

**UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y
ADMINISTRATIVAS
CARRERA GESTIÓN EMPRESARIAL INTERNACIONAL**

TEMA:

**Análisis de los Índices Norteamericanos de la Bolsa de
Valores y su Relación con la Economía Ecuatoriana**

AUTOR (ES):

**Abad Castillo Claudia Rashell
Jaramillo Vásconez Kira Melissa**

**Trabajo de titulación previo a la obtención del título de
INGENIERO EN GESTIÓN EMPRESARIAL INTERNACIONAL**

TUTOR:

Econ. Jack Chávez García, Mgs.

Guayaquil, Ecuador

09 de Septiembre del 2019



UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS
CARRERA GESTIÓN EMPRESARIAL INTERNACIONAL

CERTIFICACIÓN

Certificamos que el presente trabajo de titulación, fue realizado en su totalidad por **Abad Castillo Claudia Rashell y Jaramillo Vásquez Kira Melissa** como requerimiento para la obtención del título de **Ingeniero en Gestión Empresarial Internacional**.

TUTOR (A)

f. _____
Econ. Chávez García, Jack Alfredo, Mgs.

DIRECTOR DE LA CARRERA

f. _____
Ing. Hurtado Cevallos, Gabriela Elizabeth, Mgs.

Guayaquil, a los 09 del mes de Septiembre del año 2019



UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS
CARRERA GESTIÓN EMPRESARIAL INTERNACIONAL

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Nosotros, **Abad Castillo, Claudia Rashell y Jaramillo Vásconez, Kira
Melissa**

DECLARAMOS QUE:

El Trabajo de Titulación, **Análisis de los Índices Norteamericanos de la Bolsa de Valores y su Relación con la Economía Ecuatoriana** previo a la obtención del título de **Ingeniero en Gestión Empresarial** ha sido desarrollado respetando derechos intelectuales de terceros conforme las citas que constan en el documento, cuyas fuentes se incorporan en las referencias o bibliografías. Consecuentemente este trabajo es de mi total autoría.

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

Guayaquil, a los 09 del mes de Septiembre del año 2019

AUTORES:

f. _____
Abad Castillo, Claudia Rashell

f. _____
Jaramillo Vásconez, Kira Melissa



UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS
CARRERA GESTIÓN EMPRESARIAL INTERNACIONAL

AUTORIZACIÓN

Nosotros, **Abad Castillo, Claudia Rashell y Jaramillo Vásconez, Kira
Melissa**

Autorizo a la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil a la **publicación** en la biblioteca de la institución del Trabajo de Titulación, **Análisis de los Índices Norteamericanos de la Bolsa de Valores y su Relación con la Economía Ecuatoriana**, cuyo contenido, ideas y criterios son de mi exclusiva responsabilidad y total autoría.

Guayaquil, a los 09 del mes de Septiembre del año 2019

AUTORES:

f. _____
Abad Castillo, Claudia Rashell

f. _____
Jaramillo Vásconez, Kira Melissa



**UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL**
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS
CARRERA GESTIÓN EMPRESARIAL INTERNACIONAL

REPORTE DE URKUND

URKUND ★ Probar la nueva interfaz Urkund

Documento: [ABAD CASTILLO CLAUDIA RASHELL Y JARAMILLO VÁSQUEZ KIRA MELISSA FINAL.docx](#) (D54966824)
Presentado: 2019-08-22 16:46 (-05:00)
Presentado por: kiramelis@hotmail.es
Recibido: jack.chavez.ucsg@analysis.urkund.com
Mensaje: TESIS FINAL ABAD Y JARAMILLO [Mostrar el mensaje completo](#)
2% de estas 49 páginas, se componen de texto presente en 21 fuentes.

Lista de fuentes: Bloques

- <http://repositorio.ucsg.edu.ec/bitstream/3317/5880/1/T-UCSG-PRE-ESP-CFI-225.pdf>
- TESIS Análisis de las exportaciones no tradicionales 11-01-2019.pdf
- <http://repositorio.euce.edu.ec/bitstream/handle/22000/10488/Disertaci%C3%B3n%20Andr%C3%A9%20C%C3%A1ceres%20-%2011-01-2019.pdf>
- <http://repositorio.ucsg.edu.ec/bitstream/3317/6222/1/T-UCSG-PRE-ECO-CECO-150.pdf>
- <https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/5104976.pdf>
- <https://revistagestion.ec/economia-y-finanzas-analisis/la-industria-cacaotera-se-mueve-entr...>
- [https://www.efc.com/efe/jusa/economia/wall-street-cierra-un-ano-de-lujo-con-71-records-en...](https://www.efc.com/efe/jusa/economia/wall-street-cierra-un-ano-de-lujo-con-71-records-en-...)

100% #49 Activo **Fuente externa:** <https://revistagestion.ec/economia-y-finanzas-analisis/la-industria-cacaotera-se-m...> **100%**

La industria cacaoatera se mueve entre el crecimiento y la imprevisibilidad.

Recuperado de <https://revistagestion.ec/economia-y-finanzas-analisis/>

la-industria-cacaotera-se-mueve-entre-el-crecimiento-y-la

Revista Gestión
Digital. (2019).

A pesar de la caída, el banano aún vive un buen momento.

Recuperado de <https://revistagestion.ec/economia-y-finanzas-analisis/pesar-de-la-caida-el-banano-aun-vive-un-buen-momento>

Rodríguez, K., & Guerrero, J. (2012). Cultura Financiera y el Mercado de Valores (Universidad Católica de Santiago de Guayaquil). Recuperado de <http://repositorio.ucsg.edu.ec/bitstream/3317/6222/1/T-UCSG-PRE-ECO-CECO-150.pdf>

AGRADECIMIENTO

Con palabras mayúsculas escritas en letras de oro en mi corazón, tengo que resaltar mi triunfo en esta etapa, principalmente a Dios por ser mi fortaleza y por haberme permitido llegar a este momento importante en mi vida profesional.

A mis padres y a mi hermana, por ser mi motor para seguir adelante. A mis abuelos, por sus valiosas enseñanzas. Y a mi familia en general, por su apoyo incondicional.

A mis amigos y futuros colegas, con los que tuve el honor de poder compartir estos años de formación y con quienes hoy celebro el mismo triunfo.

A mi tutor Jack Chávez, quien estuvo presente en la elaboración del presente trabajo, mi gratitud infinita por su confianza y colaboración.

Y, a mi compañera de tesis, Kira Jaramillo, por haber compartido su tiempo y poner lo mejor de su energía y empeño en la realización de este proyecto.

Claudia Abad Castillo

AGRADECIMIENTO

Le agradezco a Dios por haberme acompañado y guiado a lo largo de mi vida, por ser mi apoyo y mi luz.

Le doy gracias a mi familia, especialmente a mi mamá Mercy por apoyarme en todo momento, ser mi fortaleza y por haberme dado la oportunidad de tener una excelente educación.

Le agradezco a mi tutor de tesis Econ. Jack Chávez por la confianza, dedicación de tiempo y apoyo durante todo el proceso de titulación siendo guía para que nuestro trabajo sea desarrollado de la mejor manera.

A mis queridos amigos, por hacer de la universidad un lugar no solo de aprendizaje sino de buenos momentos y vivencias que nunca olvidaré.

A mi compañera de tesis Claudia Abad por el apoyo mutuo y dedicación que tuvo durante todo el trabajo.

A todos ¡muchas gracias!

Kira Jaramillo Vásquez

DEDICATORIA

“Detrás de cada línea de llegada, hay una de partida. Detrás de cada logro, hay otro desafío.” (Madre Teresa de Calcuta)

Mi punto de partida y de llegada es Dios, mis padres Ricardo y Germania, mi hermana Ivanna y mis abuelos, mis guías de toda la vida, mi soporte, mi centro, y sin quienes no hubiera sido posible nada de esto. A ellos dedico este trabajo, fruto de mi esfuerzo y perseverancia.

Claudia Abad Castillo

DEDICATORIA

La presente tesis está dedicada a todas las personas que formaron parte de mi educación superior.

A Dios por haberme dado la vida y permitirme llegar hasta este día

A mis padres Rafael Jaramillo y Mercy Vásquez por inculcarme buenos valores y siempre brindarme apoyo durante toda mi vida y carrera.

A mis amigos quienes estuvieron conmigo siempre dándome apoyo y compartiendo buenos momentos dentro y fuera de la universidad.

Kira Jaramillo Vásquez



**UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS
CARRERA GESTIÓN EMPRESARIAL INTERNACIONAL**

TRIBUNAL DE SUSTENTACIÓN

ING. GABRIELA ELIZBETH CEVALLOS HURTADO MGS.
DIRECTORA DE CARRERA

ECON. CESAR ENRIQUE FREIRE QUINTERO, MGS.
COORDINADOR DEL ÁREA

ING. OMAR JÁCOME ORTEGA, PH.D.
OPONENTE



**UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS
CARRERA GESTIÓN EMPRESARIAL INTERNACIONAL**

CALIFICACIÓN

Abad Castillo, Claudia Rashell

Jaramillo Vásconez, Kira Melissa

ÍNDICE GENERAL

RESUMEN	XIX
ABSTRACT.....	XX
RÉSUMÉ	XXI
INTRODUCCIÓN.....	2
ANTECEDENTES.....	3
PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.....	5
PREGUNTAS DE INVESTIGACIÓN.....	7
JUSTIFICACIÓN.....	8
OBJETIVOS.....	9
1.1 OBJETIVO GENERAL:.....	9
1.2 OBJETIVOS ESPECÍFICOS:.....	9
HIPÓTESIS:.....	10
LIMITACIONES.....	10
DELIMITACIONES.....	11
CAPÍTULO I.....	12
MARCO TEÓRICO	12
1.1 Comercio Internacional.....	12
1.2 Balanza de pagos.....	14
1.3 Mercados Eficientes.....	15
1.3.1 Hipótesis débil.....	16
1.3.2 Hipótesis intermedia.....	16
1.3.3 Hipótesis fuerte	16
1.4 El Sistema Financiero.....	18

1.4.1	Instrumentos o activos financieros	18
1.4.2	Instituciones o Intermediarios Financieros	19
1.4.3	Mercados Financieros	19
1.5	Mercado de Valores.....	19
1.5.1	Origen del mercado de valores	19
1.5.2	Mercado Primario	20
1.5.3	Mercado Secundario	20
1.5.4	Mercado Bursátil	21
1.5.5	Mercado Extrabursátil	21
1.5.6	Mercado Privado	21
1.6	Índices Bursátiles.....	21
1.6.1	Importancia de los índices bursátiles	22
1.6.2	Comportamiento de los índices de mercado frente a las exportaciones-commodities	22
1.7	Percepción del mercado internacional por parte de los exportadores	23
1.8	Teoría del Portafolio	24
1.9	Capital Asset Pricing Model (MODELO CAPM)	25
1.9.1	Modelo de Tres Factores	26
1.10	Línea de mercado.....	26
1.11	Diversificación	28
1.12	Modalidades de Diversificación	29
MARCO CONCEPTUAL		31
1.13	Exportaciones tradicionales.....	31
1.14	Beta	31

1.15	Rendimiento	31
1.16	Rentabilidad.....	32
1.17	Lambda.....	32
1.18	Riesgo	32
1.19	Diversificación	32
MARCO LEGAL		33
1.20	Código Orgánico Monetario y Financiero.	33
1.20.1	Obligaciones de la Bolsa de Valores	34
1.21	Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, COPCI 35	
1.22	Distribución Original de Valores y para su Distribución Secundaria: Securities Act de 1933 y Securities Exchange Act de 1934.	36
1.22.1	Securities Act de 1933	36
1.22.2	Securities Exchange Act de 1934	37
MARCO REFERENCIAL		38
MARCO METODOLÓGICO		39
OPERACIONALIZACIÓN DE LAS VARIABLES		41
CAPÍTULO 2.....		42
Índices Norteamericanos de los productos tradicionales de exportación.....		42
2.1	Dow Jones Commodity Index	45
2.1.1	Evolución Anual Dow Jones.....	46
2.1.2	Evolución del Promedio de Cierre de precio 2000-2019	47
2.2	EVOLUCIÓN NASDAQ COMPOSITE	49
2.3	COMMODITY PRICE INDEX-INDEX MUNDI.....	52
2.3.1	Evolución de precios de Price Commodity Index	52

CAPITULO 3.....	54
Exportaciones Tradicionales Ecuatorianas y su Economía	54
3.1 Exportaciones de Cacao.....	58
3.2 Exportaciones de café	62
3.3 Exportaciones de banano	65
3.4 Exportaciones de camarón	68
CAPITULO 4.....	71
4.1 Índices Bursátiles Norteamericano VS. PIB Ecuatoriano.....	71
4.2 Estadísticos descriptivos.....	73
4.2.1 Modelo correlacional entre los índices y el PIB ecuatoriano	73
4.2.2 Correlaciones entre las variables dependiente e independiente.	74
4.2.3 Diagrama de dispersión	75
4.2.4 Modelo de regresión múltiple	76
4.2.5 ANOVA.....	76
4.2.6 Modelo de regresión.....	77
4.2.7 Variables excluidas	78
CONCLUSIONES	81
RECOMENDACIONES.....	83
REFERENCIAS	84

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1. Comportamiento de las exportaciones (FOB) a enero 2019	8
Tabla 2. Variables para poder elaborar y calcular un índice.	43
Tabla 3. Índices Bursátiles Norteamericanos por cada producto tradicional de exportación.	45
Tabla 4. Evolución de Promedio de Precio Dow Jones 2000-2019	47
Tabla 5. Evolución Promedio de Precio Nasdaq 2000-2019.....	50
Tabla 6. Evolución Promedio de Precio Commodity 2000-2019.....	52
Tabla 7. Evolución de Exportaciones 2016-2018.....	55
Tabla 8. Exportaciones de Cacao de Ecuador hacia el mundo y a Estados Unidos.....	60
Tabla 9. Exportaciones de Café de Ecuador hacia el mundo y a Estados Unidos.....	63
Tabla 10. Exportaciones de Banano de Ecuador hacia al mundo y a Estados Unidos.....	66
Tabla 11. Modelo Correlacional entre los Índices y PIB ecuatoriano.	73
Tabla 12. Correlaciones entre las Variables Dependientes e Independientes.	74
Tabla 13. Modelo de Regresión Múltiple.....	76
Tabla 14. ANOVA	76
Tabla 15. Modelo de Regresión- Coeficientes	77
Tabla 16. Variables Excluidas en el modelo	78

ÍNDICE DE FIGURAS

Ilustración 1. Estructura de la Balanza de Pagos.....	15
Ilustración 2. Hipótesis de los Mercados Eficientes.	17
Ilustración 3. Estructura del Sistema Financiero	18
Ilustración 4. Ecuación CML	27
Ilustración 5. Estructura CML.....	27
Ilustración 6. Gráfico Línea de Mercado (CML)	28
Ilustración 7. Representación gráfica de la Diversificación	29
Ilustración 8. Evolución Anual de Dow Jones.	46
Ilustración 9. Evolución de Promedios de Cierre de precio Dow Jones.	48
Ilustración 10. Evolución de Promedio de Cierre de Precio Nasdaq.....	51
Ilustración 11. Evolución de Promedio de Cierre de Precio Commodity Index	53
Ilustración 12. Crecimiento y Proyección de las exportaciones.	55
Ilustración 13. Evolución de Exportaciones Tradicionales Ecuatorianas 2001- 2012, por Banco Central del Ecuador	56
Ilustración 14. Destinos Principales de Exportaciones.....	58
Ilustración 15. Variación de Exportaciones de Cacao, Banco Central del Ecuador.	59
Ilustración 16. Exportaciones por país de destino 2013-2017	59
Ilustración 17. Exportaciones anuales de Cacao desde Ecuador al mundo y a Estados Unidos.....	61
Ilustración 18. Variación de Exportaciones de Café.....	62
Ilustración 19. Destinos de Exportaciones de Café 2011	63

Ilustración 20. Exportaciones Anuales de Café desde Ecuador al mundo y a Estados Unidos.....	64
Ilustración 21. Variación de Exportaciones de Banano.....	65
Ilustración 22. Destino de las Exportaciones de Banano.....	66
Ilustración 23. Exportaciones Anuales de Banano desde Ecuador al mundo y a Estados Unidos.....	67
Ilustración 24. Variación de Exportaciones del Camarón.....	68
Ilustración 25. Destinos de Exportación del Camarón	69
Ilustración 26. Diagrama de Dispersión	75
Ilustración 27. Gráfico normal de regresión Residuo Estandarizado	79

RESUMEN

La presente investigación tiene como objetivo principal analizar los índices norteamericanos de la bolsa de valores y su relación con la economía ecuatoriana a través de las exportaciones tradicionales para determinar el impacto del uno sobre el otro. La idea de este proyecto nace con el fin de que los exportadores puedan tener nuevas herramientas o alternativas que les permitan tener un panorama más completo al momento de realizar una inversión. El objeto estudiado son las exportaciones tradicionales (cacao, café, atún y banano), debido a que estas tienen una gran incidencia en la economía ecuatoriana aportando con un porcentaje significativo al Producto Interno Bruto (PIB). Por otro lado, la bolsa de valores norteamericana es uno de los ejes principales de negociación internacional, el cual permite conocer la trayectoria o el comportamiento de un mercado, tomando en consideración que Estados Unidos es uno de los destinos principales de estas exportaciones. Se estudió el comportamiento de las exportaciones tradicionales y de los índices bursátiles seleccionados durante un periodo de enero 2000 hasta mayo 2019, de los cuales se obtuvo un rendimiento, el cual fue utilizado para el análisis correlacional para poder determinar si estas variables tenían relación la una de la otra. Al contrastar los datos se pudo determinar que existe una correlación positiva entre ambas variables, pudiendo destacar al índice de cacao (Dow Jones) como una variable con mayor incidencia dentro del PIB y al camarón como una variable con poca relevancia como índice bursátil para el PIB.

Palabras Claves: Índices norteamericanos, exportaciones tradicionales, Producto Interno Bruto (PIB), rentabilidad, correlación, economía.

ABSTRACT

The main objective of this research is to analyze the North American indexes of the stock exchange and its relationship with the Ecuadorian economy through the traditional exports to determine the impact of one on the other. The idea of this project comes in order that exporters can have new tools or alternatives that allow them to have a more complete picture when making an investment. The object studied is traditional exports (cocoa, coffee, tuna and bananas), because these have a great impact on the Ecuadorian economy contributing with a significant percentage to the Gross Domestic Product. On the other hand, the US stock exchange is one of the main axes of international negotiation, which allows to know the trajectory or behavior of a market, taking into account that the United States is one of the main destinations of these exports. The behavior of traditional exports and the selected stock indexes during a period from January 2000 to May 2019 was studied, of which a return was obtained, which was used for correlational analysis to determine whether these variables were related to each other. By contrasting the data it was possible to determine that there is a positive correlation between the two variables, being able to highlight the cocoa index (Dow Jones) as a variable with a higher incidence in GDP and shrimp as a variable with little relevance as a stock index for GDP.

Keywords: North American stock indexes, traditional exports, Gross Domestic Product (GDP), profitability, correlation, economy.

RÉSUMÉ

L'objectif principal de cette recherche est d'analyser les indices boursiers nord-américains ainsi que leurs relations avec l'économie équatorienne à travers les exportations traditionnelles pour déterminer l'impact de l'un sur l'autre. L'idée de ce projet est née pour que les exportateurs disposent de nouveaux outils ou alternatives leur permettant d'avoir une image plus complète lorsqu'ils réalisent un investissement. L'objet étudié est les exportations traditionnelles (cacao, café, thon et bananes), car celles-ci ont une forte incidence sur l'économie équatorienne en apportant une part importante au produit intérieur brut (PIB). Par ailleurs, la Bourse américaine est l'un des principaux axes de négociation internationale, qui permet de connaître la trajectoire ou le comportement d'un marché, compte tenu du fait que les États-Unis sont l'une des principales destinations de ces exportations. Les résultats des exportations traditionnelles et des indices boursiers sélectionnés pour la période allant de janvier 2000 à mai 2019 ont été étudiés et ont donné des résultats, qui ont été utilisés pour l'analyse corrélative afin de déterminer si ces variables avaient une relation entre elles. En comparant les données, on a pu constater une corrélation positive entre les deux variables, en soulignant l'indice de cacao (Dow Jones) comme une variable ayant la plus grande incidence sur le PIB et la crevette comme une variable avec peu d'importance comme indice boursier pour le PIB.

Mots Clés: Indices boursiers Nord-Américains, exportations traditionnelles, produit intérieur brut (PIB), rentabilité, corrélation, économie.

INTRODUCCIÓN

La presente investigación permite analizar la posibilidad de relacionar las exportaciones tradicionales ecuatorianas con los índices bursátiles norteamericanos, a fin de establecer algún impacto del mercado internacional en la economía ecuatoriana. Por lo tanto, se recopilan distintos datos desde varias fuentes de información, tanto teóricas como estadísticas, para indagar vínculos e integrar los resultados en las decisiones estratégicas que realicen las empresas del sector. Además, el trabajo se enfoca en la frontera eficiente configurada por los índices de mercado y en el comportamiento adaptativo de los inversores al elaborar una cartera, o portafolio, de los commodities que manejan. Se prefirió relacionar la actividad comercial con el mercado bursátil norteamericano debido a que es uno de los principales destinos de las exportaciones del Ecuador, por el tipo de moneda que manejan y porque aquel país posee una de las bolsas de valores más importantes del mundo donde se cotizan algunos de los productos que exporta el país.

La inquietud por estudiar la posibilidad de esta relación nace debido a las diferentes herramientas de inversión que configuran en el mercado los distintos sectores de la economía ecuatoriana, asumiendo, como lo hace la teoría, que el comercio internacional del país se relacione con los mercados compradores y, de esa manera, logran beneficiarse muchos exportadores, no solamente abriendo nuevas puertas para otras formas de llevar a cabo una inversión, sino que ellas estén acordes con los movimientos del mercado a través de la optimización combinatoria que define sus tasa con las que descuentan los proyectos. Una oportunidad en la que el Ecuador pueda ser más competitivo dentro del mercado ecuatoriano sin que los productores o exportadores disminuyan sus beneficios.

Dentro del estudio se consideran diferentes teorías y temas como la sensibilidad del mercado, la teoría de portafolio, la rentabilidad, el riesgo, la sensibilidad, el óptimo combinatorio, la línea de mercado, el mercado de valores y el comercio internacional; teorías desarrolladas en la primera parte que van a permitir obtener una mayor información y perspectiva del tema en

general. En lo práctico mediante herramientas estadísticas se establecerá si existe la relación entre los índices norteamericanos y las exportaciones tradicionales ecuatorianas. Esto les facilita a los exportadores en la toma de decisiones de inversión en base a la información proporcionada por el mercado de valores enfocándose en los índices bursátiles y su frontera eficiente que da acceso a mejores rendimientos en cada inversión.

ANTECEDENTES

Tanto la teoría como su práctica han evolucionado durante muchos años. Con su desarrollo se ha involucrado a más sectores de la economía e integrándolos en el concepto de “economía de mercado”. Un enfoque considerado hoy como pieza fundamental para interpretar la economía global. La economía de mercado consiste entonces en el proceso donde la oferta y la demanda se relacionan para determinar la cantidad y los precios de equilibrio de los bienes y servicios pactados. Durante dicha interacción, el sistema consigue también estipular la distribución de la renta haciendo uso de los factores de producción: (a) tierra, (b) capital, (c) trabajo. Según Reta (2018) una economía de mercado que se fundamenta en un sistema conlleva a un equilibrio entre oferentes y demandantes, el cual le permitirá conocer los bienes y servicios que se van a producir y a consumir.

Estos mismos factores de producción intervienen en otras configuraciones económicas como lo son las exportaciones. El Ecuador a lo largo de su proceso de desarrollo apuntaló el comercio exterior dándose a conocer entre países importadores y diversificando su matriz productiva. Así mismo, las adquisiciones o ventas de bienes y servicios constituyen para los oferentes o demandantes un riesgo que deben asumir. Este riesgo de inversión da paso a la selección de portafolios impulsada por Harry Markowitz en la que se fundamenta la necesidad de diversificar a fin de obtener la construcción de portafolios adecuados, es decir, alcanzar una estructura óptima entre las combinaciones de activos escogidos, adecuando la mejor relación de riesgo-rendimiento. Dicho riesgo implícito en el portafolio es

evaluado por medio de la estimación de la varianza de los rendimientos esperados asociados con los activos que conforman el mismo. Instrumentar dicha lógica significa que se requiere involucrar al mercado bursátil para evidenciar el tipo de riesgo y rendimiento por asumir; un elemento que, transformado en precio, se lo traslada al costo exigido a los resultados, teoría conocida como el CAPM(Bejarano, Díaz, & Riaño, 2013).

En el ámbito financiero, considerando la teoría de los mercados eficientes, Shleifer (como se citó en Hyme, 2003) lo define como: “un mercado donde el precio de los activos siempre refleja plenamente la información disponible”(p.60).Según Fernández y Grau (2011) existe, como subyacente, una hipótesis en esta consideración que se hace del mercado; en ella los precios de las acciones muestran tanto la información histórica de hechos que ya han ocurrido y aquellos que se espera que ocurran en el futuro dentro del mercado. Esta misma información pueda estar dividida en lo que se denomina tres categorías de eficiencia: la forma débil, la forma semi-fuerte y la forma fuerte.

Por lo tanto, para el inversor existen diferentes perspectivas referentes a esta hipótesis que se debe tomar en cuenta para poder obtener resultados. Regirse únicamente a la información proporcionada en el mercado o utilizar otras herramientas que permitan al inversor construir o superar el rendimiento que espera obtener(Fama, 1970).

La «renta» es un enfoque que siempre ha preocupado tanto a la teoría como a la práctica, porque es el fin de toda empresa. Por esa razón, el tratamiento monetario de la información que señala un resultado conlleva a especificidades; por ejemplo, el método puede ser «discreto» -o sea, discontinuo, lo que supone que ningún flujo monetario se genera al interior del intervalo de tiempo considerado; o continuo. El enfoque siempre es referencial. Parte de un «Estado», alcanzado mediante el desempeño, y se ajustan los otros valores en comparación con el inicio.

Una renta, como rendimiento, que adquiere matices distintos entre los actores económicos; por ello se los diferencia: adversos o no al riesgo; en

función de las curvas de satisfacción distinta; los valores nominales o reales; combinados o individualizados; correlacionados; etc. Una variedad de tonalidades que derivan en modelos y cálculos.

Desde el año 1970, debido a la flexibilidad monetaria que condujo las altas volatilidades, lo financiero se ha posicionado en la gestión del riesgo; en cuyo caso el mercado se convierte en el eje referencial. En dicho escenario de mercado, los «índices» reconcilian las expectativas y las anticipaciones que hacen los actores económicos; como tal, ellos inciden en las decisiones y dan curso a la actividad en los sectores productivos reales.

Analizar los Índices Norteamericanos de la Bolsa de Valores y su relación con las exportaciones ecuatorianas, es reconocer la importancia de dicho mercado en la economía nacional y evaluar su dependencia. Reconociendo la importancia de los commodities en las exportaciones ecuatorianas, la incidencia de cambios en los mercados norteamericanos debería afectar los resultados en Ecuador; observación que se pretende desvirtuar o confirmar.

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

Las exportaciones tradicionales ecuatorianas en el año 2018 representaron el 35% del total de exportado, alcanzando un incremento del 6,6% comparado con el año 2017. Dentro de dichas exportaciones se encuentran: (a) banano, (b) camarón, (c) cacao y elaborados, (d) café y elaborados, (e) atún. Sin embargo, las exportaciones a Estados Unidos sufrieron una caída de 1,8% en comparación con el 2017 por lo tanto existen factores que están produciendo una baja para este sector(FEDEXPOR, 2019).

El drama con la dependencia en los productos tradicionales es que, usualmente, el exportador también utiliza los métodos tradicionales para otro tipo de decisiones, por ejemplo, al invertir en un nuevo proyecto de exportación considera como referente el análisis neto de precios de mercado;

o, al requerir financiarse recurre a los viejos mecanismos de la banca tradicional.

El acelerado desarrollo de la tecnología ha proporcionado nuevos factores de decisión que influyen en el rendimiento de un producto. La falta de conocimiento de estos elementos por parte de los individuos involucrados en la cadena de valor puede desencadenar diferentes amenazas para un negocio o pérdida de oportunidades al no aprovechar las variedades que se presentan en el mercado.

Actualmente existen otras herramientas o alternativas que los exportadores pueden utilizar para mejorar el rendimiento de sus exportaciones, de los cuales se desconoce por la falta de información. Una de estas herramientas es el mercado bursátil que en otros países sirven de guía para poder determinar si un mercado es rentable o no; una guía para realizar arbitrajes y compensaciones que de otra forma no se perciben.

Dentro del mercado bursátil se puede obtener información histórica sobre la evolución de diferentes precios, sectores y de la volatilidad a través de los índices; instrumentos que facilitan optimizar decisiones al contextualizar realidades; una disponibilidad de información útil para el exportador con el fin de conocer las oportunidades y amenazas para su producto.

Operar con los Índices de mercado en el que se trabaja, permite comprender la sensibilidad que las exportaciones ecuatorianas tienen frente a ellos, a fin de interpretarlos y operar correctivos que optimicen los resultados. El estudio contrasta la mecánica tradicional con los resultados e ilustra sobre nuevas formas eficientes de observar la realidad.

PREGUNTAS DE INVESTIGACIÓN

La observación se interroga si ¿al analizar los índices norteamericanos de la bolsa de valores, ellos afectan a las exportaciones ecuatorianas?

El análisis es con métodos cuantitativos que establezcan el impacto en la economía del país; para ello es necesario responder a los subyacentes del estudio:

- ¿Cuáles son los índices norteamericanos vinculados a los productos que exporta el Ecuador?
- ¿Qué datos históricos y estadísticos explican la evolución de las exportaciones tradicionales ecuatorianas?
- ¿Existe algún impacto medible en los índices norteamericanos seleccionados que puedan delatar la relación con las exportaciones estudiadas?

JUSTIFICACIÓN

Los índices de la bolsa de valores reflejan la situación financiera de un mercado en cuanto a precio, volatilidad y rentabilidad. A través de estos indicadores podemos evaluar la trayectoria o el comportamiento de un mercado de forma global o para un sector específico, permitiendo de tal manera analizar las variaciones de precio que se ha tenido y, desde ahí, tomar mejores decisiones al momento de invertir en un sector económico.

El estudio de este tema es importante porque sirve como punto de referencia para que el exportador tenga un panorama más completo en cuanto a la situación del sector que se desempeña, en cuanto a precio y al comportamiento de la competencia, lo cual le resulta útil para exportar convenientemente y le da armas para negociar sus productos a un precio que le permita competir frente a los demás oferentes.

Según FEDEXPOR (2019) hasta enero 2019 las exportaciones tradicionales contribuyeron al crecimiento de las exportaciones no petroleras (38% del 61% del total exportado), por lo que a partir de estos datos se puede evidenciar que los productos tradicionales tienen una alta incidencia en las exportaciones. En consecuencia, el aporte del análisis es directo porque facilita herramientas de gestión y decisión.

Tabla 1. Comportamiento de las exportaciones (FOB) a enero 2019

Rubro	Valor Acumulado	
	Enero 2019 \$millones	% del total
Totales	1.657	100%
Petroleras	639	39%
No Petroleras	1.018	61%
Tradicionales	621	38%
No Tradicionales	396	24%

Fuente: Adaptado de FEDEXPOR (2019).

Mediante la utilización de datos históricos se pretende analizar si existe una relación positiva o negativa entre los índices y las exportaciones con el fin de ayudar al exportador ecuatoriano a tomar mejores decisiones al momento de invertir en algún proyecto o un nuevo producto de exportación. Además, el análisis de este tema tiene relevancia ya que para el exportador uno de los factores fundamentales para su inversión es el nivel de riesgo que este represente para él por lo que al estar informado mediante los índices este pueda aplicar estrategias financieras que lo beneficien.

Por otro lado, con el auge del mercado bursátil es imprescindible que los exportadores ecuatorianos se mantengan informados para enfrentar cualquier amenaza u oportunidad que se presente en el mercado.

OBJETIVOS

1.1 OBJETIVO GENERAL:

Analizar los índices norteamericanos de la bolsa de valores y su relación con la economía ecuatoriana a través de las exportaciones tradicionales para determinar el impacto del uno sobre el otro.

1.2 OBJETIVOS ESPECÍFICOS:

- Describir los índices norteamericanos de la bolsa de valores a través del rendimiento anual y su volatilidad para evaluar su comportamiento.
- Indagar la economía ecuatoriana a través de la importancia del volumen de las exportaciones para valorar su incidencia.
- Evaluar los índices norteamericanos de la bolsa de valores y su relación con la economía ecuatoriana a través del movimiento de los precios en los principales commodities que exporta para encontrar algún impacto.

HIPÓTESIS:

¿Hay una relación positiva entre los índices norteamericanos de la bolsa de valores con la evolución de la economía ecuatoriana a través de las exportaciones tradicionales ecuatorianas?

H1: Los índices norteamericanos de la bolsa de valores se relacionan positivamente con la economía ecuatoriana a través de las exportaciones tradicionales ecuatorianas.

H0: Los índices norteamericanos de la bolsa de valores se relacionan negativamente con la economía ecuatoriana a través de las exportaciones tradicionales ecuatorianas

LIMITACIONES

El trabajo de investigación busca analizar los índices norteamericanos de la bolsa de y su relación con la economía ecuatoriana; en consecuencia, la variable dependiente es la economía ecuatoriana y la variable independiente es el índice de los mercados internacionales. Ello plantea la interrogante de ¿Cuál es la relación entre el índice de los mercados internacionales y la economía ecuatoriana?

Un enfoque pertinente y delimitado a un aspecto de la economía, donde se entrecruzan los datos macroeconómicos con la rutina empresarial (micro) de la decisión rutinaria por construir un resultado.

Estudios relacionados a la bolsa de valores norteamericana no han sido desarrollados a nivel nacional. Por lo tanto, existe una insuficiencia de datos estableciendo la relación entre Estados Unidos y nuestro país. Sin embargo, existen trabajos de la misma índole que consideran información a nivel local y nacional, trabajando solamente con la bolsa de valores de Guayaquil o Quito (ciudades principales del Ecuador).

Por otro lado, la falta de índices bursátiles que abarquen todas las exportaciones tradicionales ecuatorianas fue otro limitante para el desarrollo de la presente investigación.

DELIMITACION

El estudio se enfoca en el impacto sobre la economía ecuatoriana que pueden ejercer las exportaciones de productos tradicionales del Ecuador-commodities al observarlos en su relación con los índices de mercado donde se cotizan. El tiempo estimado para el desarrollo de la presente investigación será de cuatro meses, periodo que se comprende entre los meses de mayo, junio, julio y agosto del año 2019. La obtención de datos de los temas mencionados será tomada exclusivamente de fuentes oficiales relacionadas a los índices de mercado, del sector de comercio exterior enfocadas en las exportaciones tradicionales del Ecuador y de la información pública que se emite oficialmente sobre las cuentas del Estado ecuatoriano.

CAPÍTULO I

MARCO TEÓRICO

Al indicar el puente hacia el problema (los commodities de exportación), objeto de la investigación, se marcó la preocupación teórica por la «renta»; una inquietud que, además, forma parte de la práctica, ya que es propósito de la empresa. Ello condujo a argumentar lo monetario de la información que conlleva al método de valoración referencial ajustado al rendimiento que adquieren los actores económicos (aversión, satisfacción, valores combinados o correlacionados; etc.). Método que conduce oficialmente desde el año 1970 a volatilidades, y conceptualmente desde Harry Markowitz (1952) a los portafolios; en cuyo caso el mercado (los índices) se convierte en aquel eje referencial donde el empresario reconcilia tanto las expectativas como las anticipaciones.

Para entender el entramado de relaciones que conducen al referente «renta - mercado», el puente estadístico que asume las finanzas empresariales para evaluar el riesgo y las volatilidades que exponen a las empresas e impactan las economías regionales, es necesario explicar los paradigmas subyacentes que se encuentran ligados a los modelos: las ventajas del comercio, su internacionalización y los efectos sobre el balance comercial y monetario en los países; la eficiencia de los mercados y el sistema financiero.

1.1 Comercio Internacional

A lo largo de los siglos, la actividad comercial se asocia al desarrollo de actividades económicas y productivas cuyo intercambio de bienes o servicios facilita obtener beneficios tanto económicos como satisfactores, no solo para una persona o una empresa sino también para un país, ya que la interacción con otros actores representa una fuente de ingreso y a la vez genera nuevas plazas de empleo. Esto se vuelve una de las principales prioridades en las economías modernas, porque se lo ve como motor que impulsa el crecimiento

y la prosperidad. Ello permite evidenciar la evolución que ha tenido el comercio en la economía, tomando en cuenta la globalización como un factor importante cuyo propósito apuntaba al desarrollo sostenible del comercio entre naciones, ya que el comercio internacional se presentó como respuesta de las grandes naciones y sus empresas industrializadas (Vaca, 2014).

Sin embargo, los beneficios del comercio internacional se ven reflejados en la oportunidad de poder posicionar sus productos en mercados extranjeros, beneficiando de esta manera a los países involucrados en la misma; una encrucijada que se pondera con lo que Mendoza, Hernández, & Pérez (2014) afirman:

El comercio internacional es el intercambio de bienes y servicios a través de los diferentes países y sus mercados que se realiza utilizando divisas y está sujeto a regulaciones que establecen los participantes en el intercambio y los gobiernos de sus países de origen. (p.2)

Es importante destacar que el avance de la tecnología también es un factor importante que facilita el desarrollo del comercio internacional, porque desempeña un rol generador del crecimiento; no obstante, conlleva a la competencia y desarrolla, entre países, la necesidad de acuerdos o tratados comerciales que regulen el intercambio. En consecuencia, por ejemplo en el Ecuador, el marco que regula el comercio internacional está basado en políticas que facilitan las operaciones del mismo de conformidad con los tratados y acuerdos comerciales en los que el país interviene como las leyes de fomento y desarrollo para el sector productivo que, según Pecina (2012), favorecen a los exportadores como forma de dinamizar la comercialización de bienes y servicios desde Ecuador.

Por otro lado, el Ecuador está vinculado a Estados Unidos no solo por las relaciones o acuerdos comerciales que mantiene sino también por la adopción del dólar como una medida económica de emergencia frente a la crisis financiera que se dio entre los años 1998 – 1999 – 2000, y condujo a la pérdida de soberanía en la toma de decisiones sobre sus políticas monetarias.

1.2 Balanza de pagos

Según Rozenberg (2000) define la balanza de pagos como las cuentas contables que registran todas las transacciones económicas y monetarias a nivel mundial dentro de un tiempo determinado. Esta se encuentra dividida en dos partes la cuenta corriente en donde se hallan las transacciones de bienes, servicios y rentas y, por otro lado, la cuenta de capital y financiera cuya variación configura el cambio de propiedad de los activos y pasivos externos.

Unos de los elementos importantes de la balanza de pagos es la balanza comercial en la cual se encierran todas las transacciones de importaciones y exportaciones de un país. Dicha cuenta se utiliza con el fin de conocer cuál es el equilibrio o desequilibrio. Por un lado cuando las importaciones son mayores a las exportaciones se expresa como déficit de lo contrario superávit (Domínguez, 2012). En términos generales, el objetivo de todos los países es buscar que su balanza comercial arroje saldos positivos para operar con superávit, porque ello vuelve atractivo las inversiones extranjeras.

Dentro de la balanza comercial se encuentran las exportaciones, medidas como porcentaje del PIB y subdivididas, en el caso ecuatoriano, en dos grupos: las petroleras y las no petroleras. La relevancia de las exportaciones para el país radica en que, además de ser generadoras de empleo, se vuelven importantes para la obtención de ingresos. El crecimiento de las exportaciones no tradicionales en la economía ecuatoriana se ve evidenciada con una participación significativa en la economía dado que este sector es uno de los más dinámicos. La diversificación de sus productos tales como camarón, café, cacao y banano han permitido que estos lleguen a diferentes destinos alrededor del mundo (Paredes, 2016).

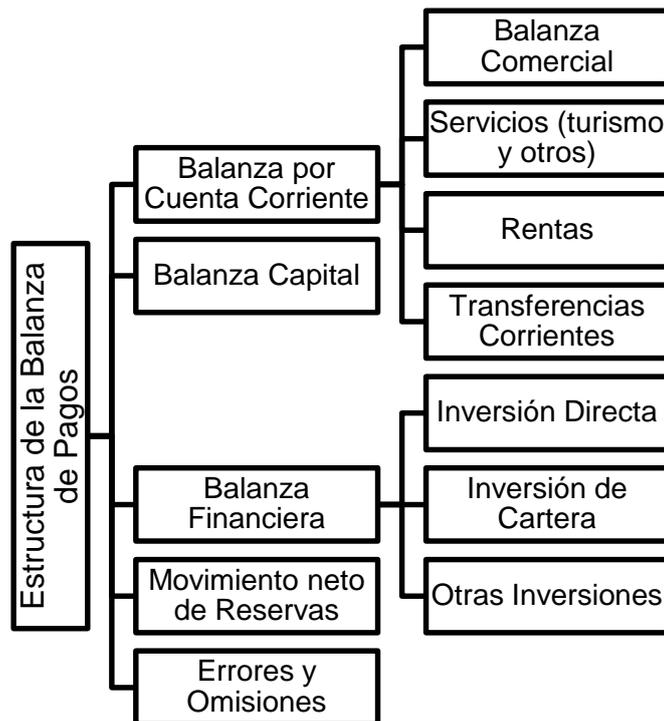


Ilustración 1. Estructura de la Balanza de Pagos

Adaptado de: *Notas metodológicas de la balanza de pagos del Ecuador*, por Banco Central del Ecuador, 2000.

1.3 Mercados Eficientes

La conceptualización de mercados eficientes en los diferentes ámbitos de la inversión y en el sector financiero tanto de manera individual como a nivel empresarial ha generado controversias en los últimos tiempos. Un mercado es eficiente cuando la competitividad que existe entre los distintos agentes del mercado que intervienen basados en el principio de máximo beneficios, los lleva a una situación de equilibrio en donde los precios que se generan en este se reflejan completamente en todo momento.

Debido al igual acceso de información y gratuidad entre los actores, los inversionistas que participan tienen las mismas posibilidades de ganar o perder y obtendrán un rendimiento óptimo de su inversión sobre el riesgo que asuman al principio sin importar la cantidad de títulos que hayan adquirido. En otras palabras, en un mercado eficiente nadie puede obtener un mayor rendimiento que el promedio de inversores en el mercado; un promedio que está referido en los índices de cada mercado, algo que la teoría describe como «conjunto eficiente».

La hipótesis que existe dentro de los mercados eficientes de capitales nos indica que la información de precios de los activos siempre va a estar disponible por lo que todas las actualizaciones que existan se incorporan automáticamente. En consecuencia, si un inversor quiere predecir los precios a futuros y desarrollar estrategias en base a información histórica resultaría en vano (Zablotsky, 2001).

Existen tres niveles de eficiencia, en el que cada cual existe en concordancia con la clase de información que transmite o reflejaba en el precio. Estos niveles se clasifican en: (a) débil, (b) intermedio y (c) fuerte.

1.3.1 Hipótesis débil

La hipótesis débil está relacionada a la información histórica o pasada de los precios de activos. De acuerdo con esta hipótesis, ningún inversor podrá obtener un alto rendimiento en el mercado basándose únicamente en información histórica y si lo obtiene es debido al azar. Un comportamiento aleatorio es considerado como un grado de eficiencia débil.

1.3.2 Hipótesis intermedia

En el grado intermedio de eficiencia de los mercados se encuentra toda la información histórica junto a la información pública que se obtenga de las compañías o del entorno a estudiar como análisis de su economía o proyecciones generales. Sin embargo, como esta información está disponible en el mercado de acuerdo con esta hipótesis si un analista quiere obtener una mayor rentabilidad que el promedio basándose en estos tipos de información no sería de gran utilidad porque la cotización y los precios de los títulos y activos ya están reflejados en el mercado. Por lo tanto, la única manera de obtener un mayor nivel de rendimiento que el promedio que no sea de manera aleatoria ni débil es utilizando información privada o privilegiada (Aragónes & Mascareñas, 1994).

1.3.3 Hipótesis fuerte

La información que se transmite en los precios de los títulos de un mercado eficiente en su hipótesis fuerte incluye toda la información pública o

privada ya sea esta confidencial o no. Este tipo de hipótesis indica que ningún inversor podrá superar al mercado como no sea por azar. En otras palabras, es tan extrema esta hipótesis que es imposible de cumplirla ya que conllevaría a transformar un mercado eficiente en uno perfecto, lo que sería ficticio(Aragónés & Mascareñas, 1994).

Para Wen-Chuan (2018) en su libro la vertiginosa adaptabilidad de los mercados financieros los economistas no se ponen de acuerdo sobre si los inversores y los mercados son racionales y eficientes, tal y como supone la moderna teoría de las finanzas, o irracionales e ineficientes, tal y como creen los economistas del comportamiento y como sugieren las burbujas y las crisis financieras...», por lo que propone un nuevo marco conceptual que denomina la Hipótesis de los Mercados Adaptativos, donde demuestra que, en las decisiones empresariales, conviven tanto la racionalidad como la irracionalidad.

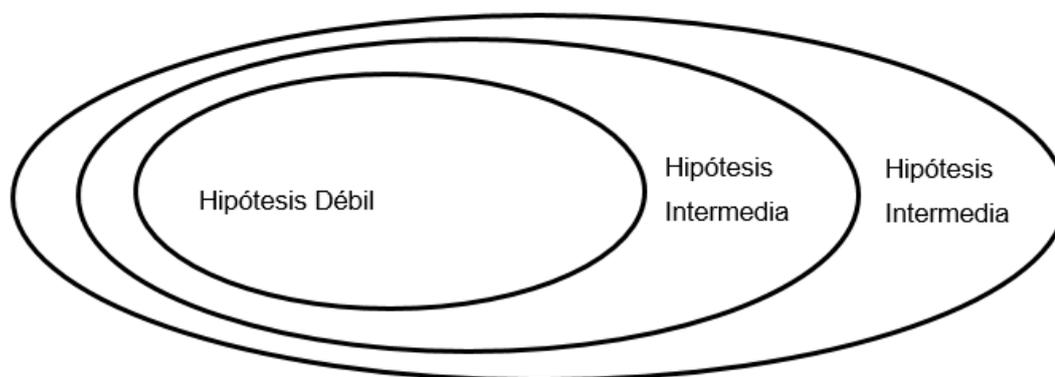


Ilustración 2. Hipótesis de los Mercados Eficientes

Adaptado de: Teoría del mercado eficiente, por Wolters Kluwer.

Como se puede evidenciar en el gráfico anterior la información que se encuentra por la hipótesis débil puede ser contenida por la hipótesis intermedia pero a su vez la fuerte contiene a ambas hipótesis. Sin embargo, ni la intermedia ni la débil puede contener la información que se maneja según la hipótesis fuerte.

1.4 El Sistema Financiero

Para la economía el sistema financiero es vital en cualquier tipo de estudio que involucren variables macroeconómicas, porque configura el marco de acción de los empresarios (potencial y restricciones). Este sistema está conformado por el grupo de procesos, instituciones, mercados y técnicas, encargados de la distribución de dinero y la elaboración de instrumentos monetarios con el fin de facilitar la expansión de cada economía (García, 2018). Entre las herramientas utilizadas y disponibles para los empresarios, el sistema financiero posee tres que son fundamentales: (a) los instrumentos financieros, (b) las instituciones o intermediarios financieros que participan y (c) los mercados financieros.

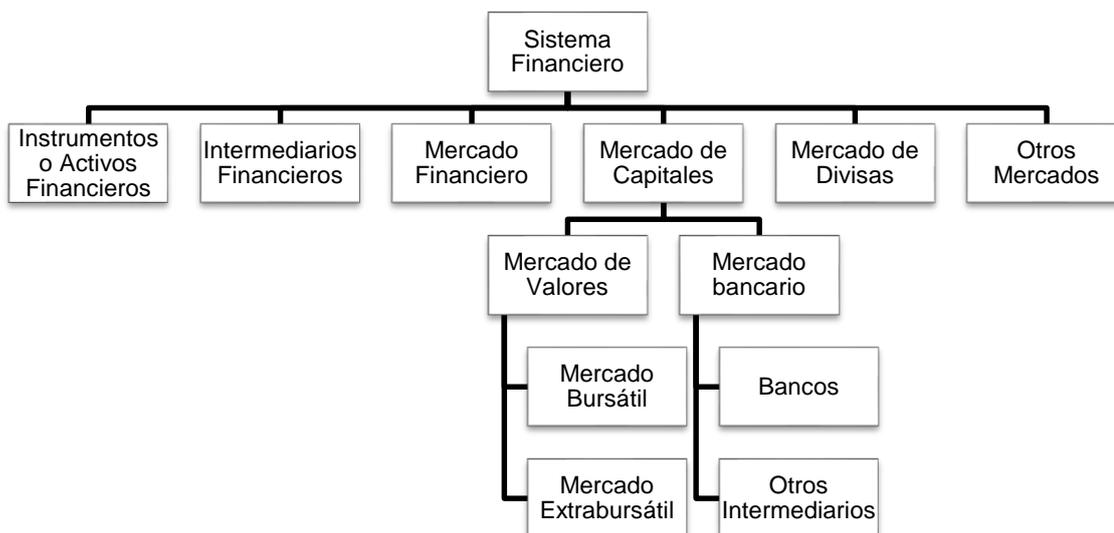


Ilustración 3. Estructura del Sistema Financiero

Fuente: Elaborado por los autores

1.4.1 Instrumentos o activos financieros

Según López & González (2008) los instrumentos financieros se definen como: “unidades económicas que se caracterizan por varios factores tales como: el grado de liquidez relacionado a la conversión en dinero y el grado de riesgo relacionado a las garantías y rentabilidad”(p,40).

1.4.2 Instituciones o Intermediarios Financieros

Estos intermediarios se dividen en dos tipos: entidades que intervienen en la generación del crédito y las que no participan en ello. Las entidades de crédito son las que se encargan de receptor fondos de los ciudadanos con la obligación de reembolsarlo en un futuro mientras que las otras pertenecen a la inversión colectiva como fondos de inversión, sociedades etc.(López & González, 2008).

1.4.3 Mercados Financieros

Se lo define como el lugar por medio del cual se realiza el intercambio de activos y se establece su precio. Las principales funciones de este mercado son: (a) facilitar liquidez a los activos, (b) disminuir los plazos y costos de intermediación, (d) establecer contacto a los agentes o intermediarios y (e) determinar una forma óptima de precios de los instrumentos financieros(López & González, 2008).

1.5 Mercado de Valores

El mercado de valores está conformado por instituciones organizadas para proporcionar recursos que serán destinados a la financiación de patrimonio de las compañías mediante la adquisición y venta de acciones. Este mercado contiene el mercado a corto plazo, es decir el financiero y el de largo plazo es decir el de capitales Este mercado es considerado por los inversores como una fuente de financiamiento y rentabilidad(Córdoba Padilla, 2015).

1.5.1 Origen del mercado de valores

A lo largo de los años, el intercambio comercial ha pasado una serie de transformaciones a raíz de diversos factores como la tecnología la cual ha permitido que factores como el tiempo y las distancias sean factores de impedimento al momento de realizar transacciones en el mercado bursátil.

El origen del mercado de valores se remonta en el siglo XII en Francia, surge debido a la necesidad de controlar y gestionar los mercados primarios y por ende las deudas entre el deudor y el acreedor. Los objetos que se intercambian en el mercado de valores han ido evolucionando en cuanto a su grado de complejidad. Actualmente los bienes que se negocian tienen un mayor grado de complejidad y con carácter crediticio o patrimonial (García, 2018).

Varios economistas han llegado a la conclusión que el mercado de valores es un instrumento utilizado mayormente por países desarrollados o países capitalistas ya que su origen se remonta antes de la segunda guerra mundial con el surgimiento de la bolsa de valores de New York y la de Londres (Pérez, 2015); sin embargo, el principal mercado, como los que conocemos en la actualidad, surgió en Dojima (mercado del arroz) en el Japón agrícola. Así mismo, CBOT (Chicago) y el New York, se organizan para comercializar los productos agrícolas y, desde el flujo que ellos generan, encontrar capitales para el desarrollo.

El mercado de valores está conformado por dos sectores:

1.5.2 Mercado Primario

En este mercado ocurren todas aquellas negociaciones donde los inversores compran por primera vez de manera directa los títulos a través de emisores y casas de valores autorizadas (Rodríguez & Guerrero, 2012). Morán (2015) explica que antes de iniciar la negociación o la compraventa de un título, los bancos fijan un rango de precio y posterior a esto dan un servicio de post-venta es decir, dan un seguimiento de la venta realizada.

1.5.3 Mercado Secundario

Este mercado comprende la compra y la venta de los títulos de valores que ya han sido publicados y son negociados por segunda vez o más y que actualmente se encuentra circulando en el mercado. Por lo tanto, para los inversionistas proporciona un beneficio de liquidez (Rodríguez & Guerrero, 2012). Es importante destacar que la existencia de un mercado secundario es

fundamental para incentivar la compra de nuevos títulos aumentando de esta manera la eficiencia del mercado primario, además permite abrir nuevas posibilidades de ofrecer títulos a menor precio en el mercado(Mejía, 2015).

Según el tipo de segmentación el mercado de valores se divide en:

1.5.4 Mercado Bursátil

Este mercado está constituido por todas las demandas, ofertas y acuerdos de valores que estén registrados en el Mercado de Valores y en sus respectivas bolsas.

1.5.5 Mercado Extrabursátil

El mercado extrabursátil se lleva a cabo fuera de las bolsas valores, incluyendo a los intermediarios autorizados e inversionistas con valores que estén incluidos en el Registro del Mercado de Valores.

1.5.6 Mercado Privado

En el mercado privado se desarrollan todas las negociaciones de manera directa entre el comprador y el vendedor en donde las instituciones e inversionistas autorizados no intervienen en ninguna parte del proceso de negociación.

1.6 Índices Bursátiles

Dentro de un mercado financiero, los índices bursátiles son un referente en lo que respecta a la situación actual de un mercado, a través de los índices se puede conocer cómo se desempeña un mercado o que tan rentable es por medio de los precios de las acciones de las empresas que se cotizan en la bolsa de valores. Siendo esta una de las maneras más confiables para el inversionista previo al momento de realizar su inversión ya que estos indicadores permiten nos proporcionan información veraz, útil para realizar los respectivos análisis de riesgo, rentabilidad, comportamiento sobre el mercado que se pretende estudiar y aplicar las estrategias necesarias con el fin de obtener mejores resultados (Céspedes, 2017).

1.6.1 Importancia de los índices bursátiles

La importancia de los índices de mercado radica en la utilización de esta herramienta como un método para los inversionistas al momento de la compraventa de un título o de una inversión. La ventaja de conocer el funcionamiento de los índices dentro de un mercado está en poder obtener una perspectiva global del comportamiento del mismo frente a diversos factores como la competencia, el rendimiento, el desempeño del objeto que se pretende estudiar.

Según Fuertes (2016) para poder tomar una buena estrategia o una política frente a la situación de un mercado es necesario conocer el valor del índice. De esta manera el inversionista podrá tomar una mejor decisión, un mejor análisis y por lo consiguiente una mejor predicción sobre el mercado que se desea llegar ya sea para la compra o la venta de un activo. Otro factor, por lo cual es importante la utilización de los índices de mercado es que pueden ser usados como “benchmarks”, es decir, la posibilidad de poder comparar si un portafolio es eficiente a través de la comparación del rendimiento de los índices.

Los índices permiten elaborar técnicas para cubrir o especular creando un promedio de precios o valores. Adicionalmente, ayudan a especular sobre activos financieros, compañías y futuras investigaciones que permiten proporcionar una mayor comprensión sobre la importancia que tiene la teoría del portafolio dentro de la inversión(Fuertes, 2016).

1.6.2 Comportamiento de los índices de mercado frente a las exportaciones-commodities

La definición literaria del término commodities es igual a materia prima, refiriéndose a todo producto, el cual es elaborado o plantado por el hombre quien la encuentra en la naturaleza en grandes cantidades. Estos commodities se encuentran divididos en tres categorías: (a) los energéticos;(b) los metales (c) los agrícolas.

El mercado de commodities es considerado como una alternativa para diversificación de riesgo de los portafolios en los mercados de acciones y de bonos debido a que este brinda beneficios a los nuevos inversores, en términos de riesgo, dado que cuando el colapso del mercado de renta de variable, muchos inversores tomaron esto como una oportunidad de inversión en el mercado de commodities (Tumani, 2017).

Como consecuencia de la globalización y la tecnología, el desarrollo de los mercados financieros ha ido evolucionando a través del tiempo, de los cuales es importante destacar que el mercado de commodities ha abierto la posibilidad de aumentar la participación en el mercado en términos de inversión de diversos productos en los mercados de bolsa de valores (Aguilar & Vieites, 2014).

Los autores Aguilar & Vieites (2014) expresan que:

Los commodities financieros emplean como subyacentes activos entre los que se encuentran las divisas (euro, dólar, libra esterlina, franco suizo), las tasas de interés o de referencia (bonos a 30 años, bonos a 10 años), los índices bursátiles (Dow Jones, Nasdaq 100, S&P 500) y productos de inversión parecidos. (p.8)

1.7 Percepción del mercado internacional por parte de los exportadores

Las exportaciones ecuatorianas han ido en aumento y por lo tanto sus productos se han ido posicionando en nuevos mercados. Por lo tanto, el Ecuador frente al mercado internacional ha ido teniendo un mejor desempeño y los exportadores ecuatorianos también poseen una nueva perspectiva frente a estos mercados. Con esta variable se puede evidenciar el nivel de conocimiento que los exportadores poseen frente a las diferentes herramientas de inversión que pueden usar para sus proyectos de inversión que beneficiarán en la rentabilidad y en el volumen de sus exportaciones.

La percepción frente al mercado internacional por parte de los exportadores no solo incluye la situación de dicho mercado sino el

conocimiento del mercado de valores, índices relacionados a sus productos de exportación y el conocimiento de los rendimientos que estos puedan representar para sus proyectos.

1.8 Teoría del Portafolio

El principal precursor de esta teoría es el economista Harry Markowitz quien inicia su investigación y crea una teoría moderna en el año de 1952. Esta teoría parte del supuesto que los inversores siempre buscan optimizar y obtener una alta rentabilidad en sus inversiones y quieren evitar a toda costa los riesgos. Por lo tanto, Markowitz plantea la necesidad de diversificar como opción para poder aumentar la rentabilidad en las inversiones realizadas sin asumir riesgos innecesarios que los denomina individuales, pero él no solo toma en cuenta las variables como la diversificación, la rentabilidad y la volatilidad, sino que también consideraba el riesgo como parte fundamental en la elaboración de un portafolio óptimo.

La diversificación consiste en la inversión de más de un activo para poder reducir el nivel de riesgo; una lógica que conlleva a determinar la tasa de descuento que se adapta a cada nivel de riesgo asumido. El poder invertir en diferentes activos con el fin de disminuir el nivel de riesgo no garantiza que este mismo llegue a eliminarse por completo ya que existen otros factores macroeconómicos y coyunturales que influyen en el porcentaje de riesgo que contiene una inversión denominado riesgo de mercado. Una estrategia diferente a la tradicional que sigue esta teoría es la diversificación internacional. Esto significa invertir en activos que se encuentren en otros mercados con diferentes variables macroeconómicas al inicio (Bejarano et al., 2013).

Para proceder con la creación de un portafolio de inversión Markowitz plantea dos etapas. La primera empieza con el análisis y las experiencias, y concluye con los supuestos sobre cómo va a actuar el mercado perteneciente a los títulos disponibles. La segunda comienza con los supuestos de mayor importancia sobre las actuaciones futuras y concluye con la selección del portafolio. La teoría de portafolio está basada entonces en la segunda etapa

donde se considera el retorno esperado-varianza de dichos retornos (Daza, 2016).

La rentabilidad esperada de un portafolio consiste en: “La sumatoria de multiplicar cada tasa de rentabilidad posible de cada título que lo compone, por el monto de inversión en cada uno de ellos, o su peso específico”(Álvarez, 2016, p. 386).

Mientras que la varianza según Álvarez está compuesta por “la variación de los títulos que la conforman. Su resultado se obtiene por la sumatoria de las volatilidades de los títulos que lo integran y lo representa la desviación estándar del portafolio (σ_p). Markowitz utilizó la desviación estándar y la varianza para poder crear un portafolio con un alto nivel de rentabilidad incluyendo su riesgo (Daza, 2016).

Entonces, según lo anteriormente mencionado un portafolio eficiente, como lo señala Markowitz, es aquel que ha sido creado y seleccionado mediante la diversificación de sus activos para obtener una mayor rentabilidad e igual riesgo. Por tanto, para el inversor lo primordial en su decisión son las combinaciones eficaces respecto a la relación riesgo/rentabilidad.

1.9 Capital Asset Pricing Model (MODELO CAPM)

Este modelo fue desarrollado por los autores Sharpe (1964) y Lintner (1965) basándose en los trabajos de Harry Markowitz quien introdujo la teoría de portafolios. El principal objetivo de este modelo es determinar la relación que existe entre el rendimiento y el riesgo para así mediante esta relación lograr una igualdad entre los mercados financieros.

Sharpe (1964) y Lintner (1965) desarrollaron supuestos para argumentar el modelo CAPM: (a) CAPM es un modelo fijo, por lo que se desarrolla en un solo periodo donde los activos se ofrecen al inicio del periodo y su consumo es al final de dicho periodo cuando estos producen un rendimiento. (b) Los inversionistas toman una posición adversa al riesgo en cual se enfocan en su retorno (media) y el riesgo (varianza). La línea de mercado o frontera eficiente que los inversores elijan y la cartera de portafolio

que elaboren dependerán de su función de utilidad y de los resultados entre riesgo y retorno, (c) Los inversores tienen expectativas similares acerca de los rendimientos que esperan de los diferentes activos financieros y tasas futuras de retorno, (d) La disponibilidad de los diferentes activos financieros con riesgo son consideradas como variables externas del modelo ya que la oferta de estos activos ya está dada. Adicional a esto, los activos financieros son negociables por lo que generan ganancias más no dividendos, (e) Los inversionistas pueden solicitar invertir en un activo con una tasa de retorno sin riesgo, (f) La competencia en este mercado es equilibrada y perfecta por lo que ningún inversionista puede influir en los precios de los activos financieros, (g) Forma parte de un mercado eficientemente informativo en donde toda información de los precios es compartida de manera transparente y detallada (Guerrero, 2008).

Este modelo ha sido criticado en diferentes estudios debido a los supuestos que mencionan como que se pueden solicitar activos sin riesgos y el periodo fijo o estático para maximizar las utilidades. Por ello, Fama y French propusieron el Modelo de Tres Factores (Elbannan, 2014).

1.9.1 Modelo de Tres Factores

Fama y French desarrollaron un modelo de tres factores basados en el modelo CAPM en el que añaden factores para que se pueda explicar de una mejor manera el retorno del portafolio. Los factores que Fama y French incluyen son: el tamaño de la empresa, el valor de la empresa y el riesgo de mercado factor ya considerado en CAPM. Argumentan el modelo afirmando que la covarianza entre los rendimientos es más alta para las acciones de pequeñas empresas que en las grandes, y así mismo la covarianza de rendimiento son más altas para las acciones de alto valor medidas por el mercado que la covarianza de las acciones más bajas (Elbannan, 2014).

1.10 Línea de mercado

Conociendo el modelo CAPM en el cual nos indica que los inversores toman decisiones para la selección de su cartera basada en el rendimiento y

el riesgo todos ellos trabajara bajo una misma frontera de eficiencia o línea de mercado.

Conocida también como “Capital Market Line” engloba la relación entre valores sin riesgo y con riesgo combinados para los inversionistas. Un inversor acepta tener un mayor riesgo cuando su rentabilidad aumenta en proporción al riesgo asumido (Lee & Su, 2014). Por lo tanto, la línea de mercado de capitales satisface esta relación de intercambio, rentabilidad esperada y riesgo, utilizando también la desviación típica para las carteras óptimas ya que deben existir precios adecuados para que puedan estar sobre la tangente o línea García (2015).

Otros autores definen a la línea de mercado como: “lugar geométrico de los posibles puntos de equilibrio o de las combinaciones de la cartera de mercado o cartera óptima con un activo sin riesgo” (Doldán, 2003, p. 34).

El conjunto de carteras óptimas del CML se rigen a la siguiente ecuación:

$$\bar{r} = r_f + \frac{\bar{r}_M - r_f}{\sigma_M} \sigma$$

Ilustración 4. Ecuación CML

Fuente: Adaptado de: *Capital Asset Pricing Model*, por Borja Amor.

\bar{r}_M Riesgo esperado del mercado

σ_M Desviación Típica del mercado

r_f Activo Libre de riesgo

\bar{r} Rentabilidad esperada del activo

σ Desviación típica del título

Ilustración 5. Estructura CML

Fuente: Adaptado de: *Capital Asset Pricing Model*, por Borja Amor

Gráficamente la CML y un portafolio óptimo se representan de la siguiente manera:

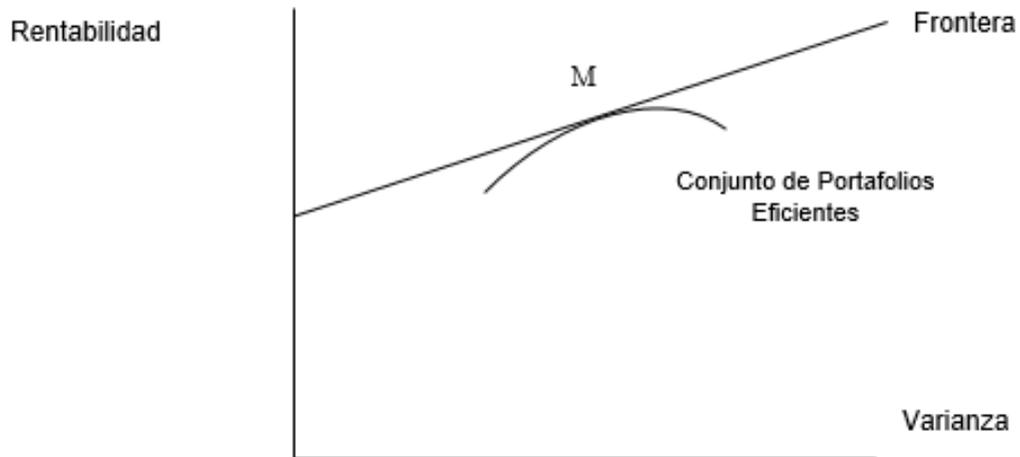


Ilustración 6. Gráfico Línea de Mercado (CML)

Adaptado de: *Capital Asset Pricing Model*, por Borja Amor.

Aquellas carteras y activos que no se encuentran en la CML son denominados ineficientes es decir no están correctamente diversificados. Mientras que las rentabilidades de todos aquellos activos y carteras que están situadas sobre la línea de mercado tienen una correlación entre sí.

1.11 Diversificación

Debido al riesgo al que los inversionistas afrontan al momento de realizar inversiones en los activos financieros se lleva a cabo una estrategia que permite controlar los riesgos llamada diversificación.

La diversificación consiste en la acción por parte del inversor de invertir en distintos sectores, empresas u otros emisores con la finalidad de disminuir su riesgo y no concentrar toda la inversión en un solo activo o sector. Este proceso se puede dar tanto al momento de la creación del portafolio o durante el periodo donde el inversionista identifica cambios en el mercado. La diversificación se origina debido a la necesidad de aminorar escenarios negativos para el inversor relacionada directamente al riesgo.

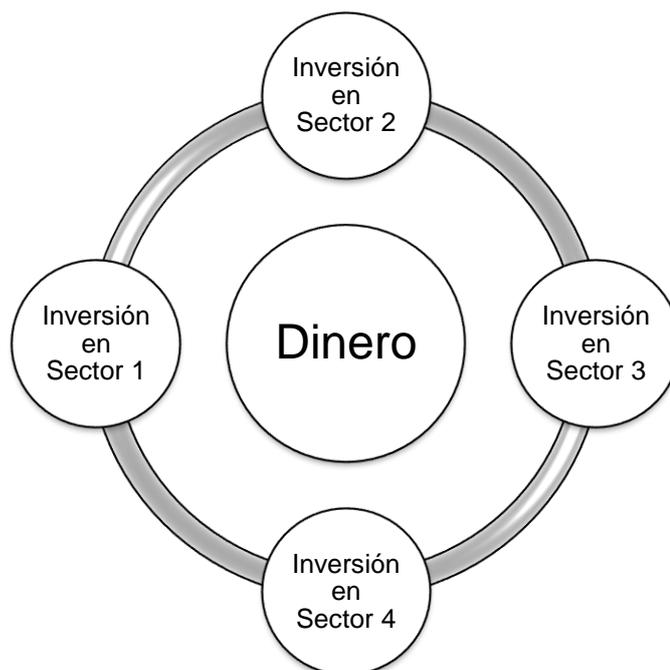


Ilustración 7. Representación gráfica de la Diversificación

Fuente: Elaborado por los autores.

1.12 Modalidades de Diversificación

1.12.1.1 Diversificación en distintos sectores y tipos.

Elaboración de una cartera de portafolio que incluya una combinación de al menos tres tipos de activos: (a) acciones, (b) bonos y (d) títulos de deuda pública. Herramientas de interés fijo y efectivo se las relaciona como inversiones constantes.

Al variar en la selección de distintos activos se obtiene un equilibrio que podrá proteger al portafolio de los cambios que se den las diferentes inversiones realizadas(Guzmán & Cardona, 2009).

1.12.1.2 *Diversificación dentro de cada clase de activos.*

El proceso de diversificación puede también considerarse para activos de diferentes clases. Se pueden incluir activos de distintos sectores, empresas y país, ya que al final del período uno de estos segmentos se beneficia a corto o largo plazo(Guzmán & Cardona, 2009).

1.12.1.3 *Diversificación a lo largo del tiempo.*

Para Guzmán & Cardona (2009)Otra forma de reducir el riesgo es la diversificación a lo largo del tiempo en la que se erradica una influencia emocional para poder escoger un tiempo de inversión de un activo. Ciertos inversores calculan el momento preciso para invertir al precio que ellos consideren correcto, sin embargo, no se puede predecir con exactitud el camino que toma la bolsa.

1.12.1.4 *Diversificación basada en relación riesgo vs. Rentabilidad*

Esta modalidad es por la que en sí surge la diversificación bajo el supuesto de mayor rentabilidad conlleva a tener mayor riesgo. Guiándose por la cantidad invertida, a mayor beneficio o número de activos con el que se trabaja mayor es el riesgo que el inversor está asumiendo. Por lo tanto, la relación riesgo vs. rentabilidad es directamente proporcional por lo que la diversificación es primordial en este caso(Guzmán & Cardona, 2009).

MARCO CONCEPTUAL

1.13 Exportaciones tradicionales

El Ministerio de Comercio Exterior (2014) en su plan estratégico institucional define a las exportaciones tradicionales como: “la venta de productos considerados como tradicionales debido al grado de importancia en la historia del país. En esta categoría se encuentran el banano, café, cacao, atún y flores”. (p.11)

1.14 Beta

Beta es un coeficiente que mide la sensibilidad de un mercado o que tan sensible puede llegar a ser un activo financiero debido a la variación del mercado. Es un riesgo que proviene de la economía de los cuales las empresas deben considerálas porque estas pertenecen a un mercado.

En esta variable se toma como referencia el 1. Es decir, cuando el beta es superior a 1 el activo será sensible a la variación del mercado, quiere decir que existe un incremento en uno o más puntos en la rentabilidad de un activo. Por otro lado, cuando beta tenga valores negativos o inferiores a 1 el incremento de la rentabilidad será inferior a un punto.

1.15 Rendimiento

Según Van Horne, Wachowicz, & González (2010) el rendimiento es el: “Ingreso recibido en una inversión más cualquier cambio en el precio de mercado; generalmente se expresa como porcentaje del precio inicial de mercado de la inversión”(p.98). Mediante esta variable se puede medir la cantidad que se obtiene o se pierde en una inversión, la cual es expresada en porcentaje.

1.16 Rentabilidad

Herrera & Sánchez (2017) expresa que el rendimiento es un índice importante que mide la efectividad de una empresa a partir de las utilidades obtenidas de las ventas y las inversiones. La rentabilidad sobre la inversión nos proporciona la información necesaria para saber si un proyecto es eficiente en la utilización de sus recursos y sobre ese generar un mayor rendimiento.

1.17 Lambda

En finanzas es el cambio en el precio de una opción debido al cambio de un 1% de la volatilidad implícita del precio del activo subyacente. Lambda es un indicador relevante para los inversionistas. Indica cuánto cambiaría el precio de la opción ante un cambio en volatilidad incluso si esta permanece constante.

1.18 Riesgo

Según Van Horne et al.,(2010) El riesgo representa la variabilidad de los rendimientos con respecto a los esperados, es decir el riesgo de pérdida de un activo o una inversión.

1.19 Diversificación

Término que hace referencia a una estrategia que permite al inversor disminuir el riesgo mediante la inversión en distintos activos.

MARCO LEGAL

El presente trabajo de investigación está enmarcado dentro del ámbito del mercado de valores y el comercio exterior por lo tanto, se ven involucrados definiciones que tienen incidencia en el marco legal de estos sectores. Existen normas legales que deben considerarse para no incumplir o contravenir con ninguna ley relacionada al comercio internacional ni al mercado de valores, por lo que a continuación se mencionará detalladamente aquellas leyes que correspondan con ambas variables de la investigación.

1.20 Código Orgánico Monetario y Financiero.

Las entidades que regulan el mercado de valores son: (a) Consejo Nacional de Valores, (b) Superintendencia de Compañías y (c) Bolsa de Valores. Estas entidades establecen políticas generales y reglamentos para todos los participantes con el objetivo de ejercer control sobre los mismos y en caso de no cumplir con las políticas y reglamentos imponer las respectivas sanciones.

El artículo 1 del libro II de la Ley de Mercado de Valores establece que: “La presente ley tiene por objeto promover un mercado de valores organizado, integrado, eficaz y transparente, en el que la intermediación de valores sea competitiva, ordenada, equitativa y continua, como resultado de una información veraz, completa y oportuna”(Código Orgánico Monetario y Financiero, 2014, p. 87).

En el artículo 3 de la ley de mercado de valores se mencionan 4 mercados que la incluyen los cuales son: (a) Mercado de Valores, (b) Mercado Bursátil, (c) Mercado Extrabursátil y (d) Mercado Privado.

El mercado de valores hace uso de herramientas para captar recursos financieros que serán destinados para actividades productivas, mediante la

negociación de valores en los sectores bursátil y extrabursátil(Código Orgánico Monetario y Financiero, 2014).

Mercado Bursátil contiene “todas las ofertas, demandas y negociaciones de valores inscritos en el Registro del Mercado de Valores y en las bolsas de valores, realizadas en éstas por los intermediarios de valores autorizados” de acuerdo con lo establecido en la presente ley (Código Orgánico Monetario y Financiero, 2014, p. 87).

Mercado Extrabursátil hace referencia a todo lo que se realiza fuera de la bolsa de valores mediante la colaboración de intermediarios autorizados e inversionistas que tengan valores incluidos en el Registro del Mercado de Valores (Código Orgánico Monetario y Financiero, 2014).

1.20.1 Obligaciones de la Bolsa de Valores

En el artículo 48 del Código Orgánico Monetario y Financiero (2014) en el libro II de la Ley de Mercado de Valores tienen que cumplir con lo siguiente:

1. Regular y supervisar, en el ámbito de su competencia, las operaciones de los participantes, y velar porque se cumplan las disposiciones de la Ley;
2. Proporcionar a los intermediarios de valores la infraestructura física y tecnológica que les permita el acceso transparente de las propuestas de compra y venta de valores inscritos;
3. Ser accionista de la compañía anónima proveedora y administradora del sistema único bursátil;
4. Brindar a los intermediarios autorizados, a través del Sistema Único Bursátil SIUB, el mecanismo para la negociación bursátil de los valores e instrumentos financieros;
5. Contratar los servicios de la Sociedad Proveedora y Administradora del Sistema Único Bursátil;
6. Divulgar y mantener a disposición del mercado y del público en general información simétrica, veraz, completa y oportuna, sobre las cotizaciones de los valores, intermediarios y las operaciones efectuadas en bolsas de valores,

así como sobre la situación económica financiera y los hechos relevantes de los emisores;

7. Entregar en tiempo real a los depósitos de compensación y liquidación de valores información relacionada con las negociaciones del mercado de valores;

8. Mantener estándares de seguridad informática tales como protección de los sistemas informáticos, respaldos de la información en sedes distintas al lugar donde operen las Bolsas de Valores, medidas de gestión del riesgo legal, operativo y financiero, de acuerdo a lo que determine la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera;

9. Publicar y certificar la información de precios, tasas, rendimientos, montos, volúmenes y toda la información que la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros considere pertinente, de las operaciones efectuadas en bolsa de valores, y el registro de los intermediarios, operadores de valores, emisores y valores inscritos. Esta información debe ser pública y de libre acceso para toda persona, en la manera que la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera lo establezca;

10. Cumplir con los principios de transparencia y objetividad que garanticen la adopción de buenas prácticas corporativas;

11. Inscribir y registrar emisores y valores para la negociación en bolsa de valores, así como suspender o cancelar su inscripción;

12. Sancionar a las personas jurídicas y personas naturales sometidas a su control, por transgresiones a las normas de autorregulación; y,

13. Las demás que de acuerdo a esta Ley, en uso de sus atribuciones, disponga la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

1.21 Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, COPCI

Según el Art.3 Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones (2010) tiene como objeto “Regular el proceso productivo en las etapas de producción, distribución, intercambio, comercio, consumo, manejo

de externalidades e inversiones productivas orientadas a la realización del Buen Vivir”(p.4).

1.22 Distribución Original de Valores y para su Distribución Secundaria: Securities Act de 1933 y Securities Exchange Act de 1934.

En lo que respecta a los Índices bursátiles que pertenecen al mercado de valores norteamericano el “Securities Act” de 1933 y “Securities Exchange Act” de 1934 se consideran como las leyes primordiales que regulan el mercado de valores de los Estados Unidos.

1.22.1 Securities Act de 1933

Esta ley fue emitida debido al colapso y la gran depresión que existió en el mercado de Estados Unidos en octubre de 1929 de los que el Congreso de Estados Unidos pudo desarrollar las conocidas leyes de valores federales.

El Securities Act de 1933 tiene como objetivo:

Regular las ofertas o distribuciones, las cuales consisten en el proceso en que los valores son ofrecidos por primera vez al público, pero este acto también cubre las denominadas distribuciones secundarias que ocurren cuando por ejemplo un bloque de valores extremadamente grande ha sido colocado en las manos de un inversionista privado, una institución o un grupo de inversionistas y es subsecuentemente ofrecido por los accionistas vendedores a miembros del público en general. Como es el caso con las transacciones secundarias por lo general, los recursos procedentes de distribuciones secundarias redundan en beneficio de los accionistas vendedores(Hazen, 2006, p. 6).

Por lo tanto, el Securities Act de 1933 controla y regula las ofertas de valores hecha a los inversionistas en la que el emisor necesita registrar dichos valores para que sean emitidos al público. Por lo que este emisor realiza un “informe de registro” (registration statement” enviado a la SEC. Esta ley también se encarga de proporcionar toda la información posible a los inversionistas para que puedan realizar sus análisis ya que confía en la capacidad de los inversores. Así mismo, con la finalidad de resguardar el

mercado de valores y a sus inversionistas estas normas federales contienen penalidades como sanciones y hasta la cárcel en casa de incumplimiento o proporcionar información falsa.

1.22.2 Securities Exchange Act de 1934

También conocida como el “Exchange Act” esta ley fue expedida por el Congreso de los EE.UU con el fin de preservar el comercio interestatal y el crédito nacional, manteniendo la honestidad y la justicia dentro de los mercados de valores.

El Securities Exchange Act de 1934 está enfocada en:

Cubrir en forma general todos los aspectos de las transacciones de valores y de los mercados de valores. Este alcance amplio del SEA está en contraste con el SA (Securities Act), el cual se enfoca solamente en la distribución de valores. El SEA rige el día a día de las transacciones de valores en comparación con simplemente las distribuciones iniciales y secundarias. El SEA impone requisitos de registro y de reporte a los emisores de ciertos valores. SEA Sección 12. El SEA también regula a los dealers de valores y otros profesionales del mercado, bolsas de valores nacionales y organizaciones auto-regulatorias tales con el NASD, al igual que a valores municipales, dealers de valores municipales y dealers de valores gubernamentales. (...) El SEA no se limita a la regulación de los emisores y sus valores; el Act también se enfoca en la estructura y operación de los mercados de valores. Esta regulación del mercado comprende la regulación de los mercados en sí mismos, y también la de los broker-dealers que participan en dichos mercados. En relación al sistema de mercado y a la industria de los broker-dealers, el SEA requiere el registro de todas las bolsas de valores nacionales así como de todos los traders profesionales y de las firmas de comisionistas que son miembros de esas bolsas(Hazen, 2006, pp. 174-175).

La finalidad que busca el Congreso de los EE.UU con estas leyes es cuidar la integridad de los inversionistas y de toda la información que es

transmitida dentro de este mercado ya que esta involucra precios y es obligación de los emisores de proporcionar al mercado información transparente y clara. Así mismo, el Exchange Act posee leyes antifraudes que condenan las imprecisiones y la manipulación de información, valores o ventas no apropiadas.

MARCO REFERENCIAL

Uno de los primeros trabajos investigativos acerca de los Índices Bursátiles fue el del periodista estadounidense Charles H. Dow inspirado por los índices sectoriales desarrolló una serie de artículos en el Wall Street Journal donde exponía su teoría ya que oficialmente Charles nunca lanzó un libro oficial de la misma. “La Teoría de Dow se enfoca en el comportamiento del mercado y conocer el momento actual en el que se encuentra y, para ello, trata más de localizar las tendencias que anticiparse a ellas”(García,2015, p. 26). A partir de esta teoría creó el índice de Dow Jones uno de los más antiguos del mercado bursátil en 1896.

Casado, Márquez, Martín, & Sarrias del Río (2008) mencionan en su estudio el cual hace referencia a la relación entre los commodities y la inversión ya que actualmente las materias primas se caracterizan por ser parte del total de activos financieros. Por lo que las materias primas o productos de exportación pueden como herramientas financieras.

En lo que respecta a la diversificación y portafolio se han realizado diferentes estudios previos. Uno de los principales es el de Markowitz (1952) en su tesis doctoral nos dice que se puede disminuir el riesgo de inversión mediante la combinación de dos o más activos el cual se lo conoce como cartera de portafolio o inversiones.

A nivel nacional existen diferentes trabajos acerca de las exportaciones ecuatorianas que han permitido obtener guía y datos estadísticos de los productos que han sido exportados por parte del país. Estas investigaciones previas son desarrolladas por distintas organizaciones del Estado como lo es el Banco Central del Ecuador y el Ministerio de Comercio Exterior.

MARCO METODOLÓGICO

El presente trabajo de investigación “Análisis de los índices Norteamericanos de la Bolsa de Valores y su relación con la economía ecuatoriana” tiene un enfoque cuantitativo. Según Hernández, Fernández, & Baptista (2014) expresan que este enfoque: “usa la recolección de datos para probar hipótesis, con base en la medición numérica y el análisis estadístico, para establecer patrones de comportamiento y probar teorías”(p.4). La recopilación y análisis de esta información ayuda a responder la hipótesis planteada, razón por la cual utiliza la forma documental, como lo señala.

Hernández et al.(2014) revela que: “El investigador, para el enfoque cuantitativo utiliza sus diseños para analizar la certeza de las hipótesis formuladas en un contexto en particular o para aportar evidencias respecto de los lineamientos de la investigación”(p. 128). Por lo tanto, dentro de este proceso se consideró que el diseño de la propuesta es no experimental porque las variables seleccionadas no van a ser manipuladas para su estudio. Se utilizará un horizonte de tiempo longitudinal. Según Bernal (2010) este permite comparar datos obtenidos de diferentes fuentes con el propósito de evaluar cambios.

Hernández et al. (2014) comenta que para tener conocimiento sobre cuál es el alcance adecuado para las diversas investigaciones, es necesario tomar en cuenta dos factores: (a) el estado de conocimiento sobre el problema de investigación reportado en la literatura y (b) la perspectiva que se pretenda dar al estudio. La investigación posee un alcance de investigación correlacional porque “asocia variables mediante un patrón predecible para un grupo o población” (Hernández et al., 2014). Es importante destacar que la correlación examina asociaciones pero no relaciones causales, donde un cambio en un factor influye directamente en un cambio en otro (Bernal, 2010).

Variables como los índices de la bolsa de valores, exportaciones, rendimiento y precios serán asociadas para obtener resultados.

Para la recolección de la información se manejan fuentes secundarias como páginas web oficiales donde aparecen los índices de la bolsa de valores y las exportaciones ecuatorianas tradicionales para obtener datos históricos sobre los mismos con el fin de realizar los análisis respectivos. Además, el instrumento utilizado para medir la correlación de las variables será el programa SPSS. Este programa admite realizar análisis estadísticos con el objetivo de poder determinar si las variables seleccionadas para el estudio se encuentran relacionadas entre ellas.

El objeto de estudio de la investigación trata las exportaciones tradicionales, entre las que se incluyen cacao, café, banano, camarón y atún. También evalúa los índices norteamericanos de la bolsa de valores. A través de los datos históricos recolectados de ambas variables se podrá determinar la relación o el impacto, positivo o negativo, que tiene la una en comparación a la otra.

OPERACIONALIZACIÓN DE LAS VARIABLES

Para el desarrollo del trabajo se consideraron tres objetivos específicos. El primer objetivo describir el índice de los mercados internacionales a través del rendimiento anual y su volatilidad para evaluar su comportamiento. Este objetivo va a ser desarrollado mediante un análisis en el que se identificara los índices bursátiles a los que pertenece cada producto tradicional de exportación, considerando los precios de los índices bursátiles por producto, rentabilidad y la varianza.

El segundo objetivo es analizar la economía ecuatoriana a través de la importancia del volumen de las exportaciones para valorar su incidencia. Este punto va a ser desarrollado mediante un estudio en la rentabilidad de las exportaciones en el que se trabajará en el rendimiento y variación de las exportaciones ecuatorianas utilizando como fuentes a páginas oficiales como: (a) PRO Ecuador, (b) Estadísticas del Ministerio de Comercio Exterior, (c) Trade Map. Exportaciones Tradicionales será la variable a considerar para este objetivo.

El tercer objetivo es de analizar los índices de los mercados internacionales y su relación con la economía ecuatoriana a través del movimiento de los precios en los principales commodities que exporta para encontrar algún impacto. El análisis para desarrollar este objetivo será realizar una correlación entre los índices y el PIB ecuatoriano. Se procederá a calcular la sensibilidad de las exportaciones entre su rendimiento vs. Índice. Las fuentes de las que se obtendrán los datos serán de los mismo índices seleccionados y los datos de las exportaciones tradicionales encontrados en el segundo objetivo.

CAPÍTULO 2

Índices Norteamericanos de los productos tradicionales de exportación

En el siguiente capítulo se realiza el estudio de los índices bursátiles norteamericanos a fin de obtener las cifras cuyo testimonio permite observar la relación con las exportaciones ecuatorianas; el tratamiento de la información que se ejecuta a través de métodos cuantitativos, establecerá el impacto de aquellos índices sobre la economía del país cuando incidan sobre las exportaciones tradicionales ecuatorianas que, en este trabajo, se vinculan, ya que la relación de estos dos mercados configuran los factores estudiados en esta investigación. Previo al análisis de los datos estadísticos obtenidos de fuentes secundarias se toma en cuenta de manera teórica las variables determinantes (factores).

Es necesario conocer que los índices, definidos en los mercados, integran el concepto de mercado de valores, precisado tal como “una asociación, organización o cuerpo de individuos, ya sea que estén incorporados o no, constituidos con el propósito de asistir, regular o controlar el negocio de comprar, vender o negociar con valores”(Garg, 2014, p. 4).

Estados Unidos ha tenido una evolución en su mercado de valores; este mercado pasó por diferentes procesos: la latencia temporal, fragmentación y luego regulación (Badkar,2014). Aunque no la primera, porque sus inicios se dan en Europa y Asia, este país posee la ventaja de concebir los mercados como un mecanismo organizado, gracias a lo cual se volvió una de las bolsas más importantes a nivel mundial. Nueva York, casi durante dos siglos, ha servido de referente para la inversión en muchos activos. Sin embargo, la historia demuestra que siempre son los productos agrícolas quienes impulsan el desarrollo de los mercados.

Cada mercado de valores contiene sus índices bursátiles, porque, como instrumento informativo de la realidad bursátil en la que se encuentre el

mercado, permite perpetrar acciones acertadas. Algunos se basan en los volúmenes contratados, otros en la cotización(González, 1975).

En otras palabras un índice bursátil sirve como referencia y es creado en función de un conjunto de valores que son cotizados en su interior. Estos índices, calculados por diferentes entidades, empresas y la misma bolsa de valores, del cual se puede obtener una rentabilidad mediante la variación de los precios en un periodo determinado de su fijación y en instantes de tiempo diferentes.

Los índices bursátiles son utilizados por personas naturales o jurídicas (inversionistas, especuladores) que se encuentran involucrados en los intercambios que promocionan los mercados de valores (compradores o vendedores). Estos agentes utilizan los índices bursátiles para observar las variaciones en los valores que posee un activo financiero del sector en el que ellos se interesan o desean invertir(Fuertes, 2016).

Considerando lo que se ha bosquejado, observamos que se debe tomar en cuenta diferentes variables para poder elaborar y calcular un índice.

Tabla 2. Variables para poder elaborar y calcular un índice.

VARIABLES	CARACTERÍSTICAS
Tipo de Valor	Acciones, bonos, divisas, materias primas.
Alcance	Global, regional, nacional.
Características Especiales	Sector y/o tamaño de empresa y/o riesgo, y/o temática.
Estrategia especial de inversión	Definición de las estrategias o posiciones de inversión
Criterios de selección	Criterio para filtrar (por capitalización bursátil, liquidez, etc.) incorporar o excluir empresas al índice.
Fórmula de cálculo	Fórmula matemática que incluye el tipo de ponderación según precio,

	capitalización, igualdad y media geométrica.
Periodicidad de actualización	Frecuencia con la que se evalúan y seleccionan nuevamente los valores bursátiles.
Gobernanza	Órganos de gobierno del índice
Difusión	Forma de comunicación y difusión del índice.

Fuente: Adaptado de Fuertes (2016).

El primer índice bursátil aparece cuando los mercados se organizan; es en Estados Unidos en 1884 que se crea el “Dow Jones Industrial Average o Dow Jones” (establecido por Charles Dow et Edward Jones) empezó con 11 reservas líquidas y con una alta capitalización principalmente relacionadas al sector de los ferrocarriles; representa 30 de las más importantes empresas norteamericanas cotizadas en New York, cuyo coeficiente es ponderado sobre el valor de las acciones que lo configuran.

El 26 de mayo de 1896 dicho índice fue lanzado al mercado por primera vez, considerando 12 empresas del sector industrial que formaban parte de la Bolsa de Nueva York. En esta época se integró las empresas industriales y manufactureras debido a que sus valores estaban en aumento(Shoven & Sialm, 2000).

Un índice obedece a lo que en teoría se denomina como “retorno del mercado” durante un periodo de tiempo considerado; su cálculo obedece al promedio aritmético ponderado de los “retornos” generados por los títulos que se cotizan en el mercado. Para el factor de ponderación se utilizan los denominados “ratios bursátiles”, cuyo coeficiente se construye con uno o varios de los métodos que dicho concepto pregonan; por ejemplo, la capitalización bursátil, su valor contable o el nominal, el beneficio por acción o el cash-flow, la rentabilidad por dividendo, el pay-out, el PER, el earnings ratio, el multiplicador del cash-flow, etc.; normalmente ajustados al volumen o a la cotización, a fin de valorar la acción.

Para los propósitos de la investigación aquí se utiliza el coeficiente y se lo vincula a las exportaciones, partiendo de la premisa señalada por la teoría de la incertidumbre, donde los inversionistas buscan maximizar la utilidad ponderando el riesgo que asume; en consecuencia, se tomó de fuentes secundarias y estadísticas los diversos índices bursátiles norteamericanos más reconocidos en el que directa o indirectamente se involucra como mercado los productos estudiados las exportaciones tradicionales ecuatorianas.

El referente es:

Tabla 3. Índices Bursátiles Norteamericanos por cada producto tradicional de exportación.

PRODUCTO	ÍNDICE
CACAO	DOW JONES COMMODITY COCOA
CAFÉ	DOW JONES COMMODITY COFFEE NASDAQ COMMODITY COFFEE INDEX ER (NQCICER)
BANANO	PRICE COMMODITY INDEX-INDEX MUNDI
CAMARÓN	PRICE COMMODITY INDEX- INDEX MUNDI

Fuente: Elaborado por autores.

Se puede observar que la selección realizada está condicionada por la disponibilidad del dato y en función de la materia prima estudiada.

2.1 Dow Jones Commodity Index

El DJCI está estructurado para ser un índice relacionado a los productos que pertenezcan a un amplio mercado en donde existe un alto nivel de diversificación y liquidez como características intrínsecas. Su diseño tiene como objetivo ser simple y facilitar el uso como un índice beta igualmente ponderado y como un bloque de construcción para modificaciones. Este índice bursátil se instrumenta debido a la necesidad de existencia de un indicador

para las materias primas que contenga valores con una alta liquidez(S&P Global, 2019).

Este a su vez se subdivide en diferentes índices afines al tipo de materia prima, como lo son: (a) café, (b) cacao, (c) petróleo, (d) cobre. El índice Dow Jones Commodity Cocoa está diseñado para rastrear el mercado del cacao a través de contratos de futuros(S&P Global, 2019).

Dentro del proceso de investigación existieron limitaciones con respecto a los índices bursátiles ya que tanto para el camarón como para el banano no existen índices bursátiles específicos reconocidos. Por otro lado, la data histórica de los índices no está estandarizada desde el año 2000.

2.1.1 Evolución Anual Dow Jones

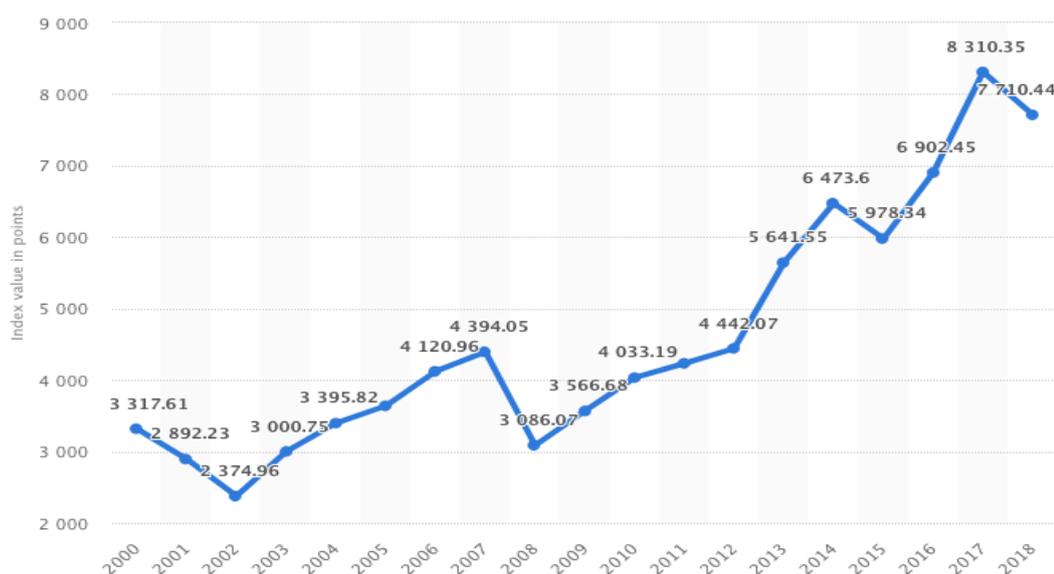


Ilustración 8. Evolución Anual de Dow Jones.

Adaptado de: *Value of the Dow Jones Composite Index from 2000-2018*, por Statista, 2019.

En el gráfico se puede evidenciar que existen diferentes variaciones en el promedio de precios durante estos 19 años. El año con el valor más bajo para este índice es el 2002 con **2374.96** a medida que avanzaba se llegó hasta el año 2017 que es el año en el que el índice tuvo un mayor valor de **8310.35**

2.1.2 Evolución del Promedio de Cierre de precio 2000-2019

La siguiente tabla contiene los promedios de precios de cierre anuales desde el 2000 hasta el 2019 con sus respectivos rendimientos y varianzas:

Tabla 4. Evolución de Promedio de Precio Dow Jones 2000-2019

AÑO	Promedio de Cierre de precio	Cambio Anual	Rendimiento	Varianza
2000	10729,38	17.17%	-5,07%	0,93%
2001	10199,29	-5.63%	-10,15%	2,18%
2002	9214,85	25.08%	-2,29%	0,47%
2003	9006,64	13.42%	13,57%	0,80%
2004	10315,51	-2.23%	2,22%	0,06%
2005	10546,66	7.52%	7,87%	0,11%
2006	11409,78	26.50%	14,41%	0,96%
2007	13178,26	7.26%	-15,87%	4,19%
2008	11244,06	5.53%	-23,54%	7,92%
2009	8885,65	11.02%	18,29%	1,87%
2010	10668,58	18.82%	11,41%	0,46%
2011	11957,57	-33.84%	8,10%	0,12%
2012	12966,44	6.43%	14,63%	1,01%
2013	15009,52	16.29%	11,14%	0,43%
2014	16777,69	-0.61%	4,71%	0,00%
2015	17587,03	3.15%	1,92%	0,07%
2016	17927,11	25.32%	19,33%	2,17%
2017	21750,2	-16.76%	14,11%	0,90%
2018	25046,86	-7.10%	2,64%	0,04%
2019	25716,36	-6.17%		
		TOTAL	87,41%	24,70%
		PROMEDIO	4,60%	1,30%
		DESVIACIÓN ESTÁNDAR		11,40%

Gráficamente:

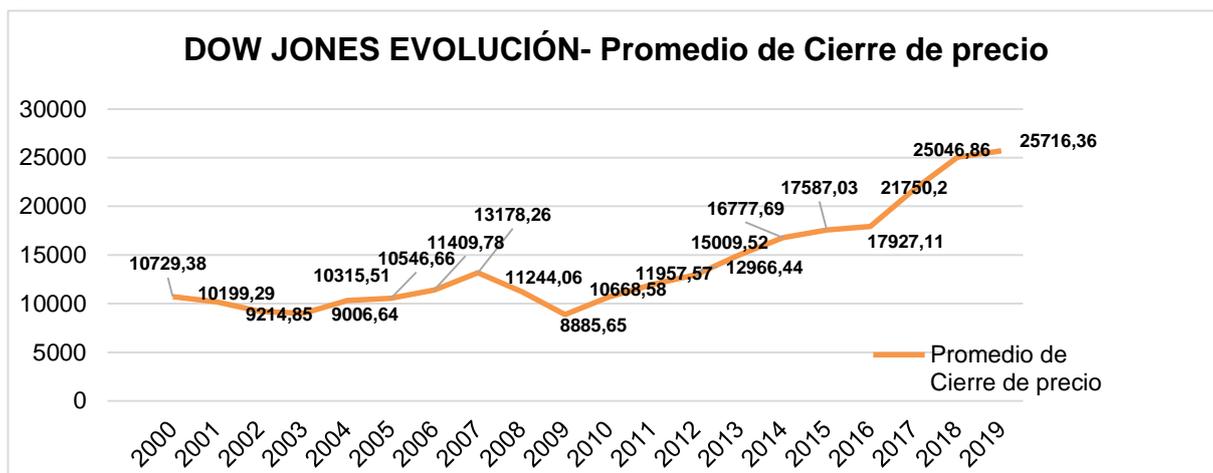


Ilustración 9. Evolución de Promedios de Cierre de precio Dow Jones.

Fuente: Elaborado por autores

Durante el periodo de estudio, el índice bursátil Dow Jones ha tenido variaciones tanto positivas como negativas. En la siguiente tabla se detalla el porcentaje anual de cambio (volatilidad) y el rendimiento de este índice durante el “instante” 2000-2019.

El rendimiento, como porcentaje de cambio, se observa en sus alteraciones tanto positivas como negativas siendo significativo el 26.50% en el 2006, mientras que en el 2011 hubo una baja en el porcentaje del -33.84%. Según Diario El País (2006) el Dow Jones alcanzó ese nivel en el año 2006 debido a las tendencias mixtas de la bolsa de Nueva York como efecto de la baja del crudo y de los excelentes resultados alcanzados por las empresas, lo que da como resultado que el promedio del Dow Jones llegó a su más alto nivel.

Es decir, el mercado en dicho instante se encontró en perfectas condiciones provocando que los diferentes factores faciliten a las empresas de todos los sectores a los que pertenece el Dow Jones puedan tener éxito.

Por otro lado, en el año 2011 este índice bursátil registró su mayor caída ocasionada por la crisis de la deuda europea. Ese año el principal centro de tensión fue el área del euro. La estructura en los sectores financieros y políticos de esta moneda se ha mostrado como incapaz de enfrentar situaciones inestables como la que se dio en los mercados por las obligaciones de pago que

de los países de Portugal, España, Italia, Bélgica y Francia a finales de ese año (Bolsas y Mercados Españoles, 2011).

En cuanto al rendimiento neto, este ha tenido diferentes variaciones durante los 19 años de los datos observados. Al empezar este periodo previo al año 2000 se comenzó con un rendimiento negativo por parte del índice de (-5.07%). El rendimiento más bajo que ha tenido este índice durante el periodo estudiado es en el año 2008-2009 debido a la crisis financiera y a la Gran Recesión que se desarrolló en ese año y condujo a que el DOW JONES tenga un rendimiento negativo de (-23.54%). La declaración de quiebra de Lehman Brother y la burbuja hipotecaria fueron los factores determinantes en esta crisis.

Por otro lado, los precios de las materias primas se desplomaron; sin embargo la crisis financiera mundial y la gran recesión no influyeron en el desarrollo de las denominadas economías emergentes mientras que en los países de economía avanzada sufrieron un decaimiento. La fuerte recuperación que tuvieron los mercados que pertenecían a las economías emergentes demuestra la rápida mejoría para la demanda de materias primas a mediados del 2009(Helbling, 2012).

El mayor rendimiento del índice es para el periodo 2016-2017 alcanzando un 19.33%. Según el portal de noticias Agencia EFE Wall Street cerró en el 2017 como un año de excelente desempeño para el mercado bursátil. Los 71 puntos máximos obtenidos por el índice Dow Jones son un gran logro (Gracia, 2017). Para ese año la economía continuó con excelentes resultado y así mismo el mercado bursátil ofreciendo excelentes rendimientos. Adicional a esto, el entusiasmo generado en el sector financiero debido a las elecciones presidenciales que fueron ganadas por Donald Trump influyó en el rendimiento de este índice(Pozzi, 2017).

2.2 EVOLUCIÓN NASDAQ COMPOSITE

Otro de los índices que sirven para el estudio es el Nasdaq composite, igualmente un índice ponderado a través de la capitalización bursátil respectiva de todos los valores que ahí se cotizan. La evolución ha sido:

Tabla 5. Evolución Promedio de Precio Nasdaq 2000-2019

AÑO	Promedio de Cierre de Precio	Cambio Anual	Rendimiento	Variación
2000	3783.67	24.25%	-62.29%	43.55%
2001	2029.61	-3.88%	-27.62%	9.82%
2002	1539.73	28.24%	6.75%	0.09%
2003	1647.17	7.50%	18.73%	2.26%
2004	1986.53	5.73%	5.52%	0.03%
2005	2099.32	13.40%	7.53%	0.15%
2006	2263.41	38.32%	13.03%	0.87%
2007	2578.47	15.91%	-17.63%	4.55%
2008	2161.68	-1.80%	-15.82%	3.81%
2009	1845.39	16.91%	24.17%	4.19%
2010	2349.89	43.89%	13.05%	0.87%
2011	2677.44	-40.54%	10.23%	0.43%
2012	2965.74	9.81%	17.74%	1.97%
2013	3541.29	9.52%	21.14%	3.04%
2014	4375.1	1.37%	12.26%	0.73%
2015	4945.55	8.59%	0.85%	0.08%
2016	4987.79	50.01%	22.32%	3.47%
2017	6235.3	-31.53%	17.48%	1.90%
2018	7425.96	-21.05%	3.01%	0.005%
2019	7652.86	-39.29%		
		TOTAL	70.44%	81.80%
		PROMEDIO	3.71%	4.31%
		DESVIACIÓN ESTÁNDAR		20.75%

El índice bursátil Nasdaq Composite ha tenido numerosos cambios anuales positivos, de los cuales en el año 2016 ocurrió el mayor con 50.01% anual de cambio y en el año 2011 su más drástica caída -40.54. El derrumbe que sufrió en el año 2011 se debe a las mismas consecuencias que se desarrollaron con el Dow Jones por problemas de la crisis europea.

En el rendimiento de este índice durante este periodo se observa el peor año, el cual es previo al 2000, con un rendimiento negativo de -62.29%. Esto se debe a la influencia que tiene este índice con el sector tecnológico lo que hizo que sufra una caída en su rendimiento debido a que desde 1999 existía una desconfianza general en el mercado de valores (crisis tecnológica, denominada la burbuja puntocom). Desde marzo del 2000 a octubre del 2002 esta bolsa perdió un 70% de su valor, lo que afectó indirectamente al índice en general(Ramirez, 2010).

En lo que respecta al mejor rendimiento durante estos 19 años es del periodo 2009-2010 con un 24.17% debido a que después de la crisis hubo una recuperación inmediata en lo que respecta a este índice tanto en el sector tecnológico como en el de commodities.

Gráficamente:

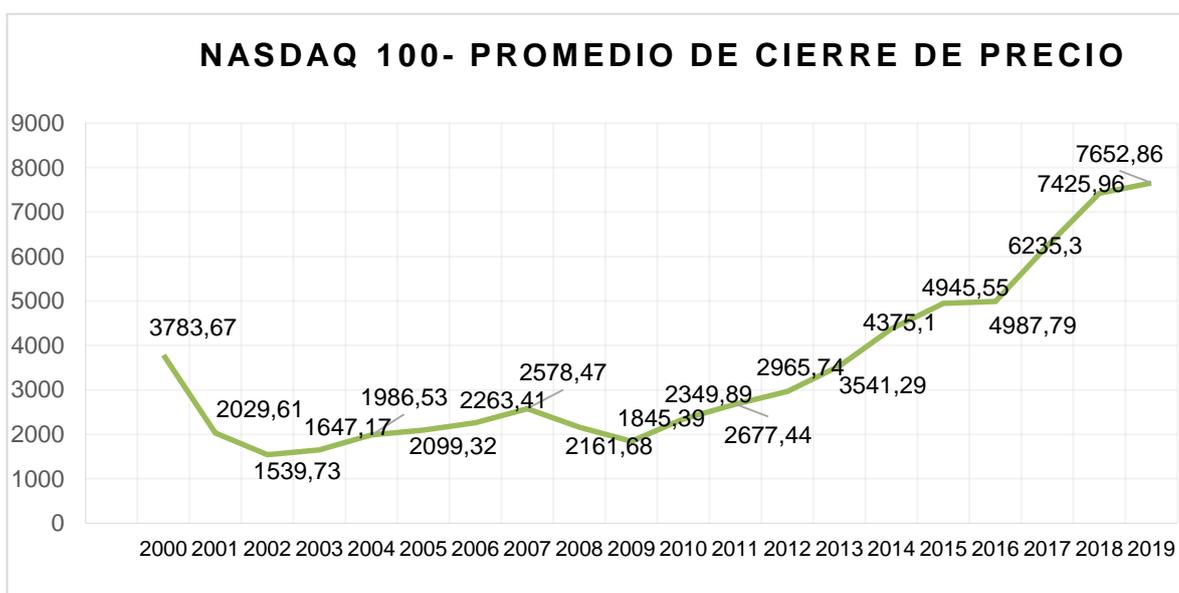


Ilustración 10. Evolución de Promedio de Cierre de Precio Nasdaq

Fuente: Elaborado por autores

En el gráfico de los promedios de cierre de precio podemos analizar que el año con el más bajo promedio de precio es el del 2002 con un precio de **1539,73**. Esto se debe a la recesión que ocurrió en ese año que produjo la baja de los precios de los productos. Posteriormente se produjo una bonanza

en los commodities y se proyecta que para el presente año tenga un promedio de precio de cierre de **7652,86**

2.3 COMMODITY PRICE INDEX-INDEX MUNDI

Este índice pertenece al portal Index Mundi. IndexMundi es un sitio web el cual posee información estadística de diferentes fuentes sobre exportaciones e importaciones a nivel mundial, en términos de volumen y en valor monetario. El commodity Price index calcula los promedios de precios e índices de productos básicos mediante datos históricos que datan desde hace 30 años en los que se incluye índices de precios de combustible y no combustible. El comportamiento observado, a recopilar los datos del periodo estudiado, configura su evolución.

2.3.1 Evolución de precios de Price Commodity Index

Tabla 6. Evolución Promedio de Precio Commodity 2000-2019

AÑO	PROMEDIO DE CIERRE DE PRECIO	RENDIMIENTO	VARIANZA
2000	\$ 61,09	-7,13%	1,14%
2001	\$ 56,89	-1,32%	0,24%
2002	\$ 56,14	16,16%	1,59%
2003	\$ 65,99	18,46%	2,22%
2004	\$ 79,37	21,03%	3,05%
2005	\$ 97,95	15,50%	1,42%
2006	\$ 114,36	12,27%	0,76%
2007	\$ 129,29	23,37%	3,93%
2008	\$ 163,33	-33,34%	13,62%
2009	\$ 117,02	22,31%	3,51%
2010	\$ 146,26	22,25%	3,49%
2011	\$ 182,70	-4,61%	0,67%
2012	\$ 174,47	-3,39%	0,48%
2013	\$ 168,65	-5,54%	0,83%
2014	\$ 159,57	-38,40%	17,61%
2015	\$ 108,69	-8,33%	1,41%
2016	\$ 100,00	12,73%	0,84%
2017	\$ 113,57	12,28%	0,76%
2018	\$ 128,41	-6,65%	1,04%
2019	\$ 120,15		
TOTAL		67,64%	58,61%
PROMEDIO		3,56%	3,08%
DESVIACIÓN ESTÁNDAR			17,56%



Ilustración 11. Evolución de Promedio de Cierre de Precio Commodity Index

Fuente: Elaborado por autores.

Se puede evidenciar que en el año 2011 este índice tuvo un mayor promedio de cierre de precios que es de 182,70 puntos. Esto se debe a las excelentes condiciones que tuvo el mercado con los diferentes commodities. Sin embargo, entre los años 2001 y 2002 con la crisis que sufrió Estados Unidos debido a los diferentes atentados y problemas en el sector financiero provocan variaciones negativas que llevaron a este índice a un promedio de precio de **56,89** (2001) y **56,14** (2002).

En lo que respecta a los rendimientos que tuvo este índice durante el periodo analizado se puede concluir que el mayor rendimiento fue en el año 2007-2008 (**23,37%**) debido al periodo de bonanza que tuvieron estos productos de exportación. Por otro lado, el rendimiento más bajo es el del año 2014 con (**-38,40%**) esto se ha producido por distintos factores que inciden en la oferta y la demanda de estos productos y la caída del precio del petróleo en ese mismo año.

En conclusión mediante el análisis anual de cada índice bursátil norteamericano se ha podido evidenciar, de fuentes secundarias y estadísticas, que han existido algunos años en los que se ha podido obtener excelentes resultados en los mercados pero a su vez también están presentes los resultados negativos. Esto se produce debido a diferentes factores externos que afectan los rendimientos de los precios, haciéndolos menos interesantes o impulsando su intercambio, ocasionados por situaciones de catástrofe, deudas mal gestionadas, un cierto auge empresarial o crisis financieras de adaptabilidad de los actores.

CAPITULO 3

Exportaciones Tradicionales Ecuatorianas y su Economía

En este capítulo se investiga los datos históricos y estadísticos en la evolución de las exportaciones tradicionales ecuatorianas seleccionadas en el periodo 2000-2019; esto es, café, cacao, banano y camarón. El propósito de observar la marcha progresiva es de conocer la importancia en la economía ecuatoriana, tomando como referente el rendimiento de cada uno de los precios cotizados por producto, a través de información obtenida de fuentes secundarias como el Banco Central del Ecuador.

El Sistema de Información Cultural del MERCOSUR (como se citó en Báez, 2014) explica que el producto principal de exportación del Ecuador es el petróleo, el cual se pudo determinar según los datos históricos del comercio exterior, contribuyendo con el 14% del Producto Interno Bruto. El riesgo está determinado por variables como el precio internacional del crudo y de los recursos financieros para el Ecuador.

Los productos que componen la balanza comercial no petrolera son: el banano, café, cacao, camarón, atún y flores. De los cuales, el banano y el camarón tienen una mayor participación en las exportaciones y mayor incidencia dentro de los productos tradicionales.

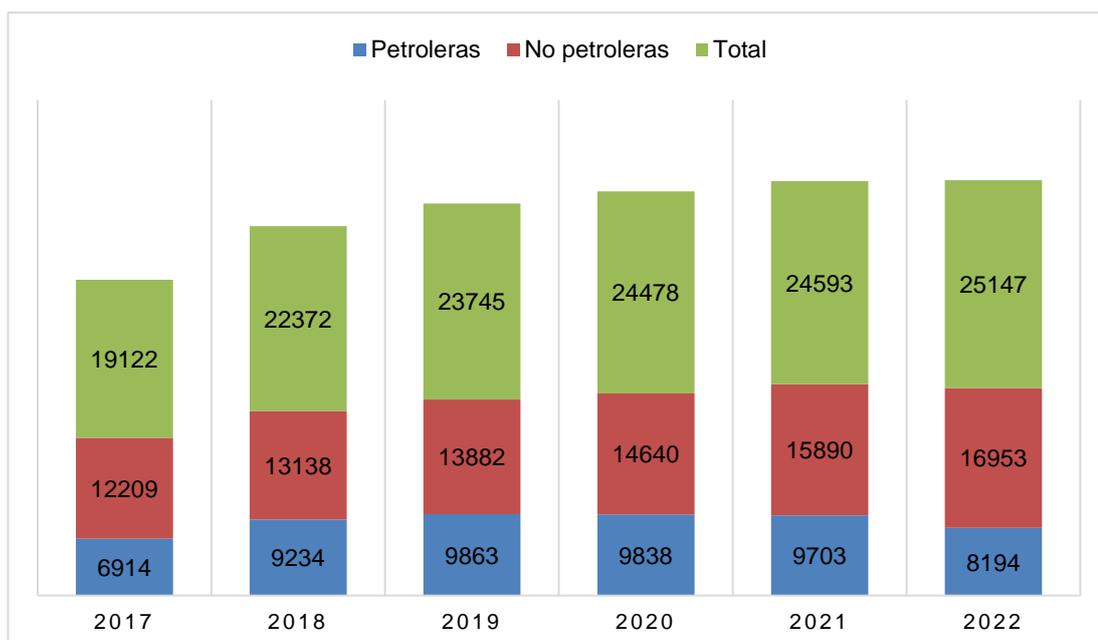


Ilustración 12. Crecimiento y Proyección de las exportaciones.

Adaptado de: *Boletín macroeconómico*, por Banco Central del Ecuador, 2019

Según Banco Central del Ecuador (2019) las proyecciones estimadas para los próximos años, las exportaciones no petroleras crecen por el incremento de las exportaciones mineras por el inicio de producción de proyectos estratégicos. Se prevé una disminución para el año 2020 de las exportaciones petroleras debido a dos factores principalmente como el precio y el volumen.

En partes iguales, el camarón y banano absorben un significativo valor de las exportaciones no petroleras:

Tabla 7. Evolución de Exportaciones 2016-2018

Primarios	2018		2017		2016	
	Total Export.	%	Total Export.	%	Total Export.	%
Petróleo Crudo	7,853,414	46,28%	6,189,824	41,86%	5,053,937	39,25%
Banano y plátano	3,196,165	18,84%	3,034,539	20,52%	2,734,164	21,23%
Café	12,579	0,07%	16,882	0,11%	17,856	0,14%
Camarón	3,234,716	19,06%	3,037,858	20,55%	2,580,153	20,04%
Cacao	664,465	3,92%	588,416	3,98%	621,432	4,83%
Abacá	19,564	0,12%	21,818	0,15%	25,140	0,20%

Madera	240,141	1,42%	238,622	1,61%	247,421	1,92%
Atún	96,741	0,57%	80,462	0,54%	90,042	0,70%
Pescado	206,957	1,22%	162,033	1,10%	154,273	1,20%
Flores naturales	851,931	5,02%	881,462	5,96%	802,461	6,23%
Otros	591,262	3,48%	533,374	3,61%	549,828	4,27%
Total	16,967,935	100%	14,785,290	100%	12,876,707	100%

Adaptado de: *Evolución de la balanza comercial*, por Banco Central del Ecuador, 2018.

Banco Central del Ecuador (como se citó en Báez, 2014) las exportaciones de café y cacao aportan aproximadamente el 28% del Producto Interno Bruto siendo consideradas los de mayor relevancia en el sector agrícola; por otro lado sectores como el comercio contribuyen con el 19% y la industria con el 11%.



Ilustración 13. Evolución de Exportaciones Tradicionales Ecuatorianas 2001-2012, por Banco Central del Ecuador

Fuente: Elaborado por Autores.

Durante el periodo del 2001 hasta la fecha, las exportaciones ecuatorianas han mostrado un crecimiento significativo, obteniendo un pico en el año 2013, gracias a que las exportaciones no petroleras registraron un

incremento en volumen y en precio, la inflación bajó y se destinó más facilidades al intercambio (recursos, por ejemplo). Los productos que contribuyeron a este crecimiento fueron el banano, camarón, café, cacao y petróleo. En el año 2002, se puede observar una baja en las exportaciones, debido a que existió un deficiente dinamismo de las exportaciones producido por las bajas tasas de crecimiento, reducción en las cuotas de mercado y en la poca diversificación de la canasta exportadora en la región (Acosta, 2016).

Las exportaciones ecuatorianas están divididas en 2 grupos: petroleras y no petroleras. De las cuales, las exportaciones no petroleras comprenden los productos tradicionales y los no tradicionales. La categoría de productos tradicionales a lo largo de los años ha representado un gran aporte a la economía ecuatoriana después del petróleo porque estos productos están considerados como primarios o sin mayor valor agregado.

El presente estudio consideró dentro de la categoría de los productos tradicionales al cacao, café, camarón y banano, cuyas progresiones facilita entender la evolución del país como efecto, por impacto, de aquellos factores internos, al devenir macroeconómico del país.

Para ponderar el impacto se hace una comparación de las exportaciones durante el periodo mencionado en valores monetarios y en toneladas, a fin de tener elementos de contrastación. El presente estudio consideró los datos de manera mensual desde el año 2000 hasta mayo del 2019 con el fin de poder obtener resultados más precisos.

El Banco Central del Ecuador, facilita a través de boletines económicos mensuales, la información sobre lo que Ecuador exporta en términos monetarios, los cuales están clasificados por productos. Por otro lado, existen limitantes en lo que se refiere a la obtención de las unidades/toneladas que exporta el Ecuador, ya que esta información solo esta presentada de manera anual, o es reservada por instituciones que cobran para su acceso.

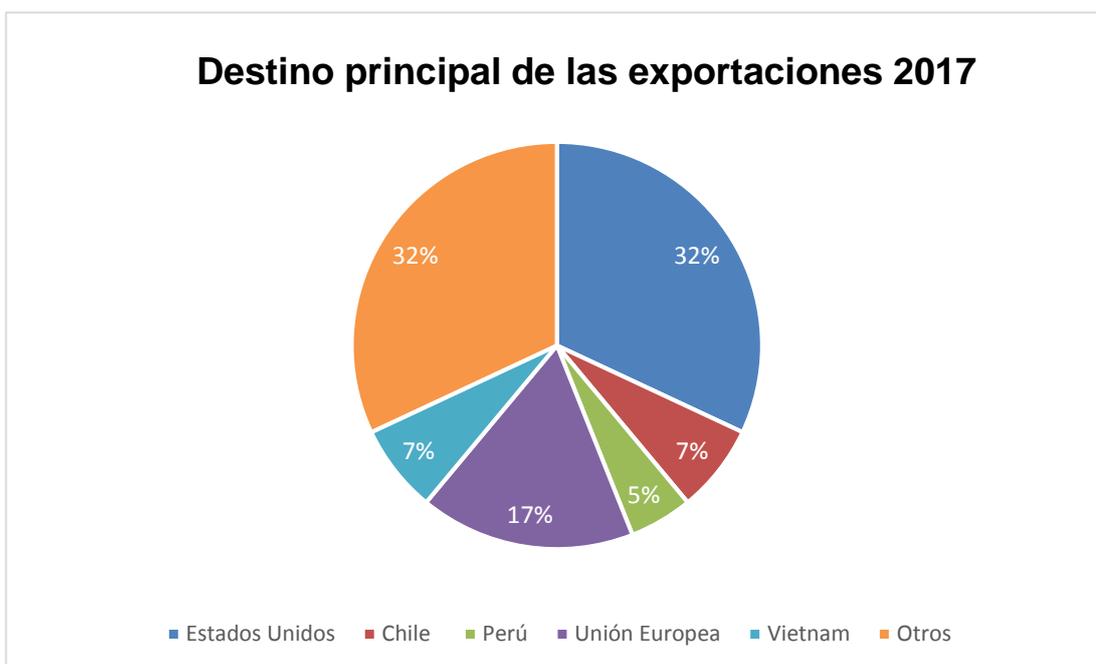


Ilustración 14. Destinos Principales de Exportaciones

Fuente: Banco Central del Ecuador

The Observatory of Economy Complexity (2017) en uno de sus estudios posiciona a Ecuador en el puesto 69º considerándolo como “la mayor economía de exportación en el mundo y la economía más compleja según el Índice de Complejidad Económica” (párr. 1). Los países que son considerados como principales destinos para las exportaciones ecuatorianas son: Estados Unidos, Unión Europea, Vietnam, Chile, Panamá y Rusia.

3.1 Exportaciones de Cacao

El Ecuador es conocido por su producción de cacao fino de aroma y es catalogado como el cuarto exportador del mundo, obteniendo una participación de mercado del 63% a escala mundial, según las cifras del BCE (Revista Gestión Digital, 2018)

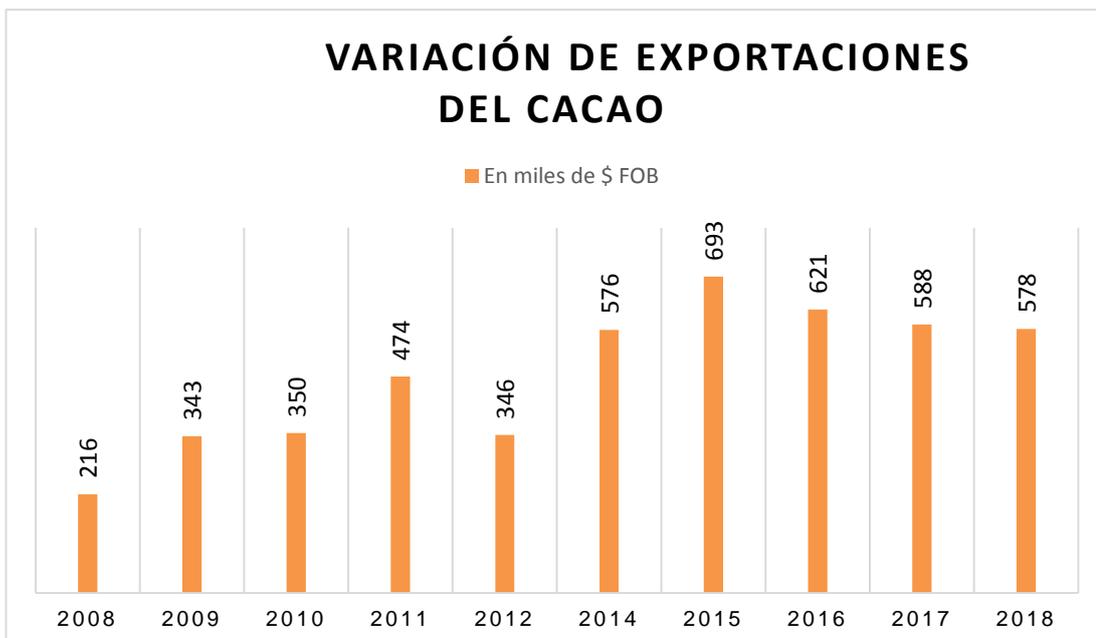


Ilustración 15. Variación de Exportaciones de Cacao, Banco Central del Ecuador.

Fuente: Banco Central del Ecuador.

De acuerdo con los datos obtenidos del Banco Central del Ecuador, el mejor año de las exportaciones de cacao se sitúa en el año 2015, tras un crecimiento dado en el año 2013 y 2014, ayudando a que las exportaciones de este producto alcanzaran un pico, favoreciendo al sector cacaotero. Se puede evidenciar una disminución en el año 2016-2017, debido a la caída de los precios internacionales (Revista Gestión Digital, 2018).

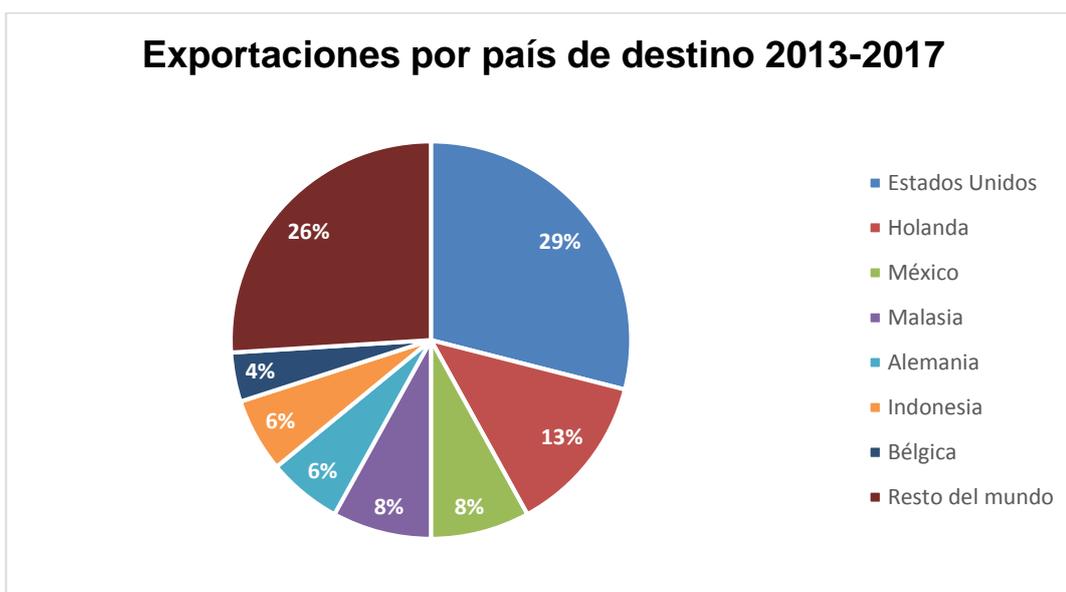


Ilustración 16. Exportaciones por país de destino 2013-2017

Fuente Banco Central del Ecuador

Durante el periodo 2013-2017 se puede observar que los destinos principales para las exportaciones de cacao son Estados Unidos y Holanda, con una gran participación frente al resto de países. La Asociación Nacional de Exportadores e Industriales de Cacao del Ecuador (2016) destaca en su boletín de resumen de exportaciones, que en el año 2015 se exportó a Estados Unidos alrededor de 91.3 mil toneladas métricas, seguido por Holanda alrededor 34 mil toneladas métricas.

A continuación se detalla el total de exportaciones de cacao en miles de dólares FOB desde el periodo 2001-2018, destacando del total exportado cuanto se exporta a su principal mercado Estados Unidos.

Tabla 8. Exportaciones de Cacao de Ecuador hacia el mundo y a Estados Unidos

Año	Exportaciones	
	Mundo	Estados Unidos
2001	54,907.00	19,160.00
2002	89,173.00	28,462.00
2003	112,556.00	39,748.00
2004	102,364.00	39,164.00
2005	114,011.00	43,039.00
2006	143,288.00	32,159.00
2007	190,441.00	55,395.00
2008	216,511.00	88,488.00
2009	342,648.00	163,127.00
2010	350,199.00	80,958.00
2011	471,652.00	222,392.00
2012	346,191.00	123,780.00
2013	433,272.00	152,553.00
2014	587,528.00	239,958.00
2015	705,415.00	268,286.00
2016	621,970.00	159,137.00
2017	589,750.00	116,801.00
2018	665,177.00	120,166.00

Fuente: Trade Map

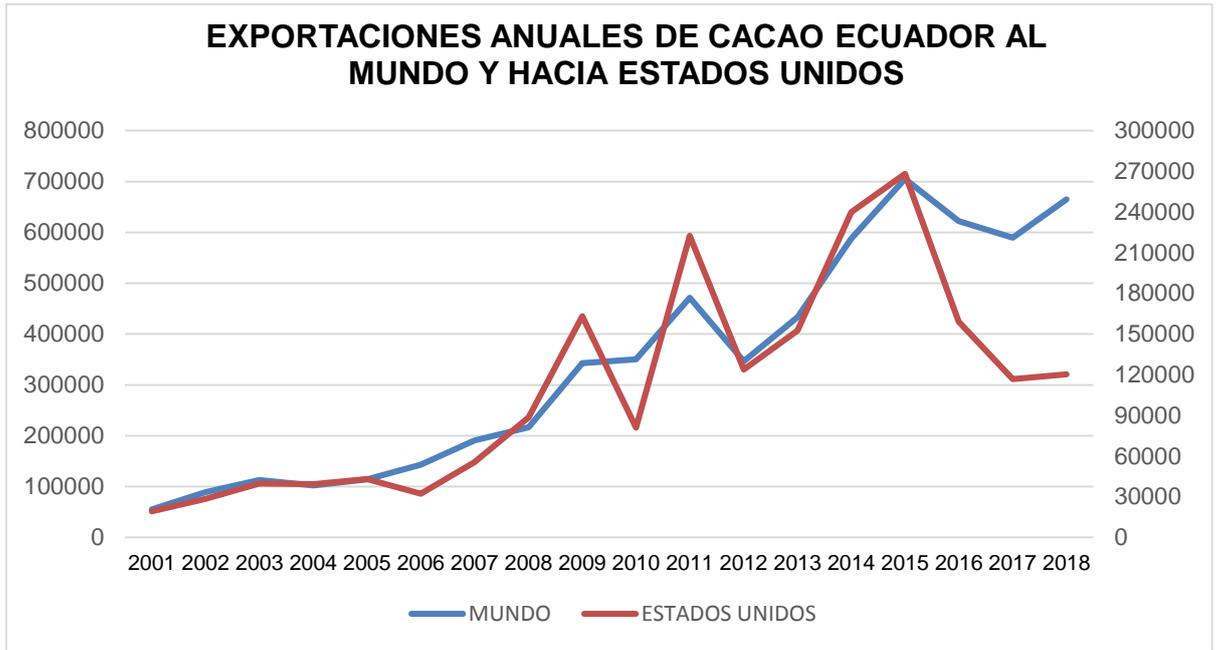


Ilustración 17. Exportaciones anuales de Cacao desde Ecuador al mundo y a Estados Unidos.

Fuente: Elaborado por Autores.

En el presente gráfico se puede evidenciar que el mejor año que tuvo el Ecuador en exportación de cacao tanto a nivel mundial como en Estados Unidos fue el 2015 y el año más bajo fue el 2001 en ambos casos.

3.2 Exportaciones de café



Ilustración 18. Variación de Exportaciones de Café

Fuente: Banco Central del Ecuador

En comparación con los demás productos tradicionales, el café es considerado como el producto que menos dólares genera en la economía ecuatoriana. Sin embargo, es importante destacar que las exportaciones de este producto alcanzaron un pico en el año 2011 con un total aproximado de \$116.7 millones. La caída de las exportaciones de café durante el periodo 2012-2017, es producida debido a la reducción de los precios del mercado por libra. Alrededor de 0.20 centavos por libra, produciendo una baja rentabilidad para los productores (Revista Gestión Digital, 2018). El presidente de la Asociación Nacional de Exportadores de Café (Anecafé), en una entrevista al diario el Telégrafo expresa que el crecimiento de las exportaciones en el año 2011 del café se dieron por diferentes razones, una de ellas la caída de los precios internacionales y la disminución de la demanda en el café (El Telégrafo, 2013).

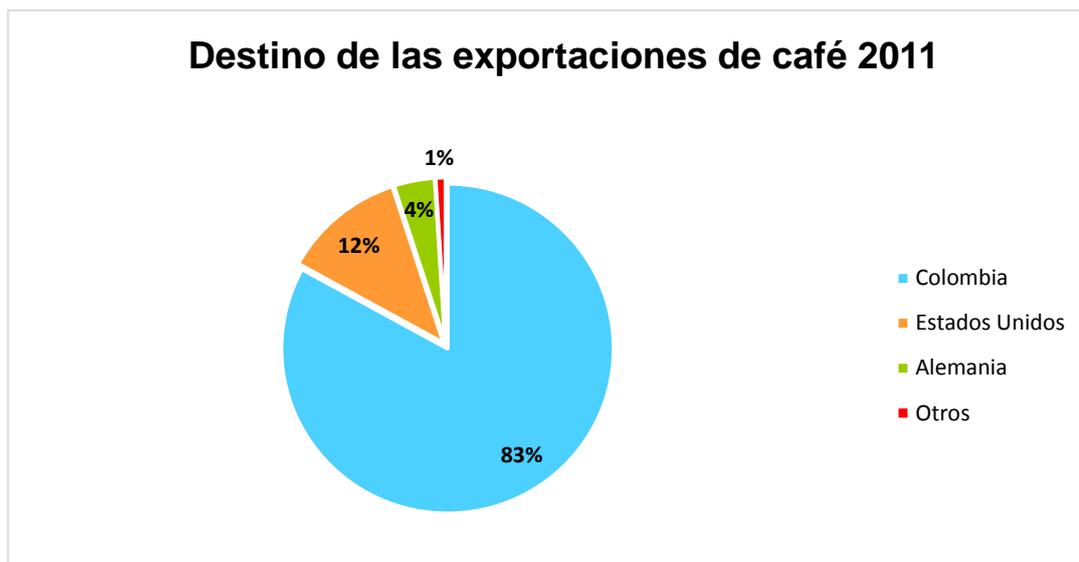


Ilustración 19. Destinos de Exportaciones de Café 2011

Fuente: Banco Central del Ecuador

El destino principal de las exportaciones de café es Colombia, destacando el año 2011 con el 83% del total exportado, seguido por Estados Unidos con 12% de participación (Varela, 2012).

A continuación se detalla el total de exportaciones de café en miles de dólares FOB desde el periodo 2001-2018, destacando del total exportado cuanto se exporta a uno de sus mercados principales, Estados Unidos.

Tabla 9. Exportaciones de Café de Ecuador hacia el mundo y a Estados Unidos.

Año	Exportaciones	
	Mundo	Estados Unidos
2001	15,437.00	7,985.00
2002	10,359.00	5,202.00
2003	10,997.00	5,952.00
2004	14,618.00	8,820.00
2005	22,789.00	7,006.00
2006	31,999.00	16,689.00
2007	22,573.00	10,396.00
2008	23,129.00	5,347.00
2009	46,931.00	9,093.00
2010	56,258.00	13,299.00
2011	115,349.00	21,640.00
2012	75,188.00	8,008.00

2013	29,240.00	7,517.00
2014	25,250.00	10,846.00
2015	19,858.00	9,558.00
2016	19,020.00	12,706.00
2017	17,494.00	7,252.00
2018	13,784.00	1,133.00

Fuente: Trade Map

Gráficamente:

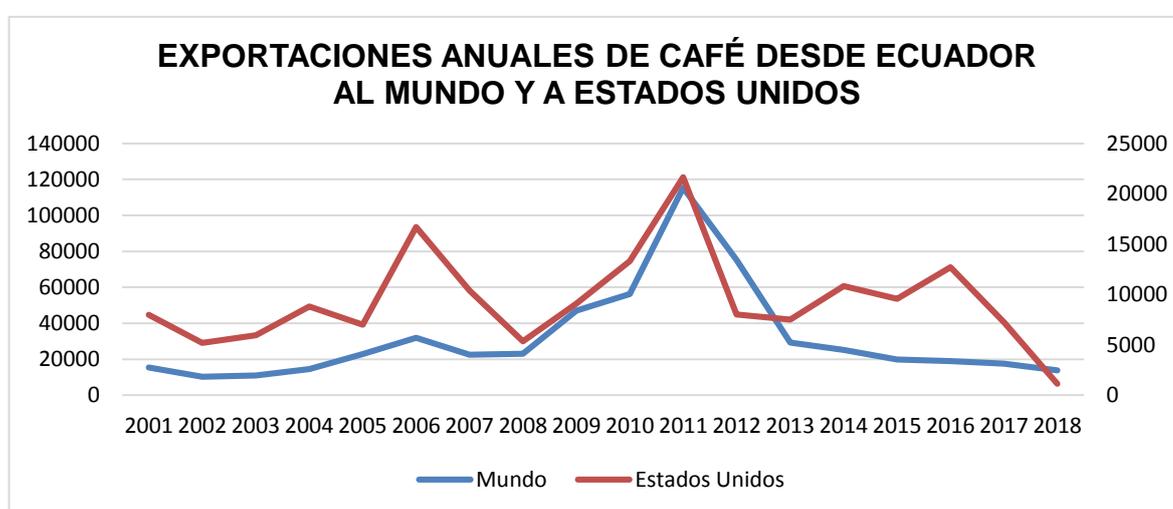


Ilustración 20. Exportaciones Anuales de Café desde Ecuador al mundo y a Estados Unidos

En el presente gráfico se puede evidenciar que el mejor año que tuvo el Ecuador en exportación de café tanto a nivel mundial como en Estados Unidos fue el 2011 y el año más bajo de exportaciones a nivel mundial fue el 2002 y a Estados Unidos fue el 2018.

3.3 Exportaciones de banano

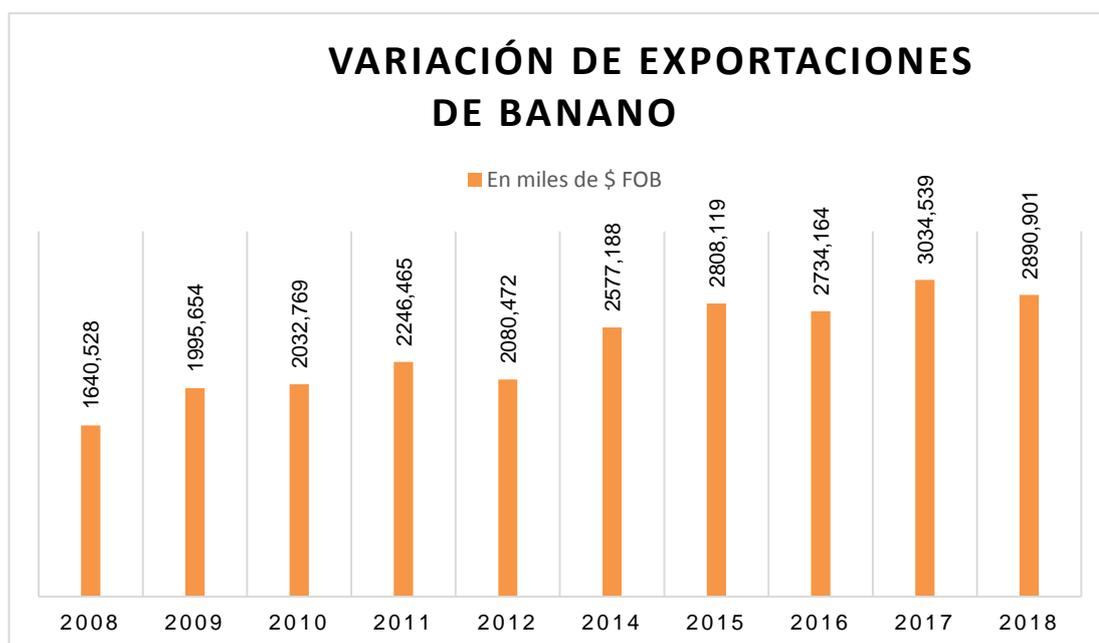


Ilustración 21. Variación de Exportaciones de Banano

Fuente: Banco Central del Ecuador.

El banano es un producto de exportación tradicional que tiene un rol importante en la economía ecuatoriana, aportando alrededor del 1% del Producto Interno Bruto (Revista Gestión Digital, 2019). Se puede observar que las exportaciones de banano tienen un crecimiento constante. Uno de los factores que ha favorecido a este sector es el Acuerdo con la Unión Europea, además de que los productores han aumentado la productividad por hectárea. Hasta el año 2018, el país exportó aproximadamente 350'562,167 cajas, incremento significativo al año posterior de 7.40% en el cual se exportó 326'400,305 cajas (Banco Central del Ecuador, 2019).

Exportaciones por país de destino 2013-2016

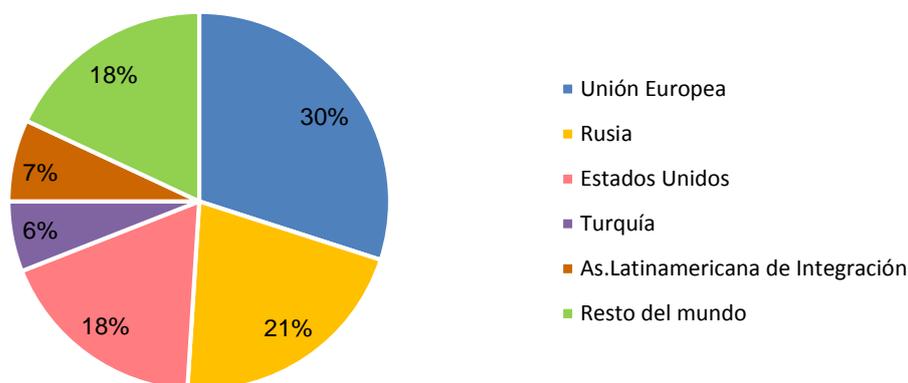


Ilustración 22. Destino de las Exportaciones de Banano.

Fuente: Banco Central del Ecuador.

El principal destino de las exportaciones de banano está dirigida a la Unión Europea, posicionándose como su primer mercado de exportación, seguido por Rusia y Estados Unidos.

A continuación se detalla el total de exportaciones de banano en miles de dólares FOB desde el periodo 2001-2018, destacando del total exportado cuanto se exporta a uno de sus mercados, Estados Unidos.

Tabla 10. Exportaciones de Banano de Ecuador hacia al mundo y a Estados Unidos

Año	Exportaciones	
	Mundo	Estados Unidos
2001	846,654.00	237,563.00
2002	969,391.00	256,400.00
2003	1,099,404.00	241,079.00
2004	1,022,899.00	228,178.00
2005	1,083,610.00	248,239.00
2006	1,213,576.00	320,814.00
2007	1,302,739.00	274,102.00
2008	1,640,865.00	319,343.00
2009	1,995,950.00	465,444.00
2010	2,033,794.00	461,496.00
2011	2,246,350.00	445,223.00
2012	2,081,987.00	375,856.00
2013	2,332,207.00	419,342.00
2014	2,590,205.00	434,349.00

2015	2,820,053.00	481,074.00
2016	2,742,005.00	472,649.00
2017	3,045,158.00	523,802.00
2018	3,218,215.00	446,221.00

Fuente: Trade Map

Gráficamente:

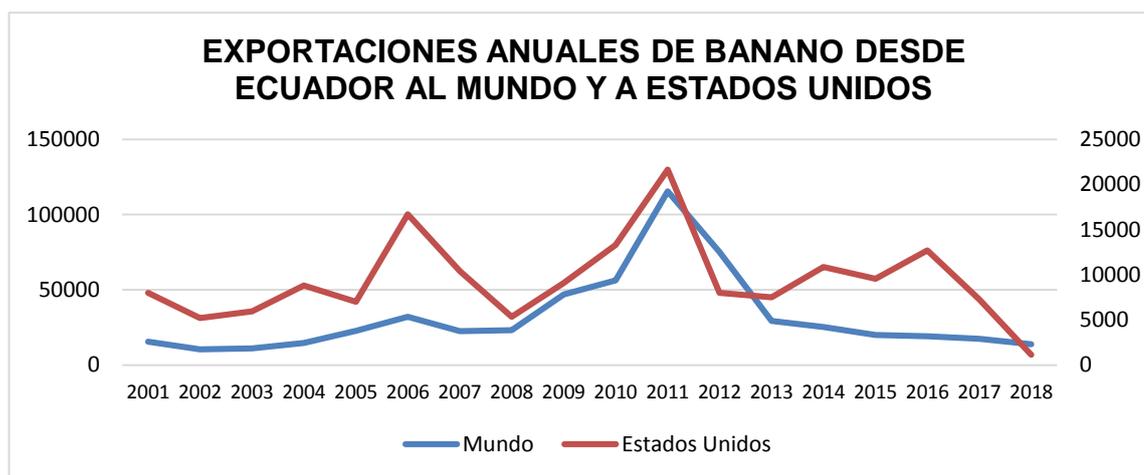


Ilustración 23. Exportaciones Anuales de Banano desde Ecuador al mundo y a Estados Unidos

Fuente: Elaborado por Autores.

En el presente gráfico se puede evidenciar que el mejor año que tuvo el Ecuador en exportación de banano a nivel mundial fue el 2018 y en Estados Unidos fue el 2017. El año más bajo para el banano a nivel mundial fue en el 2001 y en Estados Unidos 2004.

3.4 Exportaciones de camarón

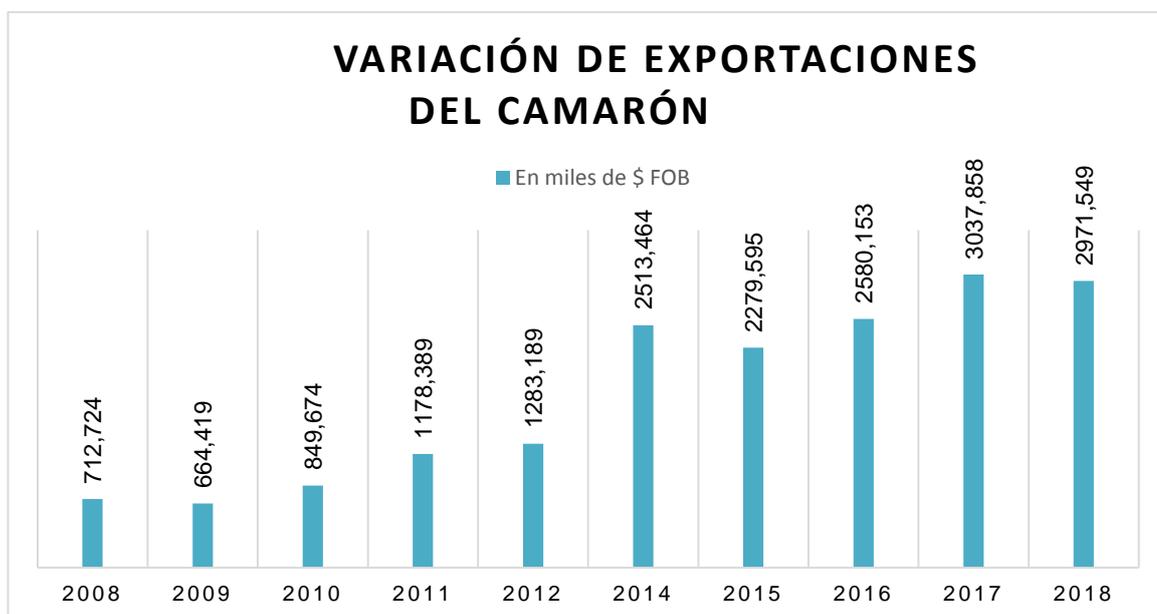


Ilustración 24. Variación de Exportaciones del Camarón

Fuente: Banco Central del Ecuador

Las exportaciones de camarón tienen una participación significativa en la economía ecuatoriana. En el año 2018, el Ecuador fue catalogado como el segundo productor y exportador mundial de camarón, seguido por Tailandia (Cámara Nacional de Acuicultura, 2019). Uno de los factores del incremento de las exportaciones de camarón es la apertura al mercado de Brasil.

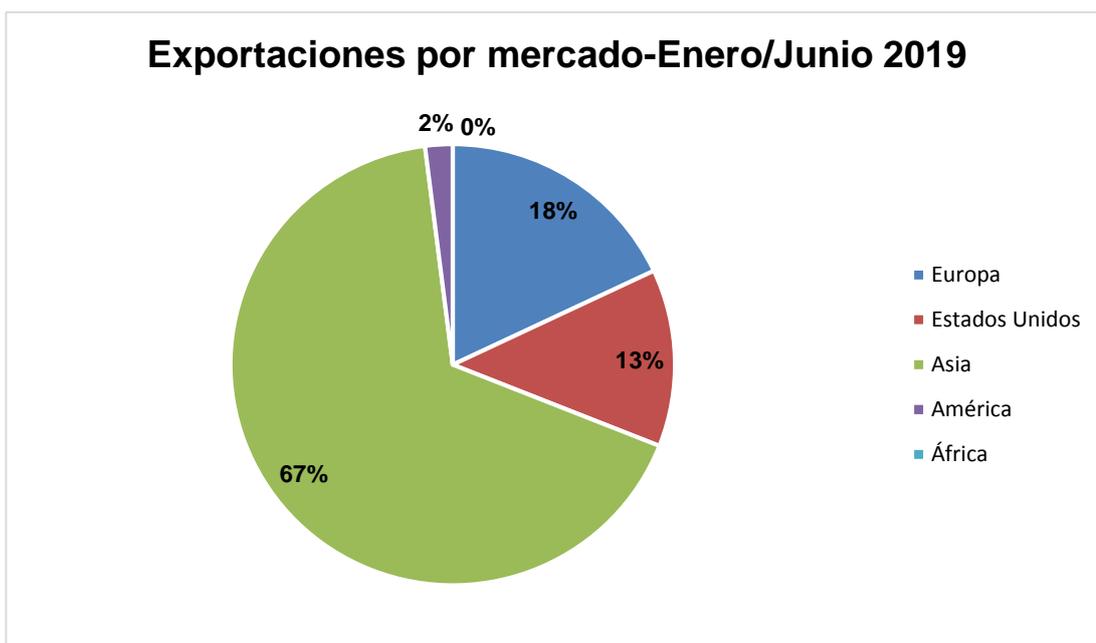


Ilustración 25. Destinos de Exportación del Camarón

Fuente: Banco Central del Ecuador

La Unión Europea y Estados Unidos eran unos de los principales mercados de exportación del camarón, actualmente Asia se ha convertido en el primer destino de exportación de este producto acuícola, se estima que al alrededor del 60% del total de la producción es enviado a ese destino.

A continuación se detalla el total de exportaciones de camarón en miles de dólares FOB desde el periodo 2001-2018, destacando del total exportado cuanto se exporta a uno de sus mercados, Estados Unidos.

Al investigar los datos históricos y estadísticos de cómo han evolucionado las exportaciones tradicionales ecuatorianas que se seleccionó estudiar durante el periodo 2000-2019, se observa una marcha progresiva importante que induce el crecimiento de la economía ecuatoriana. El camarón, hoy liderando el valor exportado de este rubro no petrolero, con rendimientos desfavorables, en promedio, hasta el 2009 y mejores expectativas desde inicios del 2010 hasta la fecha, impacta en las variables macroeconómicas del país e incentiva la inversión. A ello se añade que, en su generalidad, se logra evidenciar con los resultados estadísticos que las exportaciones de estos

productos viabilizan la economía del Ecuador porque son rentables (rendimiento del banano, del cacao y del café, en promedio del periodo estudiado):

Factores como el clima, los avances tecnológicos y la madurez adquirida, benefician a cada sector, aunque las plagas y los amenazantes reveses climáticos, pueden cambiar la tendencia.

CAPITULO 4

4.1 Índices Bursátiles Norteamericano VS. PIB Ecuatoriano

En el siguiente capítulo se procederá a realizar las correlaciones entre la variable índices norteamericanos de la bolsa de valores y la economía ecuatoriana (PIB) para validar si existe un impacto entre estos índices bursátiles y el PIB ecuatoriano. Para el desarrollo de estos cálculos se utilizará la herramienta estadística SPSS que nos permitirá obtener los resultados necesarios para validar la hipótesis planteada.

Se utilizarán datos mensuales desde el año 2000 a mayo 2019, dichos datos serán conformados por los tipos de índices bursátiles mencionados previamente y el PIB ecuatoriano.

Tomando lo explicado por Broquet, Cobbaut, & Van Den Berg (2007) se constata que la teoría financiera plantea la existencia de una relación “lineal y ascendente” entre el riesgo y la rentabilidad; en consecuencia, todo empresario busca medir el riesgo para evaluar la pertinencia del resultado que espera obtener (Von Neumann & Morgenstern, 1947). Al hacerlo decide el grado de participación en el mercado. La medida del riesgo que asume condiciona aquella decisión; que sea a través de la volatilidad (varianza), del “valor en riesgo” (*stress testing*) u otro, tendrá que optar por una actitud frente al riesgo, ya que la realidad del mercado se basa en aquella variable para determinar las performances futuras.

La teoría del portafolio (Markowitz, 1952) induce, en racionalidad, el diversificar como mecanismo de reducción del riesgo al repartir las inversiones; concediendo que se alcanza la eficacia cuando el riesgo asumido es el menor. Ello conlleva a plantearse dos preguntas: ¿Cuántos activos?, y ¿de qué características? Preguntas que se soslayan mediante coeficientes de correlación entre las expectativas volátiles del resultado.

Markowitz elabora un algoritmo (luego explicitado por Sharpe, 1964) con el que demuestra la existencia de una “frontera eficiente” que

interactúa con la decisión de “protección” buscada por el inversionista. El algoritmo conduce a una línea crítica (nodo) donde se agrupan las inversiones que requiere de abundantes cálculos y muchas estimaciones de escenarios; a fin de remediar el problema se utilizan los modelos de índices.

La idea que subyace dichos modelos es vincular el resultado esperado de cada “título” (activo financiero) a un índice general del mercado utilizando la ecuación lineal. De donde es suficiente encontrar las constantes “a” y “b” de cada ecuación de regresión a fin de encontrar la esperanza matemática y las varianzas (Broquet et al., 2007). Cohen & Pogue (1967) trabajaron con varios “títulos” durante diferentes periodos de tiempo, utilizando la esperanza matemática de los rendimientos y un modelo “multi-índices”, demostrando que el modelo de Markowitz, con índices simples, representaba la mejor forma de estimar el punto eficaz de elección.

El “modelo de mercado” facilita el análisis cuando se dispone de una serie cronológica de precios, de donde se calcula el rendimiento y la varianza, que deducen la esperanza de resultado. Con la regresión lineal se ajusta la curva que minimiza la observación al calcular el beta (β , pendiente de la curva de regresión) -relación lineal con el mercado (MEDAF), y la situación de equilibrio estratégico en la asignación óptima de los recursos (variable λ , función directa de la aversión al riesgo).

Considerando que diferentes empresas pertenecen a diversos sectores de la economía, se toma el mercado de valores y los índices bursátiles como el la “línea de mercado”, debido a que aportan beneficios económicos, y se lo utiliza como guía para determinar las nuevas inversiones; con ello se obtiene la información vital para la gestión del riesgo del commodity vinculando de esta manera la aversión al mercado internacional.

4.2 Estadísticos descriptivos

Desarrollo:

4.2.1 Modelo correlacional entre los índices y el PIB ecuatoriano

Tabla 11. Modelo Correlacional entre los Índices y PIB ecuatoriano.

Estadísticos descriptivos			
	Media	Desviación estándar	N
Índice Cacao	13617,9397	4746,77955	233
Índice Camarón	84,7506	25,15498	233
Índice Banano	84,7506	25,15498	233
Índice Café	2892,8184	1751,93790	233
PIB	5550,5787	2542,95178	233

La variable que posee una mayor dispersión en su población es el Índice del Cacao con una Desviación Estándar de (4746,77), y la que posee una menor dispersión en su población es el Camarón y el Banano (25,15498).

4.2.2 Correlaciones entre las variables dependiente e independiente.

Tabla 12. Correlaciones entre las Variables Dependientes e Independientes.

		Correlaciones				
		Indice Cacao	Indice Camaron	Indice Banano	Indice Café	PIB
Indice Cacao	Correlación de Pearson	1	,326**	,326**	,953**	,794**
	Sig. (bilateral)		,000	,000	,000	,000
	N	233	233	233	233	233
Indice Camaron	Correlación de Pearson	,326**	1	1,000**	,246**	,733**
	Sig. (bilateral)	,000		,000	,000	,000
	N	233	233	233	233	233
Indice Banano	Correlación de Pearson	,326**	1,000**	1	,246**	,733**
	Sig. (bilateral)	,000	,000		,000	,000
	N	233	233	233	233	233
Indice Café	Correlación de Pearson	,953**	,246**	,246**	1	,734**
	Sig. (bilateral)	,000	,000	,000		,000
	N	233	233	233	233	233
PIB	Correlación de Pearson	,794**	,733**	,733**	,734**	1
	Sig. (bilateral)	,000	,000	,000	,000	
	N	233	233	233	233	233

** La correlación es significativa en el nivel 0,01 (2 colas).

La correlación es significativa en el nivel 0,01 (2 colas). Correlación fuertemente positiva a un 0,73.

En la tabla se puede evidenciar las diferentes correlaciones entre los índices bursátiles y el PIB Ecuatoriano. Se observa que en base a un periodo mensual de 19 años de las presentes variables si existe una correlación fuertemente positiva, la mayor de estas con un **0,794** de correlación entre el Índice de Cacao y el PIB del Ecuador.

4.2.3 Diagrama de dispersión

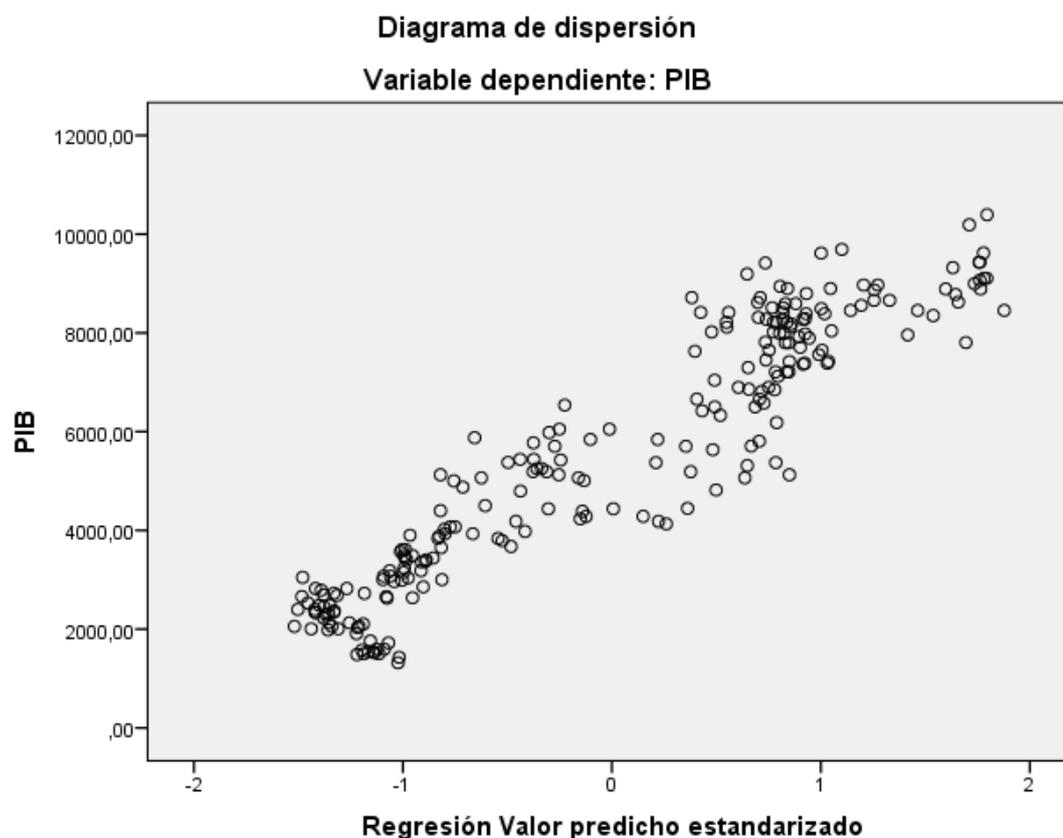


Ilustración 26. Diagrama de Dispersión

Fuente: SPSS- Elaborado por autores.

El grafico nos muestra que los índices bursátiles norteamericanos que pertenecen a estos productos tradicionales de exportación si tienen un impacto dentro de la economía ecuatoriana siendo el Cacao el de mayor impacto. Esto quiere decir que los índices bursátiles norteamericanos que pertenecen a estos productos tradicionales de exportación si tienen un impacto dentro de la economía ecuatoriana siendo el Cacao el de mayor impacto. A continuación tenemos al café con una correlación de **0,734** y el banano y camarón con una correlación de **0,733**. A continuación tenemos al café con una correlación de **0,734** y el banano y camarón con una correlación de **0,733**

4.2.4 Modelo de regresión múltiple

Tabla 13. Modelo de Regresión Múltiple

Resumen del modelo ^b									
Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación	Cambio de cuadrado de R	Estadísticas de cambios			
						Cambio en F	df1	df2	Sig. Cambio en F
1	,940 ^a	,883	,881	875,63580	,883	575,889	3	229	,000

a. Predictores: (Constante), Índice Café, Índice Banano, Índice Cacao
b. Variable dependiente: PIB

Probabilidad que se esté pronosticando lo de la correlación. **(0,883)**

El PIB del Ecuador no solo está formado por las exportaciones ya que influyen otros factores. Por lo tanto, no se da una probabilidad normal de 0,95. Sin embargo, es significativa la relación entre el PIB y los índices bursátiles de productos tradicionales.

R-1 AJUSTE LINEAL PERFECTO PIB ES IGUAL A INDICES

R-0 NO REPRESENTATIVAD DEL MODELO LINEAL

4.2.5 ANOVA

Tabla 14. ANOVA

ANOVA ^a						
Modelo		Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
1	Regresión	1324669060,200	3	441556353,400	575,889	,000 ^b
	Residuo	175583015,836	229	766738,060		
	Total	1500252076,035	232			

a. Variable dependiente: PIB

b. Predictores: (Constante), Índice Café, Índice Banano, Índice Cacao

En lo que respecta al análisis ANOVA se obtiene que estos predictores no son iguales entre ellos. Tanto el Índice de Café, Banano, Cacao y Camarón son totalmente diferentes y no convergen en medias iguales. Por lo tanto, cada commodity tiene un tipo diferente de aceptación y de precio dentro de la economía ecuatoriana. Acorde a los índices estos pueden ser trabajados por separado y de manera distinta ya que no tienen influencia uno del otro.

4.2.6 Modelo de regresión

Tabla 15. Modelo de Regresión- Coeficientes

Modelo	Coeficientes no estandarizados	Coeficientes ^a			Sig.	Correlaciones			
		B	Error estándar	Beta		t	Orden cero	Parcial	Parte
1	(Constante)	-3204,764	289,337		-11,076	,000			
	Índice Cacao	,261	,042	,487	6,189	,000	,794	,379	,140
	Índice Banano	54,589	2,483	,540	21,988	,000	,733	,824	,497
	Índice Café	,199	,111	,137	1,783	,076	,734	,117	,040

a. Variable dependiente: PIB

Ecuación de regresión que hace que los commodities impacten positivamente en la economía ecuatoriana

$$Y = -3204,764 + 0,261b_1 + 54,58b_2 + 0,199b_3$$

De la ecuación previa se obtiene que estos tres índices bursátiles pertenecientes a los productos de exportación tradicional se van desarrollando de manera creciente dentro de la economía ecuatoriana por lo que influyen de manera positiva.

4.2.7 Variables excluidas

Tabla 16. Variables Excluidas en el modelo

Variables excluidas ^a						
Modelo	En beta	t	Sig.	Correlación parcial	Estadísticas de colinealidad	
					Tolerancia	
1	Indice Camaron	.b	.	.	,000	

a. Variable dependiente: PIB

b. Predictores en el modelo: (Constante), Indice Café, Indice Banano, Indice Cacao

Según los resultados obtenidos el índice de camarón debe ser excluido para que pueda tener éxito el modelo, debido a que no es una variable significativa ya que a comparación con las otras no tiene tanta incidencia como índice bursátil norteamericano del producto. Por lo tanto no puede ser considerada como una variable que influya positivamente en el PIB ecuatoriano. En otras palabras si se decide considerar a todos los índices previamente mencionados incluyendo al camarón se tendrá una influencia positiva pero no de la misma manera que considerando solo al Cacao, Café y Banano. El commodity camarón debe ser tratado por afuera, no debe ser considerado en el mismo grupo de commodities previamente mencionados

Gráfico P-P normal de regresión Residuo estandarizado

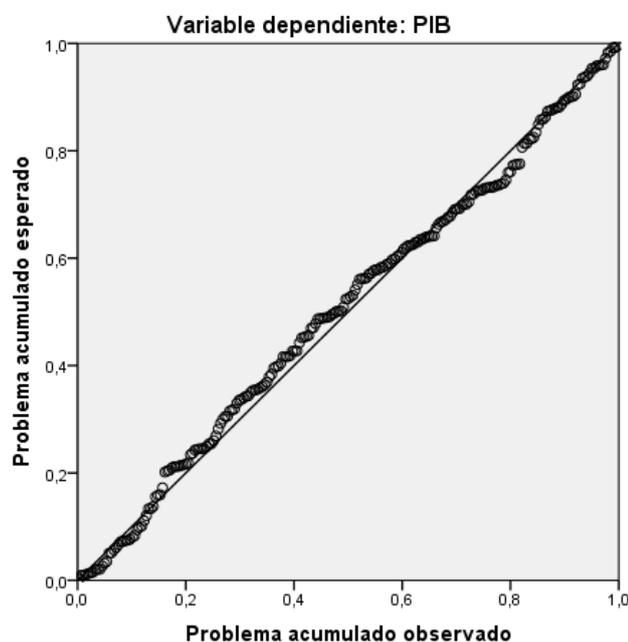


Ilustración 27. Gráfico normal de regresión Residuo Estandarizado

Fuente: SPSS- Elaborado por autores

Se puede concluir que en el presente capítulo se evidenció el impacto positivo que ejerce los índices bursátiles de la bolsa de valores norteamericana a la economía del Ecuador. El producto de mayor correlación es el índice del Cacao. El cacao es un producto altamente cotizado en el mercado norteamericano y a su vez el Ecuador lo exporta en grandes cantidades desde el año 2000. Así mismo el café y el banano han sido variables que han permitido que se obtenga un impacto positivo para el PIB Ecuatoriano acorde al mercado de valores norteamericano.

Sin embargo, a pesar de que el país oferta al mercado internacional grandes cantidades de exportación de camarón según el modelo presentado se lo debe considerar como una variable excluida, la misma que debe ser tratada por afuera del grupo de commodities estudiados para que no afecte a

los otros productos que si han impactado en un alto nivel la economía del país durante el periodo estudiado.

Según la ecuación que dio como resultado en este modelo se puede calcular las cantidades de producto exportado en la que se obtiene que va en crecimiento el impacto que tienen los índices bursátiles norteamericanos de las exportaciones tradicionales en el PIB del Ecuador.

CONCLUSIONES

Al estudiar los índices bursátiles norteamericanos se puede obtener los rendimientos anuales y de volatilidad durante el periodo estudiado. Por lo tanto, se pudo concluir que el Dow Jones tuvo un mayor rendimiento en el año 2016-2017 de (19.33%) debido al entusiasmo financiero generado por las elecciones presidenciales que dieron como resultado ganador a Donald Trump y el excelente desempeño que tuvieron las empresas que pertenecen al índice. Por el contrario, el peor rendimiento de este índice fue en el periodo 2008-2009 de (-23.54%) esto como consecuencia de la crisis financiera, la burbuja hipotecaria y la declaración de quiebra de Lehman Brothers. En lo que respecta a las volatilidades anuales el 2008 fue el año con mayor cambio dentro de este índice producido también por la posterior crisis financiera ya mencionada.

En el Nasdaq Composite, el mayor rendimiento anual fue en el periodo 2009-2010 con un 24.17% posterior a la crisis financiera. Los mercados de commodities entraron en bonanza y se obtuvo un excelente desempeño. Por el contrario, el rendimiento más bajo fue en el 2000 de -62.29% debido a la especulación en el sector tecnológico que forma gran parte de este sector y que tuvo una influencia indirecta al índice en general. Así mismo, la mayor variación producida fue en el año 2000 con el 43,55% en consecuencia a la desconfianza y especulación financiera anteriormente mencionada.

En lo que respecta al Commodity Price Index, el año con mejor rendimiento fue el del 2007-2008 (22.31%) previo a la crisis financiera debido a la bonanza que existió en los diferentes commodities en el que existía una alta demanda en el mercado. El peor rendimiento es para el 2014-2015 (-38.40%) debido a la caída del precio del petróleo y la baja demanda que existió en el mercado de commodities durante ese año.

Al indagar en la economía ecuatoriana, se concluyó que las exportaciones tradicionales tienen una alta incidencia en la economía ecuatoriana, representando alrededor del 12% del PIB. A través de los datos

históricos y estadísticos se pueden observar la evolución de las exportaciones tradicionales (cacao, café, atún y banano). Pudiendo determinar a través del rendimiento obtenido que las exportaciones de estos productos viabilizan la economía del Ecuador.

Al evaluar los índices norteamericanos que pertenecen a cada producto tradicional de exportación ecuatoriana para encontrar algún impacto sobre la economía nacional se encontró que si existe una correlación entre los índices bursátiles norteamericano y la economía ecuatoriana, dando como resultado que el índice del cacao (Dow Jones) es el que tenga la mayor incidencia dentro del PIB ecuatoriano siendo de **0,79** seguido del café (0,7334) y del banano (0,7333). Sin embargo, el camarón no es una variable significativa dentro de este modelo y de poca relevancia como índice bursátil norteamericano para el PIB del Ecuador. Adicional, gracias al ANOVA se pudo concluir que cada commodity tiene una aceptación, significancia y precio dentro del PIB Ecuatoriano.

Por lo tanto, luego de haber cumplido con todos los objetivos específicos del estudio y según la hipótesis planteada se concluye que los Índices norteamericanos de la bolsa de valores estudiados se relacionan positivamente con la Economía ecuatoriana a través de las exportaciones tradicionales ecuatorianas. Se acepta la hipótesis alternativa y se rechaza la nula.

RECOMENDACIONES

A lo largo del estudio se identificó que el camarón entre el mercado norteamericano y el ecuatoriano no tiene una gran incidencia por lo que se recomienda realizar una investigación en un mercado más amplio y directo en la que se pueda evaluar este producto y otros como el atún.

Existe una deficiencia en la disponibilidad de datos para productos específicos como el banano y el camarón dentro del mercado norteamericano, se sugiere que para futuros estudios se logre realizar un análisis del por qué estos productos no son de tanta relevancia en dicho mercado.

Al restringirnos al mercado norteamericano no se pudo obtener una perspectiva general del mercado internacional por lo que se recomienda realizar estudios donde se involucren otros índices bursátiles para poder validar de una mejor manera las hipótesis planteadas a nivel internacional.

REFERENCIAS

Acosta, G. O. M. (2016). *ECUADOR Y SU FUTURO EN EL COMERCIO INTERNACIONAL*. 88.

Álvarez, I. (2016). *Finanzas estratégicas y creación de valor*.

Aragónes, J., & Mascareñas, J. (1994). La eficiencia y el equilibrio en los mercados de capital. *Universidad Complutense de Madrid*, 76-89.

Asociación Nacional de Exportadores e Industriales de Cacao del Ecuador. (2016). Resumen de exportación de cacao 2015. Recuperado 12 de agosto de 2019, de http://www.anecacao.com/uploads/estadistica/resumen-exportacion-de-cacao-2015-anecacao-ecuador_1.pdf

Badkar, M. (2014). The Complete History And Evolution Of The Modern Stock Market [CHART]. Recuperado 9 de agosto de 2019, de Business Insider website: <https://www.businessinsider.com/evolution-of-the-us-stock-market-chart-2014-6>

Báez, D. (2014). COMERCIO INTERNACIONAL: UN BREVE ANÁLISIS DESDE ECUADOR ENFOCADO EN LOS PAÍSES EN VÍAS EN DESARROLLO. *Observatorio de la Economía Latinoamericana*, (193). Recuperado de <http://www.eumed.net/cursecon/ecolat/ec/2014/comercio-internacional.html>

Banco Central del Ecuador. (2019). *REPORTE DE COYUNTURA SECTOR AGROPECUARIO*. (91). Recuperado de <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/Encuestas/Coyuntura/Integradas/etc201804.pdf>

- Bejarano, K. B., Díaz, C. M. G., & Riaño, V. L. (2013). *Teoría de Markowitz con metodología EWMA para la toma de decisión sobre cómo invertir su dinero*. 22.
- Bernal, C. (Ed.). (2010). *Metodología de la investigación: Administración, economía, humanidades y ciencias sociales*. Colombia: Prentice-Hall/Pearson Educación.
- Bolsas y Mercados Españoles. (2011). Informe de Mercado 2011-Resumen del año. Recuperado 13 de agosto de 2019, de <https://www.bolsasymercados.es/esp/Estudios-Publicaciones/Informe-Mercado/Resumen2011>
- Broquet, C., Cobbaut, R., & Van Den Berg, A. (2007). *Gestion de portefeuille*. Bruxelles: De Boeck.
- Cámara Nacional de Acuicultura. (2019). *Crece demanda de camarón ecuatoriano por Año Nuevo chino*. Recuperado de <https://www.cna-ecuador.com/crece-demanda-de-camaron-ecuatoriano-por-ano-nuevo-chino/>
- Casado, F., Márquez, L., Martín, B., & Sarrías del Río, R. (2008). *Las commodities como instrumento de inversión*. Recuperado de https://www.bsm.upf.edu/documents/mmf/07_04_commodities.pdf
- Céspedes, J. (2017). Propuesta de cálculo de índice bursátil para el mercado financiero boliviano. *Universidad Católica Boliviana San Pablo*, 39(20), 43-74.
- Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones. *Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, COPCI*. , (2010).
- Código Orgánico Monetario y Financiero. *CODIGO-ORGANICO-MONETARIO-Y-FINANCIERO-LIBRO-II-LEY-MERCADO-VALORES.pdf*. , Registro Oficial No. 215 001 § (2014).
- Cohen, K., & Pogue, J. (1967). *An Empirical Evaluation of Alternative Portfolio-Selection Models*. <https://doi.org/10.1086/294954>

- Córdoba Padilla, M. (2015). *Mercado de valores*.
- Daza, L. X. T. (2016). *Conformación de un portafolio eficiente según la teoría de Markowitz a partir del análisis de las acciones más representativas que cotizan en la bolsa de valores de Colombia, según índice COLCAP de los últimos 3 años*. 65.
- Diario El País. (2006). El Dow Jones alcanza el nivel más alto desde 2000. *El País*. Recuperado de https://elpais.com/economia/2006/04/20/actualidad/1145518379_850215.html
- Doldán, F. (2003). *Dirección financiera de la empresa*. La Coruña: Tórculo.
- Domínguez, A. (2012). *Inefectividad de las restricciones a las importaciones*. Recuperado de <http://repositorio.usfq.edu.ec/bitstream/23000/1781/1/106333.pdf>
- El Telégrafo. (2013). Exportaciones de café crecieron 3% en 2012. *El Telégrafo - Noticias del Ecuador y del mundo*. Recuperado de <https://www.eltelegrafo.com.ec/noticias/economia/4/exportaciones-de-cafe-crecieron-3-en-2012>
- Elbannan, M. (2014). *The Capital Asset Pricing Model: An Overview of the Theory*. <https://doi.org/10.5539/ijef.v7n1p216>
- Fama, E. (1970). Efficient Capital Markets: A Review of Theory and Empirical Work. *The Journal of Finance*, 25(2), 383. <https://doi.org/10.2307/2325486>
- FEDEXPOR. (2019). Expordata-febrero-2019.pdf. Recuperado 26 de mayo de 2019, de <http://www.fedexpor.com/wp-content/uploads/2019/02/Expordata-febrero-2019.pdf>
- Fuertes, A. (2016). Los Índices Bursátiles de Sostenibilidad. Recuperado 23 de junio de 2019, de <http://repositorio.pucp.edu.pe/index/bitstream/handle/123456789/5490>

8/Los%20%C3%8Dndices%20Burs%C3%A1tiles%20de%20Sostenibilidad%20%281%29.pdf?sequence=1&isAllowed=y

- García, E. (2018). *Análisis de la incidencia del Mercado de Valores en el desarrollo de las pequeñas y medianas empresas en el Ecuador, periodo 2010 – 2016*. 98.
- García, P. (2015). *Formación y análisis de carteras eficientes en el entorno del IBEX 35* (Universidad Pontificia Comillas ICAI-ICADE). Recuperado de <https://repositorio.comillas.edu/rest/bitstreams/6782/retrieve>
- García, R. (2015). *Teoría de Dow y Ondas de Elliott: Una aplicación práctica*. 42.
- Garg, R. (2014). *STOCK EXCHANGES AND THEIR ROLE IN INDIA*. 3(2), 5.
- González, J. (1975). Los índices bursátiles: Situación económica y financiera. *Revista Española de Financiación y Contabilidad*, IV, 507-528.
- Gracia, A. (2017). Wall Street cierra un año de lujo, con 71 récords en el Dow Jones. www.efe.com. Recuperado de <https://www.efe.com/efe/usa/economia/wall-street-cierra-un-ano-de-lujo-con-71-records-en-el-dow-jones/50000106-3479504>
- Guzmán, L., & Cardona, J. (2009). *La importancia de la diversificación en la conformación de un portafolio de inversión en Colombia a partir del año 2009*. 80.
- Hazen, T. (2006). *Principles of securities regulation* (2nd ed). St. Paul, MN: Thomson/West.
- Helbling, T. (2012). Commodities operan al alza pese a crisis financiera mundial. *América Economía*. Recuperado de <https://www.americaeconomia.com/negocios-industrias/analisis-materias-primas-en-auge>
- Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, P. (2014). *Metodología de la investigación*. México: McGraw Hill Interamericana.

- Herrera, J., & Sánchez, C. (2017). *Mercado bursátil ecuatoriano como alternativa de inversión y capitalización para profesionales de la ciudad de Guayaquil* (Universidad Católica de Santiago de Guayaquil). Recuperado de <http://repositorio.ucsg.edu.ec/bitstream/3317/7427/1/T-UCSG-PRE-ESP-CFI-295.pdf>
- Hyme, P. (2003). *LA TEORÍA DE LOS MERCADOS DE CAPITALES EFICIENTES*. 22, 57-83.
- Lee, M.-C., & Su, L.-E. (2014). Capital Market Line Based on Efficient Frontier of Portfolio with Borrowing and Lending Rate. *Universal Journal of Accounting and Finance*, 8.
- Lintner, J. (1965). The Valuation of Risk Assets and the Selection of Risky Investments in Stock Portfolios and Capital Budgets. *The Review of Economics and Statistics*, 47(1), 13. <https://doi.org/10.2307/1924119>
- López, J., & González, S. (2008). *Gestión bancaria: Factores claves en un entorno competitivo*. Madrid: McGraw-Hill.
- Markowitz, H. (1952). Portfolio Selection. *The Journal of Finance*, 7(1), 77. <https://doi.org/10.2307/2975974>
- Mejía, F. (2015). *La introducción del sector industrial de las PYMES en el Mercado de Valores de Ecuador periodo 2008 – 2014* (PONTIFICIA UNIVERSIDAD CATÓLICA DEL ECUADOR FACULTAD DE ECONOMÍA). Recuperado de http://repositorio.puce.edu.ec/bitstream/handle/22000/10488/Disertaci%C3%B3n%20Andr%C3%A9_Mej%C3%ADa.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Mendoza, S., Hernández, J., & Pérez, J. (2014). *Comercio-latinoamerica.pdf*.
- Ministerio de Comercio Exterior. (2014). *Plan-Estrategico-01-oct-2014-.pdf*. Recuperado 10 de junio de 2019, de <https://www.comercioexterior.gob.ec/wp->

content/uploads/downloads/2017/12/Plan-Estrategico-01-oct-2014-.pdf

Morán, G. (2015). *Análisis de la importancia del mercado de valores en el Ecuador y la necesidad de difusión de cultura bursátil* (Universidad Católica de Santiago de Guayaquil). Recuperado de <http://repositorio.ucsg.edu.ec/bitstream/3317/5880/1/T-UCSG-PRE-ESP-CFI-225.pdf>

Paredes, N. (2016). *Análisis de las exportaciones no tradicionales y su impacto en la economía de los últimos 5 años*. Universidad Católica de Santiago de Guayaquil.

Pecina, M. (2012). *Clusters y competitividad*. Espaa: B - EUMED.

Pozzi, S. (2017). El Dow Jones toca los 20.000 puntos por primera vez en la historia | Economía | EL PAÍS. *El País*. Recuperado de https://elpais.com/economia/2017/01/06/actualidad/1483724553_718152.html

Ramírez, J. (2010). *Análisis índice bursátil Nasdaq Composite durante el año 1998 hasta el 2010* (Universidad Técnica Particular de Loja). Recuperado de <https://es.slideshare.net/JonathanRamirez1/anlisis-indice-burstil-nasdaq>

Reta, J. (2018). Economía de mercado: Libertad y prosperidad para todos. *Diario Castellanos*. Recuperado de <https://diariocastellanos.net.ar/noticia/8809/economia-de-mercado-libertad-y-prosperidad-para-todos>

Revista Gestión Digital. (2018). *La industria cacaotera se mueve entre el crecimiento y la imprevisibilidad*. Recuperado de <https://revistagestion.ec/economia-y-finanzas-analisis/la-industria-cacaotera-se-mueve-entre-el-crecimiento-y-la>

Revista Gestión Digital. (2019). *A pesar de la caída, el banano aún vive un buen momento*. Recuperado de <https://revistagestion.ec/economia-y->

finanzas-analisis/pesar-de-la-caida-el-banano-aun-vive-un-buen-momento

Rodríguez, K., & Guerrero, J. (2012). *Cultura Financiera y el Mercado de Valores* (Universidad Católica de Santiago de Guayaquil). Recuperado de <http://repositorio.ucsg.edu.ec/bitstream/3317/6222/1/T-UCSG-PRE-ECO-CECO-150.pdf>

Rozenberg, A. (2000). *La balanza de pagos: instrumento de análisis y política económica*. 39.

Sharpe, W. (1964). CAPITAL ASSET PRICES: A THEORY OF MARKET EQUILIBRIUM UNDER CONDITIONS OF RISK*. *The Journal of Finance*, 19(3), 425-442. <https://doi.org/10.1111/j.1540-6261.1964.tb02865.x>

Shoven, J., & Sialm, C. (2000). Dow Jones Industrial Average: The Impact of Fixing its Flaws. *Stanford University*. Recuperado de https://moodle2.unid.edu.mx/dts_cursos_md/ADI/MD/MD01/MDPP01Lectura1.pdf

S&P Global. (2019). Dow Jones Commodity Index. Recuperado de S&P Dow Jones Índices website: <https://us.spindices.com/indices/commodities/dow-jones-commodity-index>

The Observatory of Economy Complexity. (2017). OEC - Ecuador (ECU) Exportaciones, Importaciones, y Socios comerciales. Recuperado 11 de agosto de 2019, de <https://oec.world/es/profile/country/ecu/>

Vaca, D. (2014). *Análisis de la evolución de las exportaciones de bienes tradicionales en el Ecuador durante la vigencia del ATPA/ATPDEA. Período 2000-2013*. 92.

Van Horne, J., Wachowicz, J., & González, M. (2010). *Fundamentos de administración financiera*. México: Prentice Hall.

- Varela, M. (2012). Elaboración de café (pergamino y tostado) para exportación. *Boletín mensual de análisis sectorial de MIPYMES*.
- Von Neumann, J., & Morgenstern, O. (1947). *Theory of games and economic behavior* (60th anniversary ed). Princeton, N.J. ; Woodstock: Princeton University Press.
- Wen-Chuan, A. (2018). *La Vertiginosa adaptabilidad de los mercados financieros: Una explicación evolutiva*. Barcelona: Antoni Bosch Editor.
- Zablotsky, E. E. (2001). *EFICIENCIA DEL MERCADO DE CAPITALS*. 41.



**Presidencia
de la República
del Ecuador**



**Plan Nacional
de Ciencia, Tecnología,
Innovación y Saberes**



SENESCYT

Secretaría Nacional de Educación Superior,
Ciencia, Tecnología e Innovación

DECLARACIÓN Y AUTORIZACIÓN

Nosotros, **Abad Castillo Claudia Rashell** con C.C: #1313050880 y **Jaramillo Vascones Kira Melissa** con C.C: #0955659230 autoras del trabajo de titulación: **Análisis de los Índices Norteamericanos de la Bolsa de Valores y su Relación con la Economía Ecuatoriana** previo a la obtención del título de **Ingeniero en Gestión Empresarial Internacional** en la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil.

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

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

Guayaquil, **09 de Septiembre de 2019**

f. _____
Abad Castillo, Claudia Rashell
C.C: 1313050880

f. _____
Jaramillo Vásconez, Kira Melissa
C.C 0955659230



REPOSITORIO NACIONAL EN CIENCIA Y TECNOLOGÍA			
FICHA DE REGISTRO DE TESIS/TRABAJO DE TITULACIÓN			
TEMA Y SUBTEMA:	Análisis de los Índices Norteamericanos de la Bolsa de Valores y su Relación con la Economía Ecuatoriana.		
AUTOR(ES)	Claudia Rashell Abad Castillo y Kira Melissa Jaramillo Vásconez		
REVISOR(ES)/TUTOR(ES)	Econ. Chávez García, Jack Alfredo		
INSTITUCIÓN:	Universidad Católica de Santiago de Guayaquil		
FACULTAD:	Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas		
CARRERA:	Carrera Gestión Empresarial Internacional		
TÍTULO OBTENIDO:	Ingeniero en Gestión Empresarial Internacional		
FECHA DE PUBLICACIÓN:	09 de Septiembre de 2019	No. DE PÁGINAS:	113
ÁREAS TEMÁTICAS:	Sector Comercio Exterior, Sector Financiero, Inversiones		
PALABRAS CLAVES/ KEYWORDS:	<i>Índices norteamericanos, exportaciones tradicionales, Producto Interno Bruto (PIB), rentabilidad, correlación, economía.</i>		
RESUMEN/ABSTRACT (150-250 palabras):			
<p>La presente investigación tiene como objetivo principal analizar los índices norteamericanos de la bolsa de valores y su relación con la economía ecuatoriana a través de las exportaciones tradicionales para determinar el impacto del uno sobre el otro. La idea de este proyecto nace con el fin de que los exportadores puedan tener nuevas herramientas o alternativas que le permitan tener un panorama más completo al momento de realizar una inversión. El objeto estudiado son las exportaciones tradicionales (cacao, café, atún y banano), debido a que estas tienen una gran incidencia en la economía ecuatoriana aportando con un porcentaje significativo al Producto Interno Bruto (PIB). Por otro lado, la bolsa de valores norteamericana es uno de los ejes principales de negociación internacional, el cual permite conocer la trayectoria o el comportamiento de un mercado, tomando en consideración que Estados Unidos es uno de los destinos principales de estas exportaciones. Se estudió el comportamiento de las exportaciones tradicionales y de los índices bursátiles seleccionados durante un periodo de enero 2000 hasta mayo 2019, de los cuales se obtuvo un rendimiento, el cual fue utilizado para el análisis correlacional para poder determinar si estas variables tenían relación la una de la otra. Al contrastar los datos se pudo determinar que existe una correlación positiva entre ambas variables, pudiendo destacar al índice de cacao (Dow Jones) como una variable con mayor incidencia dentro del PIB y al camarón como una variable con poca relevancia como índice bursátil para el PIB.</p>			
ADJUNTO PDF:	<input checked="" type="checkbox"/> SI	<input type="checkbox"/> NO	
CONTACTO CON AUTOR/ES:	Teléfono: +593-992152385/ +593-989767861	E-mail: claudiabad@hotmail.com / kiramelis@hotmail.es	
CONTACTO CON LA INSTITUCIÓN (COORDINADOR DEL PROCESO UTE):	Nombre: Ing. Román Bermeo, Cynthia Lizbeth Mgs.		
	Teléfono: +593-4-3804601 Ext. 1637		
	E-mail: cynthia.roman@cu.ucsg.edu.ec		
SECCIÓN PARA USO DE BIBLIOTECA			
Nº. DE REGISTRO (en base a datos):			
Nº. DE CLASIFICACIÓN:			
DIRECCIÓN URL (tesis en la web):			