del sector manufacturero de Guayaquil; por tanto, es fundamental destacar que este diseño no experimental permitió una observación directa de las circunstancias sin intervenir en el entorno natural de estudio.

4.4 Población y Muestra

La población de interés engloba la totalidad de las empresas pertenecientes al sector manufacturero en la ciudad de Guayaquil; por otro lado, la muestra se selecciona

muestra por conveniencia, optando por las 5 empresas de mayor envergadura según sus niveles de ventas, extraídos de la página institucional de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Los criterios de inclusión establecen que las empresas seleccionadas deben ser parte activa del sector manufacturero y contar con información financiera disponible para los años comprendidos entre 2021 y 2022. Se excluyen aquellas empresas que no cumplen con estos criterios para garantizar la representatividad y relevancia de los datos recopilados. Las empresas seleccionadas son las siguiente:

Tabla 1

Empresas seleccionadas por conveniencia

No.	Expediente	Empresas
1	2151	Sociedad Nacional de Galápagos
2	49769	Unilever Andina Ecuador
3	42971	Grupasa Grupo Papelero
4	38712	Industria Cartonera Palmar
5	9468	Industrias Lácteas Toni

4.5 Instrumentos de recolección de datos

El instrumento de recolección de datos se basó en el análisis documental, enfocándose en los estados financieros de las 5 empresas más grandes del sector manufacturero de Guayaquil. Este enfoque permite una revisión exhaustiva de informes financieros de cinco años para calcular índices de rentabilidad y evaluar el CCE, proporcionando información directa y confiable sobre la eficiencia financiera de las empresas.

La extracción de datos financieros se llevó a cabo a través del portal de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros; luego, se clasificó a las empresas según sus niveles de ventas para permitir una comparación a través del análisis detallado de cuentas financieras, específicamente cuentas por cobrar, cuentas por pagar e inventarios para finalmente calcular el ciclo de conversión del efectivo.

Paralelamente, se realizó cinco entrevistas a expertos financieros con experiencia en la gestión de empresas manufactureras en el contexto de la ciudad de Guayaquil. Estas entrevistas proporcionaron una perspectiva cualitativa enriquecedora y permitió

comprender a fondo los factores que impactan en la gestión del ciclo de conversión del efectivo en el contexto local. La información cuantitativa obtenida a partir de los datos financieros se comparó y complementó con los aportes cualitativos de los expertos.

Con esta metodología integral, se buscó obtener una comprensión profunda y cuantificada de la eficiencia del CCE en el sector manufacturero de Guayaquil, identificando áreas específicas de mejora y proponiendo soluciones fundamentadas en datos sólidos.

5. Resultados

5.1 Análisis documental

Para cumplir con el primer objetivo específico que consiste en evaluar los componentes del ciclo de conversión de efectivo en las empresas del sector manufacturero de Guayaquil, se aplican los índices financieros relacionados con los elementos de la conversión del efectivo de los años 2021 y 2022.

5.1.1 Sociedad Nacional de Galápagos

Tabla 2

Balance general 2021 – 2022 Sociedad Nacional de Galápagos

	2021	2022	Análisis vertical		Análisis horizontal
			2021	2022	Relativo
Activo					
Activo corriente					
Efectivo y equivalentes	2.375.541,0	5.669.984,0			
Cuentas por cobrar	50.194.521,3	45.899.821,0			
Inventario	18.403.230,1	41.226.845,0			
Otros activos corrientes	4.319.821,2	4.815.440,0			
Total activo corriente	75.293.113,6	97.612.090,0	58,96%	57,29%	29,64%
Total activo no corriente	52.399.643,1	72.767.689,0	41,04%	42,71%	38,87%
Total activo	127.692.756,7	170.379.779,0	100,00%	100,00%	33,43%
Pasivo					
Pasivo corriente					
Cuentas por pagar	49.745.779,3	15.570.823,0			
Otros pasivos corrientes	22.245.776,6	94.059.008,0			
Total pasivo corriente	71.991.555,9	109.629.831,0	56,38%	64,34%	52,3%
Total pasivo no corriente	26.460.042,7	20.310.824,0	20,72%	11,92%	-23,2%
Total pasivo	98.451.598,6	129.940.655,0	77,10%	76,27%	32,0%
Patrimonio	29.241.158,1	40.439.124,0	22,90%	23,73%	38,3%
Total pasivo más patrimonio	127.692.756,7	170.379.779,0	100,00%	100,00%	33,4%

Tabla 3

Estado de resultado integral 2021 - 2022 Sociedad Nacional de Galápagos

	2021	2022	Análisis horizontal
			Relativo
Ingresos	465.224.874,0	528.425.781,0	13,59%

Costo de venta	436.099.315,0	489.903.336,0	12,34%
Utilidad bruta	29.125.559,0	38.522.445,0	32,26%
Gastos Operativos	18.770.355,0	24.808.282,0	32,17%
Utilidad operacional	10.355.204,0	13.714.163,0	32,44%

Tabla 4

Indicadores financieros 2021 - 2022 Sociedad Nacional de Galápagos

Indicadores financieros	Fórmula	Comparativo	
		2021	2022
LIQUIDEZ			
Razón corriente	$\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$	1,05	0,89
Prueba ácida	$\frac{\text{Act. Corriente} - \text{inventario}}{\text{Pasivo corriente}}$	0,79	0,51
RENTABILIDAD			
Margen de utilidad bruta	$\frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Ventas}}$	6,26%	7,29%
Margen de utilidad operacional	$\frac{\text{Utilidad operativa}}{\text{Ventas}}$	2,2%	2,6%
SOLVENCIA			
Endeudamiento del activo	$\frac{\text{Total pasivo}}{\text{Total activo}}$	0,77	0,76
Endeudamiento patrimonial	$\frac{\text{Total pasivo}}{\text{Patrimonio}}$	3,37	3,21
Ciclo de conversión del efectivo			
Días de cobro	$\frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Ventas netas}}$	39,4	31,7
Días de inventario	$\frac{\text{Inventario}}{\text{Costo de venta}}$	15,4	30,7
Días de pago	$\frac{\text{Cuentas por pagar}}{\text{Costo de venta}}$	41,6	11,6
Ciclo de conversión del efectivo	Días de cobro + Días de inventario - días de pago	13,1	50,8

La Sociedad Nacional de Galápagos muestra una disminución en su razón corriente de 1.05 en 2021 a 0.89 en 2022, indicando una reducción en liquidez. La rentabilidad,

representada por el margen de utilidad bruta, mejora de 62.6% a 72.9%, y el margen de utilidad operacional aumenta ligeramente, sugiriendo una gestión eficaz de los costos y una rentabilidad saludable. Sin embargo, la solvencia presenta desafíos, con un aumento en el endeudamiento del activo de 22% a 26%, señalando un mayor apalancamiento. La empresa mantiene su capacidad de generar ingresos eficientemente, aunque con mayor dependencia de deuda, lo que es consistente con el CCE, debido a que aumentó en el 2022.

5.1.2 Unilever Andina Ecuador

Tabla 5

Balance general 2021 – 2022 Unilever Andina Ecuador

	2021	2022	Análisis vertical		Análisis horizontal
			2021	2022	Relativo
Activo					
Activo corriente					
Efectivo y equivalentes	44.282.276,0	17.583.116,2			
Cuentas por cobrar	26.369.947,9	26.942.515,7			
Inventario	21.196.546,9	22.425.095,1			
Otros activos corrientes	1.944.758,9	403.876,0			
Total activo corriente	93.793.529,7	67.354.602,9	60,20%	55,20%	-28,19%
Total activo no corriente	61.998.481,5	54.673.274,7	39,80%	44,80%	-11,82%
Total activo	155.792.011,2	122.027.877,6	100,00%	100,00%	-21,67%
Pasivo					
Pasivo corriente					
Cuentas por pagar	65.300.966,2	31.045.130,5			
Otros pasivos corrientes	13.774.514,9	26.150.176,5			
Total pasivo corriente	79.075.481,1	57.195.307,0	50,76%	46,87%	-27,7%
Total pasivo no corriente	5.781.278,4	4.590.961,0	3,71%	3,76%	-20,6%
Total pasivo	84.856.759,5	61.786.268,0	54,47%	50,63%	-27,2%
Patrimonio	70.935.251,7	60.241.609,6	45,53%	49,37%	-15,1%
Total pasivo más patrimonio	155.792.011,2	122.027.877,6	100,00%	100,00%	-21,7%

Tabla 6

Estado de resultado integral 2021 – 2022 Unilever Andina Ecuador

	2021	2022	Análisis horizontal
			Relativo
Ingresos	262.464.859,0	264.518.243,4	0,78%
Costo de venta	124.704.644,0	128.711.118,4	3,21%

Utilidad bruta	137.760.215,0	135.807.125,0	-1,42%
Gastos Operativos	107.289.205,0	111.475.984,8	3,90%
Utilidad operacional	30.471.010,0	24.331.140,2	-20,15%

Tabla 7

Indicadores financieros 2021 – 2022 Unilever Andina Ecuador

Indicadores financieros	Fórmula	Comparativo	
		2021	2022
LIQUIDEZ			
Razón corriente	$\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$	1,19	1,2
Prueba ácida	$\frac{\text{Act. Corriente - inventario}}{\text{Pasivo corriente}}$	0,92	0,79
RENTABILIDAD			
Margen de utilidad bruta	$\frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Ventas}}$	52,49%	51,34%
Margen de utilidad operacional	$\frac{\text{Utilidad operativa}}{\text{Ventas}}$	11,6%	9,2%
SOLVENCIA			
Endeudamiento del activo	$\frac{\text{Total pasivo}}{\text{Total activo}}$	0,54	0,51
Endeudamiento patrimonial	$\frac{\text{Total pasivo}}{\text{Patrimonio}}$	1,20	1,03
Ciclo de conversión del efectivo			
Días de cobro	$\frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Ventas netas}}$	36,67	37,18
Días de inventario	$\frac{\text{Inventario}}{\text{Costo de venta}}$	62,0	63,6
Días de pago	$\frac{\text{Cuentas por pagar}}{\text{Costo de venta}}$	191,1	88,0
Ciclo de conversión del efectivo	Días de cobro + Días de inventario - días de pago	-92,4	12,7

Unilever Andina Ecuador ha mostrado cambios significativos en sus estados financieros entre 2021 y 2022, entre los que constan, la razón corriente en realidad aumentó ligeramente de 1.19 a 1.2 de 2021 a 2022, lo que indica una mejora marginal en la liquidez. Este cambio sugiere que la empresa ha mantenido su capacidad para cubrir sus obligaciones a corto plazo, aunque el cambio es mínimo. La rentabilidad se mantuvo relativamente estable, con un leve decremento en el margen de utilidad bruta, y una pequeña disminución en el margen de utilidad operacional, lo que implica que la empresa sigue siendo eficiente en convertir ventas en ganancias brutas y operacionales. La solvencia, medida por el endeudamiento total sobre el activo, mejoró ligeramente reflejando una reducción en la dependencia de deuda respecto al total de activos de la empresa. Este cambio indica una mejora en la estructura de capital y una posición de solvencia más fuerte. Aunque Unilever Andina Ecuador enfrenta desafíos en cuanto a liquidez, sus indicadores de rentabilidad y solvencia sugieren una gestión eficaz que mantiene una base sólida para operaciones futuras.

5.1.3 Grupasa Grupo Papelero

Tabla 8

Balance general 2021 – 2022 Grupasa Grupo Papelero

	2021	2022	Análisis vertical		Análisis horizontal
			2021	2022	Relativo
Activo					
Activo corriente					
Efectivo y equivalentes	8.341.909,0	3.265.198,2			
Cuentas por cobrar	49.519.312,9	42.740.138,7			
Inventario	39.702.945,5	59.211.604,6			
Otros activos corrientes	7.262.779,6	7.289.300,9			
Total activo corriente	104.826.947,0	112.506.242,4	71,61%	72,77%	7,33%
Total activo no corriente	41.564.822,1	42.098.959,3	28,39%	27,23%	1,29%
Total activo	146.391.769,1	154.605.201,8	100,00%	100,00%	5,61%
Pasivo					
Pasivo corriente					
Cuentas por pagar	57.159.949,6	19.121.966,5			
Otros pasivos corrientes	14.719.697,9	48.881.515,0			
Total pasivo corriente	71.879.647,5	68.003.481,6	49,10%	43,99%	-5,4%
Total pasivo no corriente	3.133.953,9	3.186.884,3	2,14%	2,06%	1,7%
Total pasivo	75.013.601,4	71.190.365,8	51,24%	46,05%	-5,1%
Patrimonio	71.378.167,7	83.414.835,9	48,76%	53,95%	16,9%
Total pasivo más patrimonio	146.391.769,1	154.605.201,8	100,00%	100,00%	5,6%

Tabla 9
Estado de resultado integral 2021 – 2022 Grupasa Grupo Papelero

	2021	2022	Análisis horizontal
			Relativo
Ingresos	224.309.214,0	252.601.788,4	12,61%
Costo de venta	160.983.201,0	182.105.423,3	13,12%
Utilidad bruta	63.326.013,0	70.496.365,1	11,32%
Gastos Operativos	31.082.134,0	37.728.055,9	21,38%
Utilidad operacional	32.243.879,0	32.768.309,1	1,63%

Tabla 10
Indicadores financieros 2021 – 2022 Grupasa Grupo Papelero

Indicadores financieros	Fórmula	Comparativo	
		2021	2022
LIQUIDEZ			
Razón corriente	$\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$	1,46	1,65
Prueba ácida	$\frac{\text{Act. Corriente} - \text{inventario}}{\text{Pasivo corriente}}$	0,91	0,78
RENTABILIDAD			
Margen de utilidad bruta	$\frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Ventas}}$	28,23%	27,91%
Margen de utilidad operacional	$\frac{\text{Utilidad operativa}}{\text{Ventas}}$	14,4%	13,0%
SOLVENCIA			
Endeudamiento del activo	$\frac{\text{Total pasivo}}{\text{Total activo}}$	0,51	0,46
Endeudamiento patrimonial	$\frac{\text{Total pasivo}}{\text{Patrimonio}}$	1,05	0,85
Ciclo de conversión del efectivo			
Días de cobro	$\frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Ventas netas}}$	80,6	61,8
Días de inventario	$\frac{\text{Inventario}}{\text{Costo de venta}}$	90,0	118,7
Días de pago	$\frac{\text{Cuentas por pagar}}{\text{Costo de venta}}$	129,6	38,3

Ciclo de conversión del efectivo	Días de cobro + Días de inventario - días de pago	41,0	142,1
----------------------------------	---	------	-------

Grupasa Grupo Papelero presenta una mejora en su liquidez, con un aumento en la razón corriente de 1.46 en 2021 a 1.65 en 2022, indicando una capacidad para cubrir obligaciones a corto plazo. La rentabilidad, si bien disminuyó mínimamente, se mantiene estable evidenciando una consistencia en la transformación de ventas en utilidad bruta. Además, la solvencia mejora, ya que el indicador de endeudamiento sobre activo disminuye reflejando una menor dependencia de deuda respecto al total de activos. Por su parte, el aumento del CCE indica que la empresa está tardando más tiempo en convertir su inventario y otros recursos en efectivo, lo que puede implicar desafíos en la gestión del inventario, cobranzas de cuentas por cobrar más lentas o políticas de pago extendidas que, aunque puedan ser estratégicas, también pueden afectar la liquidez de la empresa a corto plazo.

5.1.4 Industria Cartonera Palmar

Tabla 11

Balance general 2021 – 2022 Industria Cartonera Palmar

	2021	2022	Análisis vertical		Análisis horizontal
			2021	2022	Relativo
Activo					
Activo corriente					
Efectivo y equivalentes	7.831.877,3	1.567.609,7			
Cuentas por cobrar	38.820.088,8	33.344.312,7			
Inventario	23.363.712,8	52.705.782,9			
Otros activos corrientes	5.410.329,6	9.418.722,8			
Total activo corriente	75.426.008,5	97.036.428,2	66,61%	71,37%	28,65%
Total activo no corriente	37.806.572,6	38.931.419,1	33,39%	28,63%	2,98%
Total activo	113.232.581,1	135.967.847,3	100,00%	100,00%	20,08%
Pasivo					
Pasivo corriente					
Cuentas por pagar	38.387.009,2	41.489.074,4			
Otros pasivos corrientes	13.685.951,2	21.011.154,7			
Total pasivo corriente	52.072.960,4	62.500.229,1	45,99%	45,97%	20,0%
Total pasivo no corriente	4.070.641,0	4.231.845,3	3,59%	3,11%	4,0%
Total pasivo	56.143.601,4	66.732.074,3	49,58%	49,08%	18,9%
Patrimonio	57.088.979,7	69.235.773,0	50,42%	50,92%	21,3%
Total pasivo más patrimonio	113.232.581,1	135.967.847,3	100,00%	100,00%	20,1%

Tabla 12
Estado de resultado integral 2021 – 2022 Industria Cartonera Palmar

	2021	2022	Análisis horizontal
			Relativo
Ingresos	146.955.692,0	178.437.095,6	21,42%
Costo de venta	110.301.545,0	133.512.630,1	21,04%
Utilidad bruta	36.654.147,0	44.924.465,5	22,56%
Gastos Operativos	15.252.013,0	25.658.939,0	68,23%
Utilidad operacional	21.402.134,0	19.265.526,5	-9,98%

Tabla 13
Indicadores financieros 2021 – 2022 Industria Cartonera Palmar

Indicadores financieros	Fórmula	Comparativo	
		2021	2022
LIQUIDEZ			
Razón corriente	$\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$	1,45	1,6
Prueba ácida	$\frac{\text{Act. Corriente} - \text{inventario}}{\text{Pasivo corriente}}$	1,00	0,71
RENTABILIDAD			
Margen de utilidad bruta	$\frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Ventas}}$	24,94%	25,18%
Margen de utilidad operacional	$\frac{\text{Utilidad operativa}}{\text{Ventas}}$	14,6%	10,8%
SOLVENCIA			
Endeudamiento del activo	$\frac{\text{Total pasivo}}{\text{Total activo}}$	0,50	0,49
Endeudamiento patrimonial	$\frac{\text{Total pasivo}}{\text{Patrimonio}}$	0,98	0,96
Ciclo de conversión del efectivo			
Días de cobro	$\frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Ventas netas}}$	96,4	68,2
Días de inventario	$\frac{\text{Inventario}}{\text{Costo de venta}}$	77,3	144,1
Días de pago	$\frac{\text{Cuentas por pagar}}{\text{Costo de venta}}$	127,0	113,4

Ciclo de conversión del efectivo	Días de cobro + Días de inventario - días de pago	46,7	98,9
----------------------------------	---	------	------

En Industria Cartonera Palmar la razón corriente aumentó de 1.45 a 1.6, reflejando una mejor posición de liquidez y capacidad para cubrir sus obligaciones a corto plazo. La rentabilidad, medida a través del margen de utilidad bruta, se mantuvo relativamente estable, lo que indica una eficiencia consistente en la conversión de ventas en ganancias brutas. En cuanto a la solvencia, los indicadores variaron mínimamente, lo que apunta hacia una posición financiera más sólida. El CCE prácticamente duplicó el tiempo, por lo que se infiere que hay áreas en la gestión del capital de trabajo que requieren atención para optimizar los procesos y mejorar la liquidez y eficiencia financiera.

5.1.5 Industrias Lácteas Toni

Tabla 14

Balance general 2021 – 2022 Industrias Lácteas Toni

	2021	2022	Análisis vertical		Análisis horizontal
			2021	2022	Relativo
Activo					
Activo corriente					
Efectivo y equivalentes	668.234,6	365.701,3			
Cuentas por cobrar	5.045.339,9	822.942,6			
Inventario	9.455.072,8	13.548.401,3			
Otros activos corrientes	4.205.106,0	10.282.714,1			
Total activo corriente	19.373.753,3	25.019.759,2	9,32%	11,98%	29,14%
Total activo no corriente	188.497.127,0	183.741.900,6	90,68%	88,02%	-2,52%
Total activo	207.870.880,3	208.761.659,8	100,00%	100,00%	0,43%
Pasivo					
Pasivo corriente					
Cuentas por pagar	24.175.773,3	32.123.173,0			
Otros pasivos corrientes	21.240.051,8	33.513.649,3			
Total pasivo corriente	45.415.825,0	65.636.822,3	21,85%	31,44%	44,5%
Total pasivo no corriente	47.528.312,7	26.381.005,3	22,86%	12,64%	-44,5%
Total pasivo	92.944.137,7	92.017.827,6	44,71%	44,08%	-1,0%
Patrimonio	114.926.742,6	116.743.832,2	55,29%	55,92%	1,6%
Total pasivo más patrimonio	207.870.880,3	208.761.659,8	100,00%	100,00%	0,4%

Tabla 15
Estado de resultado integral 2021 – 2022 Industrias Lácteas Toni

	2021	2022	Análisis horizontal
			Relativo
Ingresos	132.882.418,0	162.751.758,0	22,48%
Costo de venta	109.111.665,0	137.202.791,5	25,75%
Utilidad bruta	23.770.753,0	25.548.966,6	7,48%
Gastos Operativos	22.838.926,0	24.354.661,6	6,64%
Utilidad operacional	931.827,0	1.194.305,0	28,17%

Tabla 16
Indicadores financieros 2021 – 2022 Industrias Lácteas Toni

Indicadores financieros	Fórmula	Comparativo	
		2021	2022
LIQUIDEZ			
Razón corriente	$\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$	0,43	0,38
Prueba ácida	$\frac{\text{Act. Corriente} - \text{inventario}}{\text{Pasivo corriente}}$	0,22	0,17
RENTABILIDAD			
Margen de utilidad bruta	$\frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Ventas}}$	17,89%	15,70%
Margen de utilidad operacional	$\frac{\text{Utilidad operativa}}{\text{Ventas}}$	0,70%	0,73%
SOLVENCIA			
Endeudamiento del activo	$\frac{\text{Total pasivo}}{\text{Total activo}}$	0,45	0,44
Endeudamiento patrimonial	$\frac{\text{Total pasivo}}{\text{Patrimonio}}$	0,81	0,79
Ciclo de conversión del efectivo			
Días de cobro	$\frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Ventas netas}}$	13,9	1,8
Días de inventario	$\frac{\text{Inventario}}{\text{Costo de venta}}$	31,6	36,0
Días de pago	$\frac{\text{Cuentas por pagar}}{\text{Costo de venta}}$	80,9	85,5

Ciclo de conversión del efectivo	Días de cobro + Días de inventario - días de pago	-35,4	-47,6
----------------------------------	---	-------	-------

El análisis de Industrias Lácteas Toni revela una empresa con fluctuaciones en su salud financiera entre 2021 y 2022. La razón corriente disminuyó de 0.43 a 0.38, indicando una reducción en liquidez y solvencia a corto plazo. El margen de utilidad bruta disminuyó, lo que indica una reducción en la rentabilidad en relación con las ventas, además, la utilidad operacional permaneció baja, con un marginal aumento en el margen de 0.70% a 0.73%. Este conjunto de indicadores señala esfuerzos por mejorar la eficiencia operativa, aunque persisten retos en solvencia y rentabilidad.

5.2 Análisis de entrevistas

Con el fin de cumplir con el objetivo específico dos, que busca identificar los factores internos y externos que impactan directamente en la eficiencia del ciclo de conversión de efectivo; para ello se optó por seleccionar a cinco expertos financieros con experiencia en la gestión de empresas manufactureras, quienes participaron en las entrevistas mediante las siguientes interrogantes.

Panel de expertos

Experto 1: Maestría en finanzas, Director financiero

Experto 2: Licenciatura en economía, Analista financiero

Experto 3: Maestría en Finanzas, Gerente de riesgos financieros

Experto 4: Maestría en Finanzas, Controlador financiero

Experto 5: Maestría en finanzas, Especialista en planificación financiera y análisis

Tabla 17

Panel de expertos

Preguntas	Experto 1	Experto 2	Experto 3	Experto 4	Experto 5
1. ¿Cómo evalúa la eficiencia del ciclo de conversión del efectivo en el sector manufacturero de Guayaquil?	El tiempo de ciclo de conversión de efectivo, el rendimiento sobre el capital empleado y el margen operativo.	La rapidez de la empresa para convertir sus materias primas en ventas, y luego en efectivo, y el nivel de endeudamiento de la empresa.	La evaluación de la administración del capital de trabajo, la rotación de inventario y la gestión de cuentas por cobrar y por pagar.	Una adecuada administración de los niveles de inventario, una ágil transformación de cuentas por cobrar en efectivo y el mantenimiento de cuentas	Analizando la solvencia de la empresa, la efectividad en la administración del inventario y la habilidad de la empresa para recuperar rápidamente

				por pagar en un nivel gestionable.	los montos pendientes por cobrar.
2. ¿Cuáles considera que son los principales factores que afectan el ciclo de conversión del efectivo en la actualidad?	La gestión de las políticas de pago, la negociación para extender los días de crédito con los proveedores e incurrir en deudas a corto plazo para cubrir el déficit.	El manejo de las interacciones con los proveedores, la mejora de las estrategias de pago y la gestión de la deuda a corto plazo.	La administración efectiva de las condiciones de pago, las conversaciones con proveedores para ampliar los plazos de crédito y la gestión de las obligaciones financieras a corto plazo.	Las políticas de pago, la extensión de los días de crédito con los proveedores y la minimización de la deuda a corto plazo.	La mejora de las políticas de pago, la negociación con los proveedores para extender los días de crédito y la gestión de la deuda a corto plazo.
3. Desde su experiencia, ¿cómo impactan las políticas de cuentas por pagar en la duración del ciclo de conversión del efectivo?	Un alargamiento en los plazos de pago puede extender el ciclo, generando presión financiera.	Un enfoque adecuado puede acortar el ciclo de conversión del efectivo al optimizar los flujos de caja.	La gestión eficiente de estas políticas es esencial para evitar problemas financieros.	Un manejo efectivo puede agilizar el proceso y reducir la dependencia de deudas a corto plazo.	Estrategias bien planificadas pueden acortar el ciclo y mejorar la posición financiera.
4. ¿Cuáles son las tendencias que ha identificado en las empresas del sector en relación con la gestión de cuentas por pagar?	La negociación de períodos de crédito más amplios con los proveedores con el fin de mejorar la disponibilidad de efectivo, lo cual influye en la eficacia del ciclo de conversión de efectivo.	Retrasar los pagos a proveedores para mantener una mayor disponibilidad de efectivo, aunque esto puede resultar en deudas a corto plazo.	Buscan acuerdos flexibles con los proveedores para extender los días de crédito, generando complicaciones en la gestión de deudas a corto plazo.	Establecer acuerdos para ampliar los plazos de pago con los proveedores, lo cual ocasionalmente genera dificultades financieras y la necesidad de obtener financiamiento a corto plazo.	Prolongar los días de crédito con los proveedores para gestionar mejor el flujo de caja, llevando a riesgos financieros y la necesidad de endeudamiento a corto plazo.
5. En términos de margen operacional y rentabilidad, ¿cómo percibe su relación con el ciclo de conversión del efectivo?	El margen operacional y la rentabilidad se relacionan con el ciclo de conversión de efectivo, un ciclo más corto puede	Un ciclo de conversión de efectivo eficiente aumenta el margen operacional y la rentabilidad al reducir la	Relación directa entre el ciclo de conversión de efectivo y el margen operacional, un ciclo más eficiente	Un ciclo de conversión de efectivo más corto mejora el margen operacional y la rentabilidad al reducir la dependencia	El margen operacional y la rentabilidad pueden verse afectados por la eficiencia del ciclo de conversión de efectivo.

	mejorar ambos.	necesidad de financiamiento a corto plazo.	puede aumentar la rentabilidad.	de la deuda a corto plazo.	
6. ¿Qué estrategias considera más efectivas para mejorar el margen operacional y, por ende, la eficiencia del ciclo de conversión del efectivo?	La implementación de políticas de pago más estrictas y la negociación de términos de crédito más largos con los proveedores.	Mejorar la gestión de inventario y acelerar la cobranza de cuentas por cobrar.	La implementación de un sistema de gestión de inventario justo a tiempo (JIT) y la mejora de las relaciones con los proveedores.	La adopción de tecnología financiera para mejorar la eficiencia operativa y la negociación de términos de pago más largos con los proveedores.	Mejorar las políticas de crédito y acelerar la cobranza de cuentas por cobrar.
7. ¿Cuáles son sus observaciones respecto a las posibles evoluciones en las políticas financieras de las empresas manufactureras en Guayaquil en los últimos años?	Incremento en la utilización de préstamos de corto plazo como resultado de las estrategias de pago y las negociaciones con proveedores.	Mayor dependencia de los términos de crédito extendidos, causando problemas de flujo de efectivo.	Cambio hacia políticas de pago más estrictas y una mayor dependencia de la negociación con proveedores.	Se han vuelto más dependientes de la negociación con proveedores para extender los términos de crédito.	Hay una inclinación hacia políticas de pago más rigurosas y una mayor confianza en la capacidad de negociación con los proveedores.
8. ¿Cómo cree que estos cambios podrían estar afectando el ciclo de conversión del efectivo?	Los cambios aumentan el ciclo de conversión de efectivo, lo que puede afectar la liquidez y la solvencia de las empresas.	Los cambios alargan el ciclo de conversión de efectivo, lo que puede llevar a un aumento en la deuda a corto plazo.	Causan un ciclo de conversión de efectivo más largo, lo que resulta en una mayor necesidad de financiamiento a corto plazo.	Afectan negativamente el ciclo de conversión de efectivo, llevando a un aumento en la deuda a corto plazo.	Los cambios alargan el ciclo de conversión de efectivo, lo que resulta en una mayor necesidad de financiamiento a corto plazo.
9. Desde su perspectiva, ¿cuáles serían las recomendaciones clave para mejorar la gestión del ciclo de conversión del efectivo en el sector manufacturero?	Mejorar la gestión de inventario, optimizar los términos de crédito con proveedores y acelerar la cobranza de cuentas por cobrar.	Implementar políticas de crédito más estrictas, mejorar las relaciones con los proveedores para extender los términos de pago.	Mejorar la eficiencia operativa, reducir el tiempo de producción y entrega, y negociar mejores términos de crédito con proveedores.	Optimizar la gestión de inventario, acelerar la cobranza de cuentas por cobrar y mejorar las políticas de crédito.	Mejorar las políticas de crédito, acelerar la cobranza de cuentas por cobrar y negociar términos de pago más largos con proveedores.

<p>10. ¿Qué prácticas o estrategias específicas sugiere implementar para optimizar las políticas financieras y mejorar la eficiencia operativa en el sector manufacturero de Guayaquil?</p>	<p>Un sistema de gestión de inventario justo a tiempo (JIT) y negociar términos de pago más largos con proveedores.</p>	<p>Adoptar tecnología financiera para mejorar la eficiencia operativa y reducir el ciclo de conversión de efectivo.</p>	<p>Un sistema ERP para mejorar la visibilidad y el control sobre las operaciones financieras.</p>	<p>Prácticas de gestión de la cadena de suministro para reducir el tiempo de ciclo y mejorar la eficiencia operativa.</p>	<p>Adoptar tecnología financiera para mejorar la eficiencia en la gestión del ciclo de conversión de efectivo.</p>
---	---	---	---	---	--

6. Propuesta

Se proponen acciones con el fin de alcanzar el objetivo específico 3, el cual implica proponer estrategias y medidas correctivas para mejorar la eficiencia del ciclo de conversión de efectivo en el sector manufacturero de Guayaquil, según el criterio del panel de expertos.

- **Mejora de la Gestión de Inventario:** Añadir un programa de gestión de inventario más eficiente que permita monitorear y prever las necesidades de stock de manera precisa y establecer políticas de rotación de inventario para reducir la obsolescencia y minimizar los costos asociados.
- **Optimización de Términos de Crédito con Proveedores:** Mejorar las relaciones con los proveedores mediante una comunicación más efectiva y transparente, así como negociar términos de pago más beneficiosos, buscando extensiones en los plazos que permitan una mayor flexibilidad financiera.
- **Aceleración de la Cobranza de Cuentas por Cobrar:** Implementar prácticas efectivas de seguimiento de cuentas por cobrar, estableciendo recordatorios y procedimientos claros, así como ofrecer incentivos para el pago temprano, como descuentos por pronto pago, para estimular la prontitud en las transacciones.
- **Implementación de Políticas de Crédito más Estrictas:** Revisar y fortalecer las políticas de concesión de crédito, evaluando de manera más rigurosa la

capacidad de pago de los clientes y utilizar herramientas tecnológicas para realizar análisis de riesgos crediticios de manera más eficiente.

- **Mejora de la Eficiencia Operativa:** Identificar y eliminar cuellos de botella en los procesos de producción y entrega, e implementar tecnologías y prácticas innovadoras para minimizar los tiempos de producción y aumentar la eficacia general.
- **Negociación de Mejores Términos de Crédito con Proveedores:** Fortalecer las relaciones estratégicas con proveedores clave y buscar negociaciones que permitan obtener condiciones de pago más favorables, como plazos extendidos o descuentos por volumen.

7. Conclusiones

La eficiencia del ciclo de conversión de efectivo en el sector manufacturero de Guayaquil está influenciada por una combinación de factores internos y externos. Las empresas que logran optimizar su gestión interna, adaptarse al entorno externo y desarrollar estrategias específicas tienen más probabilidades de tener ciclos de conversión de efectivo más eficientes y una mejor posición financiera en general. El ciclo de conversión del efectivo, que abarca los días de cobro, días de inventario y días de pago, muestra divergencias significativas entre las empresas. Mientras que Sociedad Nacional de Galápagos ha logrado reducir su ciclo de conversión del efectivo, Grupasa Grupo Papelero y Unilever Andina Ecuador han experimentado incrementos. Industria Cartonera Palmar muestra un ciclo estable, e Industrias Lácteas Toni experimenta una disminución significativa en su ciclo.

Los factores internos y externos que inciden directamente en el ciclo de conversión de efectivo fueron las políticas financieras, la gestión de inventario, las relaciones con proveedores y la eficiencia operativa.

Cada empresa puede enfrentar desafíos únicos en su ciclo de conversión de efectivo, por lo que es importante que desarrollen estrategias específicas y adaptadas a su situación particular. No existe una única solución para aumentar la eficiencia en el ciclo de conversión de efectivo. En su lugar, las empresas deben detectar sus áreas de

oportunidad y crear estrategias adaptadas a sus necesidades específicas. La habilidad para gestionar el efectivo de forma eficiente es esencial para mantener un ciclo de conversión de efectivo óptimo. Las empresas que implementan políticas y prácticas efectivas para la gestión de efectivo tienden a tener ciclos de conversión más cortos y una mejor liquidez.

8. Referencias

- Arias, C., & Casafranca, Y. (2021). *Análisis del ciclo de conversión de efectivo y su relación con la liquidez y la rentabilidad de las empresas* [Tesis Maestría].
https://repositorioacademico.upc.edu.pe/bitstream/handle/10858/659167/Arias_P.pdf?sequence=3
- BCE. (2023). *Información Económica*.
<https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/IEMensual/Indices/m2060102023.html>
- Betancourt, G. (2023). *Modelo EOQ: Variantes, ejemplos y plantillas en Excel*.
<https://www.ingenioempresa.com/modelo-de-cantidad-economica-eoq/>
- Cámara de industrias. (2020). *Cámara de Industrias de Guayaquil: 84 años en una ciudad con tradición industrial | Revista Industrias*.
<https://revistaindustrias.com/camara-de-industrias-de-guayaquil-84-anos-en-una-ciudad-con-tradicion-industrial/>
- Campos, A. (2021). *Métodos mixtos de investigación* (Magisterio). Magisterio.
https://books.google.es/books?id=AIYqEAAAQBAJ&dq=Dise%C3%B1o+mixto+de+la+investigaci%C3%B3n&lr=&hl=es&source=gbs_navlinks_s
- Carreño, D., Amaya, L., Ruiz, E., & Tiboche, F. (2019). Diseño de un sistema para la gestión de inventarios de las pymes en el sector alimentario. *Industrial Data*, 22(1), 113-122.
- Cueva, J., & Rojas, D. (2019). Estrategias de gestión del efectivo y rentabilidad de las empresas ecuatorianas: Caso sectores construcción y transporte. *593 Digital Publisher CEIT*, 4(Extra 5-1), Article Extra 5-1.
- Díaz, P., & Ramón, J. (2021a). *Ciclo de conversión del efectivo y liquidez, en una empresa industrial peruana* [Tesis Maestría, Universidad Peruana Unión].
<https://repositorio.upeu.edu.pe/hade/20.500.12840/4232>
- Díaz, P., & Ramón, J. (2021b). Ciclo de conversión del efectivo y su incidencia en la liquidez de una empresa industrial. *Quipukamayoc*, 29(59), 43-53.
<https://doi.org/10.15381/quipu.v29i59.20141>

- Duque, G., Espinoza, O., González, K., & Sigüencia, A. (2019). Influencia de la administración del capital de trabajo en la rentabilidad empresarial. *INNOVA Research Journal*, 4(3.1), Article 3.1. <https://doi.org/10.33890/innova.v4.n3.1.2019.1060>
- Gallegos, K. (2020). ANÁLISIS DEL CICLO DE CONVERSIÓN DEL EFECTIVO Y SU INCIDENCIA EN LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA MAVIJU S.A. *Observatorio de la Economía Latinoamericana*. <https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/8310391.pdf>
- García, Y., Mendoza, J., & Pérez, C. C. (2020). Medición de las capacidades de absorción en la industria manufacturera. *Investigación administrativa*, 49(126). <https://doi.org/10.35426/iav49n126.03>
- Hernández, H., Solórzano, J., & Jinete, J. (2020). La Teoría de restricciones para los procesos de gestión y control en las IPS del Caribe Colombiano. *Investigación e Innovación en Ingenierías*, 8(1), Article 1. <https://doi.org/10.17081/invinno.8.1.3624>
- Morillo, J., & Llamo, D. (2019). Ciclo de conversión de efectivo: Una herramienta esencial para la evaluación financiera de la empresa. *Revista de Investigación Valor Contable*, 6(1), Article 1. <https://doi.org/10.17162/rivc.v6i1.1258>
- Olmo, J., & Brusca, I. (2021). Determinantes del periodo medio de pago municipal y eficacia del principio de sostenibilidad de la deuda comercial: Determinants of the municipal average payment period and effectiveness of the commercial debt sustainability principle. *Revista de Contabilidad - Spanish Accounting Review*, 24(1), Article 1. <https://doi.org/10.6018/rcsar.370531>
- Pico, R., & Cevallos, R. (2021). La teoría de restricciones integrada en los sistemas ERP y la toma de decisiones gerenciales. *Journal Business Science - ISSN: 2737-615X*, 2(1), Article 1.
- Quiroz, D., Barrios, R., & Villafuerte, A. (2020). Gestión de cuentas por cobrar y liquidez en la Asociación Educativa Adventista Nor Oriental, 2020. *Balance's*, 7(10), Article 10.
- Rangel, J., Parejo, F., & Cruz, E. (2019). Distrito rural y ciclo de vida. El caso de la comarca de Vegas Altas del Guadiana, Extremadura. España. *Revista ESPACIOS*, 40(40). <https://w.revistaespacios.com/a19v40n40/19404013.html>

Robayo, A., Valverde, J., & Castro, J. (2020a). El modelo del ciclo de vida del producto desde una perspectiva en las ventas del periodo 2016 – 2018 en el sector calzado de la ciudad de Ambato. *Revista Economía y Política, julio-diciembre 2020*(32), Article 32. <https://doi.org/10.25097/rep.n32.2020.06>

Robayo, A., Valverde, J., & Castro, J. (2020b). El modelo del ciclo de vida del producto desde una perspectiva en las ventas del periodo 2016—2018 en el sector calzado de la ciudad de Ambato. *Revista Economía y Política, 32*, 166-193. <https://doi.org/10.25097/rep.n32.2020.06>

Supercias. (2023). *Estados Financieros x Rama—IBM Cognos Viewer*. https://reporteria.supercias.gob.ec/portal/cgi-bin/cognos.cgi?b_action=cognosViewer&ui.action=run&ui.object=%2fcontent%2ffolder%5b%40name%3d%27Reportes%27%5d%2ffolder%5b%40name%3d%27Estados%20Financieros%27%5d%2freport%5b%40name%3d%27Estados%20Financieros%20x%20Rama%27%5d&ui.name=Estados%20Financieros%20x%20Rama&run.outputFormat=&run.prompt=true

Zambrano, D., Soto, L., & Ugalde, J. (2021). Teoría de las restricciones y su impacto en las mejoras de la productividad. *Polo del Conocimiento, 6*(11), Article 11. <https://doi.org/10.23857/pc.v6i11.3277>

9. Anexos

Anexo 1. Formato entrevista a expertos

1. ¿Cómo evalúa la eficiencia del ciclo de conversión del efectivo en el sector manufacturero de Guayaquil?
2. ¿Cuáles considera que son los principales factores que afectan el ciclo de conversión del efectivo en la actualidad?
3. Desde su experiencia, ¿cómo impactan las políticas de cuentas por pagar en la duración del ciclo de conversión del efectivo?
4. ¿Cuáles son las tendencias que ha identificado en las empresas del sector en relación con la gestión de cuentas por pagar?
5. En términos de margen operacional y rentabilidad, ¿cómo percibe su relación con el ciclo de conversión del efectivo?
6. ¿Qué estrategias considera más efectivas para mejorar el margen operacional y, por ende, la eficiencia del ciclo de conversión del efectivo?
7. ¿Cuáles son sus observaciones respecto a las posibles evoluciones en las políticas financieras de las empresas manufactureras en Guayaquil en los últimos años?
8. ¿Cómo cree que estos cambios podrían estar afectando el ciclo de conversión del efectivo?
9. Desde su perspectiva, ¿cuáles serían las recomendaciones clave para mejorar la gestión del ciclo de conversión del efectivo en el sector manufacturero?
10. ¿Qué prácticas o estrategias específicas sugiere implementar para optimizar las políticas financieras y mejorar la eficiencia operativa en el sector manufacturero de Guayaquil?

Anexo 2. Validación de instrumento

Instrucciones: P= Pertinente, NP = No pertinente, O= Óptima, B= Buena, R= Regular, D= Deficiente, A= Adecuado, I = Inadecuado.

ITEM / preguntas	A) Correspondencia de las preguntas con los objetivos de la investigación / instrumento		B) Calidad técnica y representativa				C) Lenguaje		OBSERVACIONES
	P	NP	O	B	R	D	A	I	
¿Cómo evalúa la eficiencia del ciclo de conversión del efectivo en el sector manufacturero de Guayaquil?	x		x				x		
¿Cuáles considera que son los principales desafíos en la gestión del ciclo de conversión del efectivo en la actualidad?	x		x				x		
Desde su experiencia, ¿cómo impactan las políticas de cuentas por pagar en la duración del ciclo de conversión del efectivo?	x		x				x		
¿Cuáles son las tendencias que ha identificado en las empresas del sector en relación con la gestión de cuentas por pagar?	x		x				x		
En términos de margen operacional y rentabilidad, ¿cómo percibe su relación con el ciclo de conversión del efectivo?	x		x				x		
¿Qué estrategias considera más efectivas para mejorar el margen operacional y, por ende, la eficiencia del ciclo de conversión del efectivo?	x		x				x		
¿Cuáles son sus observaciones respecto a las posibles evoluciones en las políticas financieras de las empresas	x		x				x		

manufactureras en Guayaquil en los últimos años?									
¿Cómo cree que estos cambios podrían estar afectando el ciclo de conversión del efectivo?	X		X				X		
Desde su perspectiva, ¿cuáles serían las recomendaciones clave para mejorar la gestión del ciclo de conversión del efectivo en el sector manufacturero?	X		X				X		
¿Qué prácticas o estrategias específicas sugiere implementar para optimizar las políticas financieras y mejorar la eficiencia operativa en el sector manufacturero de Guayaquil?	X		x				x		

DATOS DEL EVALUADOR	Nombres: Juan Pablo Moreno Profesión: Ingeniero Comercial Cargo: Docente – Supervisor Prácticas Pre profesionales Fecha: 5/2/2024	Firma:  C.I. 0909237091
----------------------------	--	--

Observaciones Generales _____