

**UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL
FACULTAD DE ECONOMÍA Y EMPRESA
CARRERA DE COMERCIO EXTERIOR**

TEMA:

**Análisis sobre los beneficios de la inversión en el mercado bursátil
de Guayaquil: propuesta de capacitación.**

AUTORES:

Estrada Bravo, Alison Denisse

Hidalgo Almache, Sixto Xavier

**Trabajo de titulación previo a la obtención del título de licenciado en
COMERCIO EXTERIOR**

TUTOR:

Garzón Jiménez, Luis Renato

Guayaquil - Ecuador

9 de febrero del 2023



UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

**FACULTAD DE ECONOMÍA Y EMPRESA
CARRERA DE COMERCIO EXTERIOR**

CERTIFICACIÓN

Certificamos que el presente trabajo de titulación, fue realizado en su totalidad por **Estrada Bravo, Alison Denisse y Hidalgo Almache, Sixto Xavier** como requerimiento para la obtención del título de **Licenciado en Comercio Exterior**.

TUTOR (A)



Firmado electrónicamente por:
**LUIS RENATO GARZON
JIMENEZ**

f. _____

Garzón Jiménez, Luis Renato

DIRECTOR DE LA CARRERA

f. _____

Ing. Knezevich Pilay, Teresa Susana, PhD.

Guayaquil, a los 9 días del mes de febrero del año 2023



UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

FACULTAD DE ECONOMÍA Y EMPRESA
CARRERA DE COMERCIO EXTERIOR

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Yo, **Estrada Bravo, Alison Denisse**

DECLARO QUE:

El Trabajo de Titulación, **Análisis sobre los beneficios de la inversión en el mercado bursátil de Guayaquil: propuesta de capacitación** previo a la obtención del título de **Licenciada en Comercio Exterior**, 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 9 días del mes de febrero del año 2023

EL AUTORA

f. 

Estrada Bravo, Alison Denisse



UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

FACULTAD DE ECONOMÍA Y EMPRESA

CARRERA DE COMERCIO EXTERIOR

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Yo, **Hidalgo Almache, Sixto Xavier**

DECLARO QUE:

El Trabajo de Titulación, **Análisis sobre los beneficios de la inversión en el mercado bursátil de Guayaquil: propuesta de capacitación** previo a la obtención del título de **Licenciado en Comercio Exterior**, 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 9 días del mes de febrero del año 2023

EL AUTOR

f. _____

Hidalgo Almache, Sixto Xavier



UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

FACULTAD DE ECONOMÍA Y EMPRESA

CARRERA DE COMERCIO EXTERIOR

AUTORIZACIÓN

Yo, **Estrada Bravo, Alison Denisse**

Autorizo a la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil a la **publicación** en la biblioteca de la institución del Trabajo de Titulación, **Análisis sobre los beneficios de la inversión en el mercado bursátil de Guayaquil: propuesta de capacitación**, cuyo contenido, ideas y criterios son de mi exclusiva responsabilidad y total autoría.

Guayaquil, a los 9 días del mes de febrero del año 2023

LA AUTORA:

f. 

Estrada Bravo, Alison Denisse



UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

FACULTAD DE ECONOMÍA Y EMPRESA

CARRERA DE COMERCIO EXTERIOR

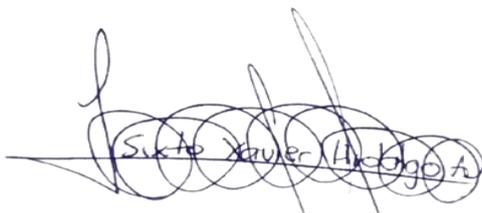
AUTORIZACIÓN

Yo, **Hidalgo Almache, Sixto Xavier**

Autorizo a la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil a la **publicación** en la biblioteca de la institución del Trabajo de Titulación, **Análisis sobre los beneficios de la inversión en el mercado bursátil de Guayaquil: propuesta de capacitación**, cuyo contenido, ideas y criterios son de mi exclusiva responsabilidad y total autoría.

Guayaquil, a los 9 días del mes de febrero del año 2023

EL AUTOR:

f. 

Hidalgo Almache, Sixto Xavier



**UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL**

**FACULTAD DE ECONOMÍA Y EMPRESA
CARRERA DE COMERCIO EXTERIOR**

CERTIFICACIÓN DE ANTIPLAGIO

Certifico que después de revisar el documento final del trabajo de integración curricular denominado, **Análisis sobre los beneficios de la inversión en el mercado bursátil de Guayaquil: propuesta de capacitación**, presentado por los estudiantes **Estrada Bravo Alison Denisse y Hidalgo Almache Sixto Xavier**, fue enviado al Sistema Antiplagio URKUND, presentando un porcentaje de similitud correspondiente al (2%), por lo que se aprueba el trabajo para que continúe con el proceso de titulación.

Document Information

Analyzed document	ESTRADA - HIDALGO final.docx (D157183775)
Submitted	2023-01-28 00:31:00
Submitted by	Renato
Submitter email	luis.garzon@cu.ucsg.edu.ec
Similarity	2%
Analysis address	luis.garzon.ucsg@analysis.urkund.com

TUTOR (A)



Garzón Jiménez, Luis Renato

Agradecimiento

Quiero expresar mi gratitud a Dios por todas sus bendiciones y por las oportunidades que me ha dado. Agradezco de todo corazón a mis padres por su amor, trabajo y sacrificio en todos estos años, ya que gracias a ellos he podido llegar hasta aquí. Ellos me han ayudado de manera incondicional para poder cumplir todos mis objetivos personales o académicos y han sido en todo momento el motor que ha impulsado mis sueños y esperanzas. De igual manera, quiero agradecer a nuestros profesores por haber compartido sus conocimientos a lo largo de la preparación de nuestra carrera, y, en especial a nuestro tutor de tesis el Ing. Renato Garzón quien nos ha guiado con su paciencia en todo este camino y que sin sus correcciones precisas no hubiésemos podido lograr llegar a esta instancia tan anhelada.

Alison Denisse Estrada Bravo

Agradezco a los directivos y profesores que me dieron la oportunidad de educarme para seguir educando gracias.

A mis padres por haberme forjado como la persona que soy en la actualidad; muchos de los logros se los debo a ustedes, en los que incluyo este. Me formaron con reglas y ciertas libertades, pero al final de cuentas, me motivaron con constancia para alcanzar mis anhelos.

Sixto Xavier Hidalgo Almache

Dedicatoria

Quiero dedicar este proyecto de investigación, primeramente, a mis padres, Betty Bravo y Modesto Estrada porque sin el esfuerzo y el apoyo incondicional de ellos no estaría donde estoy, ya que ellos siempre han sido mi inspiración diaria para seguir culminando más éxitos en mi vida, a mis hermanos Jenniffer y Ronny por ayudarme en todo momento que lo necesité y por compartir sus conocimientos conmigo, a mi abuelita Anatolia quien fue mi segunda mamá, me dió un amor incondicional y que hoy quisiera que este conmigo sé que desde el cielo me estás viendo y por eso te dedico este trabajo tan exitoso, a mi mejor amigo y enamorado Sebastián quien siempre me ha apoyado y ayudado a seguir adelante en todo momento y a mis amigas Doménica, Valeria y Gabriela por su amistad incondicional.

Alison Denisse Estrada Bravo

El presente trabajo de tesis se lo dedico al forjador de mi camino, a mi Dios.

a mi familia, De manera especial a mi madre, quien con tanto sacrificio estuvo apoyándome en cada momento para alcanzar mi meta propuesta.

Sixto Xavier Hidalgo Almache



**UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL**

**FACULTAD DE ECONOMÍA Y EMPRESA
CARRERA DE COMERCIO EXTERIOR**

TRIBUNAL DE SUSTENTACIÓN

f. _____

Ing. Knezevich Pilay, Teresa Susana, PhD.

DIRECTORA DE CARRERA

f. _____

Ing. Echeverría Bucheli, Mónica Patricia, Mgs.

COORDINADORA DEL ÁREA

f. _____

Eco. Uriel Hitamar Castillo Nazareno, PhD.

OPONENTE

Contenido

RESUMEN	XVII
ABSTRACT	XVIII
INTRODUCCIÓN	2
Capítulo I: Generalidades de la investigación	3
1.1 Antecedentes	3
1.2 Planteamiento del Problema	4
1.3 Problemáticas:	5
1.4 Justificación	5
1.5 Objetivos de la investigación.....	7
1.5.1 <i>Objetivo General</i>	7
1.5.2 <i>Objetivos Específicos</i>	7
1.6 Alcance.....	7
1.6.1 <i>Delimitación espacial</i>	7
1.6.2 <i>Delimitación conceptual</i>	7
1.7 Limitaciones	7
1.8 Delimitaciones	8
Capítulo II: Marco teórico y contextual	9
2.1 Marco Teórico	9
2.1.1 Teoría de la Agencia.....	9
2.1.2 Información Asimétrica	9
2.1.3 Información Completa.....	11
2.2.4 Estafa Financiera	11
2.2 Marco Contextual	13
2.2.1 Renta variable.....	13
2.2.2 Renta fija.....	14
2.2.3 Ahorro	15

2.2.4 Cultura de ahorro	16
2.2.5 Mercado de Valores.....	17
2.2.6 Información financiera fraudulenta.....	19
2.2.7 Bonos verdes.....	20
2.2.8 Fondo de inversión	21
2.2.9 Riesgo financiero	22
2.2.10 Divisas	22
2.2.11 Intermediario financiero	23
2.2.12 Derivados financieros	24
2.2.13 Productos estructurados	26
Capítulo III: Capacitaciones disponibles impartidas y relacionadas con el mercado bursátil ecuatoriano.	28
3.1. Diagnóstico del Mercado de Valores del Ecuador.....	28
3.2. Requisitos de ingreso al Mercado de Valores del Ecuador	29
3.3. Mercado de Valores del Ecuador	30
3.4. Medios para difundir la cultura bursátil en el Ecuador.....	30
3.5. Tarifas de inscripción y mantenimiento	31
3.6. Aspecto metodológico	34
3.7. Técnicas de investigación	35
3.8. Calcula la muestra.....	35
3.9. Análisis de las encuestas	37
Capitulo IV: Potencial de inversión en los mercados bursátiles del país.....	46
La propuesta	46
4.1. Tema.....	46
4.2. Introducción.....	46
4.3. Objetivos	47
4.3.1. Objetivo general.....	47

4.3.2. Objetivos específicos.....	47
4.4. Justificación.....	47
4.5. Desarrollo de la propuesta	48
Conclusiones.....	59
Recomendaciones.....	60
Bibliografía	61
Anexos	68

Índice de tablas

Tabla 1. Tarifas de la bolsa de valores.....	32
Tabla 2. Género	37
Tabla 3. Edad.....	38
Tabla 4. Zona urbana	39
Tabla 5. Conocimiento del mercado bursátil	40
Tabla 6. Educación financiera	41
Tabla 7. Beneficios de invertir en la bolsa de valores	42
Tabla 8. Charlas de cómo invertir de manera correcta.....	43
Tabla 9. Documentos financieros para invierte	44
Tabla 10. Capacitadores	45
Tabla 11. Contenido de propuesta	49
Tabla 12. Presupuesto	50
Tabla 13. Cronograma de actividades.....	51
Tabla 14. Tiempo de capacitación.....	56
Tabla 15. Temas de las capacitaciones	58

Índice de figuras

Figura 1. Pasos para inscribirse en el Mercado de Valores del Ecuador	33
Figura 2. Presentación	53
Figura 3. Tipos de inversión	53
Figura 4. Inversiones renta fija	54
Figura 5. Inversiones renta variable	54

Índice de grafico

Gráfico 1. Genero.....	37
Gráfico 2. Edad	38
Gráfico 3. Zona urbana	39
Gráfico 4. Conocimiento del mercado bursátil.....	40
Gráfico 5. Educación financiera.....	41
Gráfico 6. Beneficios de invertir en la bolsa de valores.....	42
Gráfico 7. Charlas de cómo invertir de manera correcta	43
Gráfico 8. Documentos financieros para invierte.....	44
Gráfico 9. Capacitadores.....	45

RESUMEN

El presente estudio tiene como propósito determinar el nivel de conocimiento sobre cultura bursátil que tienen los ecuatorianos y propone culturizar acerca de los diferentes beneficios en materia de inversión a largo plazo que son divulgados por los mercados bursátiles a nivel local, mediante este análisis de varios puntos cruciales como las razones del bajo nivel de conocimiento cultural en la bolsa de valores, la recopilación de información existente que permiten analizar la situación actual de los mercados bursátiles y la educación financiera de las personas que habitan en el Ecuador. En el marco contextual se detallan los conceptos básicos del mercado bursátil para que los lectores tengan mayor información y comprensión. Se aplicaron encuestas a 257 personas, a través de formularios web conformados por un bloque de 9 preguntas que analizaron aspectos como el conocimiento sobre del mercado bursátil local, la importancia que consideran de tener educación financiera y si consideran que invertir en la bolsa de valores genera beneficios. Como conclusión se determinó la mayoría de los encuestados no tienen conocimientos acerca del mercado bursátil, adicionalmente consideran de suma importancia tener educación financiera y que la mayoría considera que invertir en la bolsa de valores genera beneficio.

Palabras clave: Mercado Bursátil; Culturalización; Renta Fija; Renta Variable; Inversión; Capacitación; Rentabilidad

ABSTRACT

The purpose of this study is to determine the level of knowledge about stock market culture that Ecuadorians have and proposes to educate about the different benefits in terms of long-term investment that are disclosed by the stock markets locally, through this analysis of several crucial points such as the reasons for the low level of cultural knowledge in the stock market, the collection of existing information that allow analyzing the current situation of the stock markets and the financial education of the people living in Ecuador. In the contextual framework, the basic concepts of the stock market are detailed for readers to have more information and understanding. Surveys were applied to 257 people, through web forms made up of a block of 9 questions that analyzed aspects such as knowledge about the local stock market, the importance they consider to have financial education and if they consider that investing in the stock market generates benefits. As a conclusion, it was determined that the majority of the respondents have no knowledge about the stock market, additionally they consider of utmost importance to have financial education and that most of them consider that investing in the stock market generates benefits.

Keywords: Stock Market; Culturalization; Fixed Income; Variable Income; Investment; Training; Profitability

INTRODUCCIÓN

El mercado de valores es de suma importancia para el desarrollo del país y es una herramienta fundamental para canalizar el ahorro hacia inversiones para aumentar la productividad y obtener financiamiento sin recurrir a la banca financiera tradicional.

La promoción y el crecimiento de la bolsa de valores ecuatoriana se debe promover a través de la educación, enfatizando la importancia de generar ingresos, desviando parte de ellos al ahorro y desviándolos a inversiones que generen intereses, de esta manera las personas que invierten en beneficios económicos como país.

El propósito de las capacitaciones es brindar información sobre instrumentos financieros que pueden contribuir a la mejora de sus inversiones, incentivándolos a que decidan utilizar sus recursos y ahorros como una forma segura y responsable de invertir.

El proyecto se va a desarrollar en cuatro capítulos tales el Capítulo I: Generalidades de la Investigación, Capítulo II: Marco teórico y contextual, Legales y Metodológico del trabajo de Integración Curricular.

Del mismo modo en el Capítulo III: se detalla los resultados de la investigación y el Capítulo IV: se planteó Capacitaciones disponibles impartidas y relacionadas con el mercado bursátil ecuatoriano Potencial de inversión en los mercados bursátiles del país.

Capítulo I: Generalidades de la investigación

1.1 Antecedentes

A lo largo de los años el conocimiento del mercado bursátil ecuatoriano ha sido de conocimiento limitado y se deduce que el mercado ecuatoriano tiene una amplia posibilidad de que sus inversiones produzcan una alta rentabilidad en varios sectores económicos.

La bolsa es una organización privada cuyo objeto es proporcionar a sus miembros, casas de bolsa, mecanismos y sistemas para negociar la compraventa de derechos de propiedad en condiciones de equidad, transparencia y precios razonables. Como parte del sistema financiero, el mercado de valores está regulado y controlado por el Comité de Supervisión y Política Monetaria y Financiera y la Autoridad Noruega de Empresas, Valores y Seguros (MERCAPITAL, 2020).

Esto permite que se realice una negociación e intercambio entre empresas y administraciones que buscan financiación, también los ahorradores que pueden ser particulares u organizaciones que buscan invertir su dinero buscando aumentar su rentabilidad.

En Ecuador, aún no se ha determinado sobre cómo las personas naturales y jurídicas puedan tener un amplio conocimiento con respecto a realizar inversiones en la bolsa de valores, debido a que existe una limitada cultura bursátil y se desconoce las ventajas que brinda realizar dichas actividades. En el 2021 las bolsas de valores de Ecuador tuvieron un ligero incremento respecto al año anterior, en el 2020 fue de 618 millones, mientras que en el 2021 fue de 750 millones de dólares, este volumen es emitido en renta fija de largo plazo y fue en Quito (El Comercio, 2021).

El mercado de valores es considerado de suma importancia en lo que respecta al desarrollo de un país debido a que es una herramienta fundamental para poder enfocar los ahorros hacia la inversión, lo que tendría como resultado incrementar la rentabilidad y alcanzar un crecimiento (Swissinfo, 2021).

Una fuente de adquisición de financiamiento tanto para el sector privado como el sector público es el mercado de valores, ya que permite realizar negociaciones de compra-venta de valores bursátiles como renta variable y fija, es por esto que es una fuente fundamental para los inversionistas debido a que podrían alcanzar sus inversiones gracias a la tasa de rendimiento. Para el Ecuador un agente de suma importancia para el crecimiento y financiamiento del país es la bolsa de valores de Guayaquil, ya que por medio de sus negociaciones bursátiles permite que la realización de innovadores proyectos en diversos sectores económicos gracias a que ofrece con valores de renta variable y renta fija en relación al tipo de financiamiento que pueda requerir el inversor (Echeverri M. , 2020).

1.2 Planteamiento del Problema

En Ecuador el desafío sobre la educación financiera representa un reto de suma importancia, debido a que de acuerdo con el Boletín Anual acerca de las estadísticas de inclusión financiera en agosto del año 2018 sobre el Banco Central del Ecuador, un 96% de personas encuestadas habrían destacado que no posee conocimiento sobre la educación financiera por parte del gobierno o una entidad financiera (Asobanca, Big Money, otro caso de analfabetismo financiero, 2018).

Paul Palacios es un especialista en lo que respecta al mercado bursátil, el recalca que no considera que el problema sea sistémico, sin embargo, sí reconoce que podrían reforzarse ciertos temas aún. Las claves para este proceso son las auditorías externas que se hacen acerca de los balances de las empresas, la calificación de riesgo sobre los papeles y la capacidad de cumplimiento. Y todos deberían estar más atentos en situaciones adversas como las actuales. “Deberían demandar mayor información los inversionistas y los emisores sobre como tomar mayores previsiones” (Delta Financiero, 2020).

En el año 2021 un militar retirado llamado Miguel Nazareno, más conocido como “Don Naza” poseía una empresa que ofrecía devolver dinero con el 90% de interés en ocho días. Este caso se produjo en el cantón de la

provincia de Los Ríos y se presumía de una cartera de 5000 clientes hasta finales de junio de ese año. Se conoce que los usuarios realizaban inversiones entre \$500 y \$5000. Fue un caso muy conocido en Latinoamérica fue Biscayne Capital era una red de empresas con sede en Miami y en paraísos fiscales que funciono casi 10 años y estafo a cientos de personas en Venezuela, Brasil, Argentina, Uruguay y Ecuador. Un asesor financiero buscaba clientes con bastantes recursos, para que invirtiera de manera segura y ofrecía de entre el 6% y 9% de interés de acuerdo al monto de la inversión. Las empresas en las que invertían eran de Ernesto Weisson y Roberto Cortes, más conocidos como los Miami Boys, en las que las emisoras de papeles como las empresas que supuestamente hacían los proyectos inmobiliarios estaban relacionadas y tenían problemas financieros. El dinero de los inversionistas se utilizó para pagar sobornos a funcionarios a ecuatorianos involucrados en casos de corrupción de Petroecuador y Seguros sucre. Por lo cual una parte de los clientes de Biscayne Capital perdió su dinero y según los liquidadores de las empresas de las islas caimán, hay al menos 350 millones de dólares en pérdidas (Primicias, 2022).

Este tipo de estafas permite reflexionar sobre las razones que dejan que surjan. De igual manera, no cabe duda que la base de todo esto es la escasa educación financiera de las personas que ceden ante este tipo de ofertas de ganar el dinero de manera fácil (Asobanca, 2018).

1.3 Problemáticas:

¿Es el mercado de valores una opción segura y beneficiosa para la inversión a mediano y largo plazo?

¿El mercado de valores actual ofrece transparencia financiera?

¿La cultura de inversión en Ecuador es de conocimiento de las personas que tienen ahorros en los bancos?

1.4 Justificación

Mientras los inversionistas capacitados incrementen, el interés sobre los temas de la bolsa también, por lo que generará un impacto positivo a la

economía y logrará que el nivel de ingreso de la población mejore. Es por consecuente dinamizar el mercado de valores ecuatoriano y en ese sentido lograr una herramienta de financiamiento y un medio de redistribución de la riqueza que genere una cultura bursátil (Echeverri M. , 2020).

El bienestar financiero conlleva comprender y planear las finanzas personales ya que el ser presa de estafadores, se ha comprobado de que afecta de manera notoria el bienestar que se busca lograr. Los esquemas Ponzi o pirámides financieras han retribuido en buscar un rendimiento a corto plazo sin conocer las herramientas financieras que pueden ser explicadas a través de la cultura bursátil. Un adecuado acceso a información financiera, tendrá como consecuencia la disminución de personas que caerán en engaños y estafas promoviendo el acceso a sistemas veraces de inversión y por consecuente prevenir estafas (Asobanca, 2018).

De acuerdo a los diecisiete Objetivos de Desarrollo Sostenible planteado por las Naciones Unidas, esta propuesta de investigación guarda relación con el objetivo ocho “El trabajo decente y crecimiento económico” el cual tiene como meta fortalecer la capacidad de las instituciones financieras nacionales de tal manera que se fomente y amplíe el acceso a los servicios bancarios, financieros y de seguros para todos. Es por consecuente que se considera de suma importancia la culturalización de los beneficios de invertir en el mercado bursátil ya que se enfoca en estimular el ahorro y generar un flujo importante para el financiamiento de empresas a mediano y largo plazo.

Con respecto a las líneas de investigación de la carrera de Comercio Exterior guarda relación con la línea de Organización y dirección de empresas cuyo objetivo radica en el control de todas las operaciones, las cuales son muy importantes para tomar decisiones, obtener nuevas fuentes de financiamiento, mantener la eficacia y eficiencia de las operaciones, asegurar el cumplimiento de las leyes y la confiabilidad de la información financiera.

1.5 Objetivos de la investigación

1.5.1 Objetivo General

Analizar las ventajas que ofrece el mercado bursátil ecuatoriano, realizando capacitaciones principalmente en el tema de ahorro por parte de personas naturales y jurídicas

1.5.2 Objetivos Específicos

- Desarrollar un marco teórico y contextual
- Conocer las capacitaciones disponibles impartidas y relacionadas con el mercado bursátil ecuatoriano.
- Difundir el potencial de inversión en los mercados bursátiles del país.

1.6 Alcance

1.6.1 Delimitación espacial

- País donde se realizarán las capacitaciones: Ecuador
- Ciudad: Guayaquil

1.6.2 Delimitación conceptual

Actividad: Capacitaciones para ANÁLISIS SOBRE LOS BENEFICIOS DE LA INVERSIÓN EN EL MERCADO BURSÁTIL DE GUAYAQUIL: PROPUESTA DE CAPACITACIÓN

1.6.3 Delimitación temporal

- La investigación contará con una proyección de 6 años contados a partir del año uno.
- La investigación se realizó de octubre del 2022 a febrero del 2023

1.7 Limitaciones

- Los datos auto informados están limitados por la validación independiente debido a sesgos como el recuerdo selectivo o la exageración.
- Acceso limitado de personas y documentos debido al grupo objetivo que se tiene destinado.
- Falta de datos o de datos confiables.

1.8 Delimitaciones

- Las capacitaciones serán únicamente en Ecuador.
- La ejecución del proyecto se desarrollará aproximadamente con una proyección de 6 años.
- Las capacitaciones serán acerca de los conocimientos básicos del mercado bursátil.

Capítulo II: Marco teórico y contextual

2.1 Marco Teórico

2.1.1 Teoría de la Agencia

La teoría de agencia se define como una situación en la que un agente o individuo es demandado por realizar un acto o trabajo en nombre de una empresa o individuo que es el principal reclamante de dicho trabajo. Por ello, para entender el concepto de teoría de la agencia, es importante considerar que una empresa o mandante delega una acción, función o trabajo a un tercero que luego actuará como agente (Economía Simple, 2019).

El problema de la agencia surge porque los ahorradores que invierten en las empresas no suelen tener la intención de tomar un papel activo en su gestión, y la responsabilidad se delega en los empresarios. Así, cuando los ahorradores invierten dinero en un negocio, los empresarios tienen un incentivo para tomar la decisión de confiscar sus fondos de ahorro. A medida que los ahorradores compran intereses de deuda en empresas, los empresarios pueden aumentar el valor de sus inversiones emitiendo préstamos de créditos adicionales, pagando dividendos sobre el efectivo recibido de los ahorradores o participando en proyectos de capital de alto riesgo (Jensen & Meckling, 1976).

Los marcos de información y de agencia plantean una serie de preguntas para los investigadores de la información financiera y la divulgación. Entre ellas se menciona el papel de la divulgación y la regulación de la información financiera en la mitigación de los problemas de información y de agencia, la eficacia de los auditores y de los intermediarios de la información para aumentar la credibilidad de las declaraciones de la dirección y descubrir nueva información y las consecuencias económicas de la divulgación.

2.1.2 Información Asimétrica

La asimetría de información se presenta cuando dentro de una negociación, uno de los participantes tiene más conocimiento que la

contraparte respecto al bien o servicio que se va a intercambiar. Esto provoca una falla de mercado y dificulta que se logre un equilibrio de competencia perfecta (Economipedia, 2022).

Cuando el equilibrio del mercado se rompe, la parte que posee más información se va a encontrar con ventaja respecto a la contraparte y esto impide que pueda tomar una decisión más conveniente puesto que se haya en una situación de inseguridad y esto provoca que se genere situaciones poco eficaces en el mercado, este problema se presenta en distintos ámbitos como en las finanzas, la inversión o el consumo. Por ejemplo, si un individuo desea invertir en una empresa, los directivos siempre van a tener más información sobre la situación que los inversores mismos debido a que si los inversores tuvieran noción de la situación real de la empresa, lo más probable que no estén de acuerdo con pagar tanto por las acciones. Otro claro ejemplo de información asimétrica es el caso de los bancos y de los seguros, a pesar de que en este caso en particular el que tiene más información es el comprador, cuando el cliente quiere formalizar un seguro tiene más conocimiento acerca de su riesgo particular que la entidad aseguradora propia (Mc Graw Hill, 2019).

En los mercados financieros, frecuentemente una de las partes no sabe lo suficiente sobre la otra para poder tomar las decisiones correctas. Un claro ejemplo de la información asimétrica es cuando un prestatario que solicita un préstamo suele tener la información más completa acerca del rendimiento potencial y el riesgo sobre los proyectos de inversión para lo que se han destinado los fondos, debido a esto la falta de información crea ciertos problemas en el sistema financiero respecto a dos frentes: antes y después de la transacción (Healy & Palepu, 2000).

El riesgo moral está relacionado al comportamiento oportunista en el cual una de las partes hace que todo esté a su favor, mientras que la otra parte no está informada del todo. Este riesgo se da en los mercados con información asimétrica, ante esta asimetría las personas toman mayor riesgo y se aprovechan de ciertos escenarios ya que están conscientes que la consecuencia de sus acciones no recaerá sobre ellos (Policonomics , 2022).

2.1.3 Información Completa

La información completa se refiere a la situación económica en el cual cada agente tiene conocimiento sobre las características de los demás y son planteadas en la teoría de juegos o economía. El estado de información completa, es una situación que está integrada por elementos de un mercado de una participación racional y de competencia perfecta de los agentes, en este escenario todos tienen noción de la actividad y saber sobre el poder predictivo para poder reconocer el impacto o consecuencia que su acción caerá sobre los demás agentes. De esta manera los agentes conocen sobre el desenlace que podría tener la actividad a desarrollar y va a estar en una realidad de información perfecta. Sin embargo, existe una situación de información incompleta y es cuando el gerente participante no tiene información completa sobre las estructuras de una determinada actividad (Economipedia, 2019).

2.2.4 Estafa Financiera

El fraude financiero es el acto de un individuo o empresa para causar daño financiero a un tercero con fines fraudulentos o comerciales. Hay muchos tipos de fraude y fraude financiero. En los últimos años han aumentado debido a las posibilidades que ofrecen las nuevas tecnologías y las redes sociales. El término "entidades piratas" o "chiringuito financiero" identifica informalmente a una entidad que brinda y brinda servicios de inversión sin permiso. La mayoría de las veces son solo estafadores y, por lo tanto, peligrosos. La prestación manifiesta de tales servicios es simplemente una tapadera de la adecuación del capital de la víctima. Utilizan los mismos canales comerciales que utilizan las entidades legítimas, como el teléfono, el correo electrónico, los sitios web y las redes sociales, pero operan de maneras muy diferentes (CNMV, 2018).

Tipos de estafas:

- Suplantación por una organización autorizada: Las empresas sin licencia utilizan los datos de identidad de las empresas con licencia registradas en la CNMV para confundir a los inversores con su legitimidad. Estas "empresas clonadas" son cabinas financieras. Pueden, incluso en sus propios sitios web, modificar identificadores idénticos o muy similares a identificadores comerciales debidamente aprobados y registrados, o sus URL idénticas, con cambios mínimos, casi imperceptibles, además de ser utilizados de forma ilícita.
- Cuentas de trading financiadas relacionadas a cursos de formación: Algunos sitios web ofrecen lo que comúnmente se denominan cuentas comerciales patrocinadas. Estos servicios brindan acceso a cuentas de acciones para realizar operaciones como compra y venta de acciones, CFD y forex. La peculiaridad es que los usuarios no arriesgan su propio capital y parecen trabajar con lo que ofrece el sitio, a cambio se supone que reciben un porcentaje de las ganancias que obtienen.
- Estafa de técnico en informática: Usan herramientas informáticas para iniciar sesión en el dispositivo de un inversionista y robar datos (como códigos de acceso o contraseñas) para permitir el comercio en la cuenta de corretaje de un inversionista sin autorización.
- Esquemas Ponzi: Un esquema Ponzi es un esquema piramidal por excelencia, un modelo comercial insostenible en el que algunos estafadores excéntricos reclutan nuevos participantes en el negocio, creando una jerarquía similar a una pirámide. En el caso de los esquemas Ponzi, los estafadores persuaden a los nuevos inversores para que traigan dinero para invertir, lo que les otorga altos rendimientos. De hecho, el dinero no se invierte o solo se invierte parcialmente. Los chiringuitos utilizan las ganancias de los nuevos inversores para pagar a sus primeros clientes las "ganancias" (no siempre prometidas, pero a veces muy significativas).

2.2 Marco Contextual

2.2.1 Renta variable

Es un tipo de inversión en la que el rendimiento del capital invertido y el rendimiento de la inversión no están garantizados ni se conocen de antemano. Además, puede haber casos en los que la ganancia sea negativa, e incluso es posible perder la cantidad invertida. En efecto, la rentabilidad de la renta variable depende de varios factores como el crecimiento de la empresa en la que se invierte, su situación económica, el comportamiento de los mercados financieros, etc. Los mercados bursátiles y los mercados financieros son muy sensibles a cualquier cambio que sea interpretado positiva o negativamente por los inversionistas, por lo que se consideran termómetros de la economía. Un claro ejemplo de renta variable son las acciones, ya que cuando un inversor compra acciones, adquiere una serie de derechos, incluido el derecho a pagar dividendos. Si la empresa obtiene beneficios durante el ejercicio y cada vez que la junta general decide hacerlo, entonces la empresa puede distribuir estos beneficios a sus accionistas en forma de dividendos (BBVA, 2022).

A largo plazo, las acciones son el único activo que puede cubrir el efecto inflacionario. De hecho, en el largo plazo, existe una relación entre el rendimiento de las acciones y el crecimiento económico de un país.

Principales instrumentos de la renta variable:

- **Acciones:** El inversionista que las adquiere se convierte propietario parcial de una empresa y espera obtener ganancias cobrando dividendos o vendiendo sus acciones a otro inversionista a un precio mayor.
- **Divisas:** La compra y venta de divisas se puede considerar como una inversión de renta variable, debido a que los inversores pueden obtener beneficios variables comprando y vendiendo diferentes divisas en el mercado cambiario.

2.2.2 Renta fija

Corresponde a una amplia variedad de conjunto de valores negociables e instrumentos del mercado monetario que son emitidos por empresas e instituciones públicas y representa los préstamos recibidos por estas entidades de inversores que poseen una parte de su capital social. Tradicionalmente, con los valores de renta fija, el interés del préstamo se fijaba exactamente desde el momento de la emisión hasta el vencimiento. Las tasas de interés y, a veces, los precios de amortización son variables y están sujetos a determinados indicadores: evolución de una o varias acciones, tipo de interés, índices, etc (CNMV, 2018).

Hay muchos productos de renta fija diferentes en el mercado que se pueden clasificar según el emisor, la duración de la inversión y el rendimiento que proporcionan (BBVA, 2022).

2.2.2.1 Renta fija según el emisor

- Renta fija publica: Son emitidos por el Estado, Comunidades Autónomas y otras Administraciones u Organismos Públicos con el fin de financiar sus gastos estructurales y complementar los ingresos tributarios.
-
- Renta fija privada: Es emitida por empresas que necesitan financiación para acometer proyectos o ampliar capital. En esta categoría se encuentran pagarés de empresa, bonos y obligaciones de empresas privadas, obligaciones subordinadas, etc.

2.2.2.2 Renta fija según el plazo de vencimiento

- Corto plazo: Se encuentra en los mercados financieros, donde las letras del Tesoro y los bonos corporativos son los más negociados, con el mayor crecimiento en 18 meses. Este tipo de productos son de alta liquidez, por lo que pueden negociarse fácilmente en el mercado secundario, aunque sus beneficios son inferiores a los de largo plazo.

- Medio y largo plazo: Se realiza en los mercados financieros, donde se compran bonos y préstamos de empresas privadas y agencias gubernamentales. Estas inversiones tienen un vencimiento de más de dos años y, si bien tienen un mayor potencial de rendimiento que las inversiones a corto plazo, también conllevan un mayor riesgo asociado.

2.2.3 Ahorro

El ahorro es el porcentaje de los ingresos que una persona no gasta para pagar más tarde, para invertir en metas futuras o simplemente para reservar fondos para situaciones inesperadas. Esta acción es tan importante para las familias como para las empresas, pero solo puede lograrse mediante una adecuada planificación financiera (BBVA, 2020).

El ahorro se puede clasificar en:

- Ahorro privado: incluye familias, organizaciones sin fines de lucro y empresas. Los ahorros de una empresa privada son iguales a sus ganancias menos la parte que distribuye a los propietarios o accionistas en forma de dividendos o participación en las utilidades.
-
- Ahorro público: Liderado por el Estado, con ingresos generados a través de impuestos y otras actividades, mientras que el gasto en inversiones sociales, infraestructura (carreteras, puentes, escuelas, hospitales, etc.), educación, justicia, etc. Si el gobierno ahorra con éxito, significa que los ingresos superan los gastos y el presupuesto tiene superávit. En el caso contrario, suponemos un déficit presupuestario.

Representa una reserva de los ingresos que no están destinados para inversión ni gasto, el porcentaje de ingreso guardado ayuda a poder cubrir una necesidad o emergencia futura, de tal manera que así se puede contar con un fondo para un gasto que se presente en el futuro (Finanzas Practicas, 2022).

Puede ser usado en casos para:

- **Asegurar el futuro:** Es importante ahorrar desde una edad corta para poder tener un retiro tranquilo y poder tener una pensión que permita vivir de una manera cómoda.
- **Fondos de emergencia:** Se pueden presentar gastos que no son esperados, una enfermedad, daños en el auto, relación de algún artículo de a casa, etc.

2.2.4 Cultura de ahorro

Según el estudio que realizó la red de instituciones financieras de desarrollo tuvo como resultado que gran parte de los ecuatorianos no ahorra y que además poseen un manejo incorrecto de sus deudas y gastos, esto se debe a que el 62% de la población ecuatoriana no comprende una conducta de ahorro. El estudio fue elaborado gracias información que obtuvo el Banco de Desarrollo de América Latina ya que se encuestó a 1.200 personas en algunos países de Sudamérica, entre ellos Ecuador. La directora de la Red de Instituciones Financieras de Desarrollo explicó que la deficiencia del ahorro dificulta el acceso a seguros, casa, expansión de negocios o enfermedades (Primicias , 2022).

Para Ecuador y sus pares latinoamericanos existen varios factores que dificultan el proceso de ahorro interno. Entre los principales factores está las limitadas posibilidades de colocar el ahorro financiero ya que las imperfecciones de los mercados de capital están sumamente extendidas. En América Latina, los mercados financieros son menos desarrollados y existe un considerable grado de desconfianza hacia el sistema bancario. La práctica adoptada para elevar la tasa de ahorro consiste en un incremento atractivo de la tasa de interés como recompensa por ahorrar. Sin embargo, debido a las limitaciones de liquidez y a la necesidad de cubrir los gastos de subsistencia, el impacto de dicha política no posee un efecto considerable (Plus Valores , 2020).

En el país, es de suma importancia incentivar el hábito del ahorro dado que este ya que ese aspecto permite conocer la realidad financiera. Es

importante la educación financiera ya que informa acerca de los numerosos beneficios que provienen del buen manejo de los gastos e ingresos, el ahorro permite que a futuro se alcance una mejor calidad de vida y poder afrontar una situación imprevista. El ahorro se puede lograr de dos maneras; incrementando los ingresos o disminuyendo gastos, a pesar de que existan argumentos válidos de no tener suficientes ingresos, el Ecuador si tiene capacidad de ahorro, sin embargo, el escaso de conocimiento acerca de educación financiera es lo que deja como resultado la baja cultura por el ahorro en el país.

2.2.5 Mercado de Valores

El mercado de valores es una de las fuentes de financiamiento más importantes para que las empresas aseguren fuentes de financiamiento a través de la capitalización de sus recursos financieros. El propósito principal del intercambio es apoyar el movimiento de capital, contribuyendo así a la moneda y la estabilidad financiera. Así, el uso democrático del mercado de valores facilita el desarrollo de una política monetaria más activa y segura. Es un mercado que orienta recursos financieros hacia actividades productivas a través de la negociación de valores, brindando a los inversionistas una fuente directa de capital e interesantes opciones de retorno. Una de las ventajas es que se centra en estimular la creación de ahorros de inversión y generar flujos de recursos significativos y duraderos para el financiamiento a mediano y largo plazo (UTPL, s.f.).

Es considerado un factor de suma importancia para las decisiones de inversión de las empresas, debido a que influye en la cantidad de fondos que pueden adquirir vendiendo acciones de nueva emisión para financiar el gasto de inversión. Cuando el precio de las acciones es alto, la empresa recauda una mayor cantidad de fondos para poder cubrir sus inversiones.

Ventajas del mercado de valores:

- Menores costes de financiación y mejor retorno de la inversión: Dar acceso directo a los inversionistas reduce el costo de la intermediación financiera, lo que a menudo permite a los emisores pagar tasas de interés

más bajas que las que cobra el sistema financiero por préstamos o depósitos.

- Flexibilidad en tarifas, plazos y cuotas de pago para adaptarnos a tus necesidades: Las empresas pueden reestructurar la deuda para reemplazar las obligaciones existentes con términos y costos más favorables, lo que reduce el riesgo de incumplimiento. La empresa decide cómo amortizarlo y, en su caso, cómo eliminar intereses, lo que reduce la presión de flujo de efectivo y mejora el uso del efectivo o los costos de oportunidad, ya que permite gastar recursos en proyectos que generan una mayor rentabilidad
- Diversificación de canales de financiación: Esto le permite a la compañía optimizar su estructura de deuda y reducir los costos ponderados. Esto puede lograrse distinguiendo entre el uso de recursos a corto plazo para activos circulantes y el uso de recursos a largo plazo para financiar actividades de expansión y desarrollo.

2.2.7.1 Mercado Primario

Las empresas que ingresan al mercado primario tienen como objetivo principal recaudar dinero del público mediante la emisión de nuevos valores. Esto significa que todos los instrumentos tienen un monto de emisión inicial, ya que los inversores reciben valores de nueva creación que compran directamente al emisor. Sin embargo, las compras y ventas de valores ya en circulación también se consideran transacciones del mercado primario si se realizan a través de ofertas públicas (ofertas públicas OPS y ofertas públicas IPO) (CNMV, 2018).

Dentro del mercado primario, o emisión de activos financieros, proporciona un marco bajo el cual se pueden vender nuevos valores al público. El producto de la venta es recibido por el emisor de la acción o bono, a través del cual el inversionista recibe la seguridad recién creada. El principal mercado es el IPO, donde se venden las primeras acciones de una empresa,

pero también valores de nueva creación de empresas que ya han salido a bolsa. Otro ejemplo es la emisión de bonos corporativos o gubernamentales. De esta manera, las empresas e instituciones que necesitan fondos pueden captar fondos a través de la emisión de valores (IEP, 2022).

En el mercado primario se ofrecen dos tipos de valores:

- **Bonos:** Se refiere a la deuda (bonos, certificados y obligaciones) emitidos por un país o empresa. Este tipo de renta está destinada a los inversores más conservadores que reciben su inversión e intereses al final del periodo.
- **Renta Variable:** Son acciones listadas en bolsa que pueden generar mayores rendimientos, pero conllevan mayor riesgo.

2.2.7.2 Mercado Secundario

El mercado secundario es un mercado de negociación entre inversores. Los inversores compran y venden valores existentes a otros inversores. Por lo tanto, los mercados secundarios proporcionan liquidez a los valores ya emitidos al facilitar su compra y venta. El precio se fija en función de la oferta y la demanda en ese momento. Las empresas no reciben dinero de estos acuerdos, pero obtienen ganancias porque el valor de la empresa aumenta a medida que aumenta el precio de las acciones. La mayoría de las operaciones se ejecutan en el mercado secundario (CNVM , 2018).

2.2.6 Información financiera fraudulenta

Según las NIA 240, se considera información financiera fraudulenta a las correcciones en los estados financieros ya que pueden deberse a fraude o error. Los gobernantes del ente, administradores y directivos realizan este tipo de falsificación para poder lucrarse y obtener un beneficio a favor de la empresa, de tal manera que los accionistas y acreedores creen que han obtenido utilidades.

El fraude en los estados financieros es uno de los mayores problemas que enfrentan las empresas en todo el mundo, y perjudica al estado,

empleados, accionistas, acreedores, inversionistas y analistas que han confiado en que sus estados financieros sean precisos. Los directivos son los encargados de proteger los intereses de la empresa, es por esto que realizan informes de balances falsos e información financiera fraudulenta (Ramon, 2017).

2.2.7 Bonos verdes

Son una deuda emitida por organizaciones públicas y privadas para proporcionar proyectos responsables del medio ambiente. Son el tipo de inversión en activos sostenibles cada vez más populares. Los bonos verdes son especiales en comparación con otros tipos de bonos porque tienen un propósito sostenible: deben usarse para financiar proyectos que ayuden a mitigar los efectos del cambio climático o *busquen proteger el medio ambiente* (Santander, 2022).

Los bonos verdes se utilizan para financiar proyectos sostenibles que ayudan a reducir el impacto ambiental de una organización. Si una empresa desea acceder a dicho crédito, debe cumplir con una serie de consideraciones internacionales establecidas en los Principios de Bonos Verdes según lo definido por la Asociación Internacional de Mercados de Capital ICMA (acrónimo). ICMA es una organización internacional sin fines de lucro que asesora y regula los mercados de capitales en todo el mundo. Con el fin de garantizar la transparencia de la emisión de bonos verdes y sus parámetros de calificación, ICMA consultó a diversos organismos internacionales que aportaron experiencia y conocimientos para garantizar la adecuada oferta y *gestión de bonos verdes en cada país* (Banco Pichincha, 2021).

Los Principios de los Bonos Verdes establecen algunos criterios básicos para otorgar dichos instrumentos financieros:

- Los fondos deben asignarse en su totalidad a proyectos verdes que contribuyan al medio ambiente.
- Los emisores de bonos deben informar a los inversores sobre los objetivos de sostenibilidad del bono y los criterios de selección de proyectos.

- La gestión de funciones debe ser completamente transparente, pudiendo incluso recomendarse auditorías externas para la gestión de cuotas.
- Los emisores de bonos están obligados a presentar información periódica y actualizada sobre los proyectos a los que se han asignado fondos y su impacto esperado, el uso de los fondos y los resultados positivos obtenidos para el planeta.

2.2.8 Fondo de inversión

Un fondo de inversión es un instrumento financiero que pone en común las distintas aportaciones de un grupo de personas que han decidido invertir una determinada cantidad. Se trata por tanto de un Compromiso de Inversión Colectiva (ICC) constituido por todas las aportaciones de los inversores. El importe total de esta aportación se invertirá en diversos tipos de instrumentos financieros (derivados, valores de renta fija, acciones, etc.) Los fondos de inversión son una de las estrategias más populares para obtener beneficios. Para aprovecharlos, es importante saber qué contienen estos productos, cuántos tipos hay disponibles y qué tipos son los mejores para cada inversor (Santander, 2021).

Tipos de fondos de inversión:

- Fondo de inversión inmobiliaria no financiera
- Fondos de Inversión Extranjeros y Permisos para Operar en Terceros Países.
- Renta Fija, Renta Variable o Fondos Mixtos.
- El fondo se gestiona de forma pasiva y sigue el movimiento de un índice específico.
- Fondo de retorno absoluto cuyo objetivo es lograr un beneficio independientemente de las condiciones del mercado.
- Fondo de cobertura que tiene como objetivo maximizar las ganancias independientemente de los movimientos del mercado.
- El Fondo Mundial tiene ciertas reglas.

2.2.9 Riesgo financiero

El riesgo financiero se refiere a la incertidumbre del rendimiento de la inversión debido a los cambios en el sector en el que operan, la incapacidad de una de las partes para devolver el capital y la volatilidad de los mercados financieros y, por tanto, pueda acarrear consecuencias financieras negativas para la organización. Por lo tanto, esta situación puede conducir a la pérdida de capital (Santander, 2022).

Clasificación de los riesgos:

- Riesgo de crédito: se refiere a la probabilidad de pérdida por incumplimiento del deudor de cualquier tipo de obligación.
- Riesgo de liquidez: Ocurre cuando una de las partes del contrato tiene activos, pero no tiene suficiente liquidez para hacer frente a sus obligaciones. Una empresa es ilíquida si no puede pagar su deuda a corto plazo o vender sus activos circulantes.
- Riesgo de mercado: El riesgo de que la cartera incurra en pérdidas como resultado de factores o transacciones en los que se basa la cartera.
- Riesgo de cambio: Está relacionado con las fluctuaciones en el tipo de cambio de una moneda frente a otra y afecta principalmente a las personas que realizan inversiones que involucran cambios de moneda.
- Riesgo de tasas de interés: Representa el riesgo de que las tasas de interés suban o bajen en momentos desfavorables.

2.2.10 Divisas

El mercado de cambio de divisas o mercado de intercambio es un mercado global y descentralizado en el que se discuten las monedas. Nació para facilitar la cobertura del flujo de efectivo recibido del comercio internacional. La moneda, también conocida como Forex o FX, es un mercado fundamentalmente desorganizado conocido como Over The Counter (OTC). Hoy es el mercado financiero más grande del mundo. El volumen de negociación diario promedio es de aproximadamente \$ 5 billones. Además, hay una importante y creciente “electrónica” (BBVA, 2017).

Tipos de divisas:

- Convertibles, flexibles o variables: libremente convertibles a otras monedas, cuyo precio lo determina el mercado internacional, y pueden ser canjeadas sin intervención del gobierno. Las principales monedas del mundo, como el dólar estadounidense, la libra esterlina, el franco suizo, el yen y el euro, son monedas totalmente convertibles.
- No convertibles: Regulado en cada país y los precios son fijados por el estado. La rupia india es un ejemplo de moneda parcialmente convertible ya que el gobierno de la India ha impuesto ciertas restricciones a sus transacciones.

Características del mercado de divisas:

- Mercado muy volátil, no regulado y libre.
- Pocas oportunidades para que los participantes manipulen el mercado.
- Activo las 24 horas del día.
- La mayoría de las transacciones se concentran en Londres, Nueva York, Tokio, Singapur, Zúrich, Hong Kong y Frankfurt.
- Favorable para el intercambio de dinero entre diferentes países. Algunos países tienen excedente de liquidez y otros necesitan liquidez.

2.2.11 Intermediario financiero

Un intermediario financiero es una institución que se especializa en mediar entre dos personas que participan en un préstamo o financiamiento. El intermediario es responsable de establecer una relación entre la persona física o jurídica que necesita el dinero y el cobrador. Los fondos se captan a corto plazo a través de depósitos o cuentas corrientes, y a largo plazo a través de préstamos, acciones, etc. (NOVICAP, 2021).

Se dedica a canalizar los ahorros de quienes tienen medios para financiar a quienes lo solicitan, creando una relación financiera entre ambos sin que tengan que mantenerse en contacto. El beneficio que obtiene el intermediario financiero por realizar esta labor de mediación resulta de la

diferencia entre el tipo de interés cobrado al solicitante de la financiación y el tipo de interés ofrecido al ahorrador.

Tipos de intermediarios financieros:

- Intermediarios financieros bancarios: El sistema bancario, el banco central, la banca privada y las cajas de ahorros son tratados como tales. Los bancos se financian principalmente con depósitos privados y todos los préstamos, además de que los intermediarios bancarios suelen utilizar otros medios de generación de ingresos.
- Intermediarios no bancarios: Se compone de varias unidades cuyo capital no es dinero, sino acciones, obligaciones, bonos, etc.
 - Entidades aseguradoras: Cuyo capital es un seguro. Estas pólizas pueden brindar compensación en caso de un evento asegurado (accidentes, desastres naturales, etc.).
 - Fondos de pensiones privados: Su propósito es proporcionar una prima a la pensión que recibe el estado de los pagos periódicos de los usuarios.
 - Fondos de inversión: Permiten el acceso de los usuarios a los activos de Bolsa a cambio de su aportación. De esta manera se mejora el acceso a Bolsa.

2.2.12 Derivados financieros

Un derivado financiero es un instrumento financiero cuyo valor depende del valor de otro activo. Se pueden clasificar de diferentes formas según su complejidad, propiedades o agentes que actúan sobre ellos. Los derivados en sí mismos no tienen valor porque no son instrumentos financieros tradicionales como acciones o bonos. Sin embargo, existen derivados que se negocian como acciones en el mercado de derivados financieros (BBVA, 2020).

Características principales de los derivados financieros:

- Tiene por objeto cualquier tipo de activo financiero (acciones o cestas de acciones, divisas, materias primas, índices, etc.) cuyo precio varía en función del valor del activo subyacente al que está vinculado.
- Pueden negociarse en mercados organizados o no organizados. Esto significa que en el primer caso los términos del contrato están estandarizados y en el segundo caso las partes son libres de acordar.
- Facturado a tiempo. El intercambio puede liquidarse en efectivo o en especie (el activo subyacente).

Tipos de derivados financieros:

- Certificado: Es un valor que se negocia en una bolsa de valores. Reproducen los activos subyacentes y su evolución. Le dan derecho a recibir más del valor nominal del certificado en función de los cambios en los activos subyacentes.
- CFD: Un contrato por diferencia (Contracts for Difference en inglés) es un acuerdo entre un inversionista y una compañía financiera que acuerdan intercambiar la diferencia entre el precio de compra y el precio de venta de un activo subyacente en particular.
- Futuros: Este es un contrato en el que acepta intercambiar una cantidad específica de un activo subyacente (por lo general, una moneda, un producto básico o un producto básico agrícola) a un precio acordado previamente en una fecha futura específica.
- Opciones: Es contrato que otorga derechos al comprador y obligaciones al vendedor, acordando comprar y vender el activo subyacente a un precio acordado previamente (precio de ejercicio) dentro de un período de tiempo específico.
- Swaps: Son uno de los tipos más comunes de derivados. En un swap extrabursátil, ambas partes acuerdan intercambiar flujos de efectivo en una fecha futura específica de acuerdo con las reglas especificadas en el contrato.

- Warrants: Es un instrumento financiero con derecho a comprar o vender el activo subyacente al precio de ejercicio dentro de un período de tiempo específico. Los compradores de warrants tienen el derecho (pero no la obligación) de comprar o vender el activo subyacente en la fecha de vencimiento.

2.2.13 Productos estructurados

Un producto estructurado es una combinación de dos o más instrumentos financieros que forman una sola estructura. De esta forma, consiste en una combinación de un producto vinculado a la tasa de interés y uno o más derivados. Suelen ser paquetes únicos e indivisos. La inclusión de un instrumento derivado como parte integral de un producto estructurado permite la provisión de renta fija o variable con cierto riesgo durante la vida y duración del producto (EALDE, 2021).

Características de instrumentos estructurados:

- Son contratos complejos, esto se debe a que la ejecución de estas inversiones es compleja y requiere que se incluyan muchas especificaciones en los contratos.
- Cancelación anticipada, algunos productos estructurados ofrecen la opción de cancelar antes de la fecha de finalización del contrato. Para ello, deberán cumplirse las condiciones estipuladas en el contrato.
- Productos diferentes, los objetivos que creamos y los mercados en los que operamos pueden ser muchos.

Tipos de instrumentos estructurados:

- Depósitos estructurados: Se componen de dos segmentos de inversión. Uno con tipo de interés fijo ya corto plazo y el otro con tipo de interés variable. Ambos están conectados y el portero corre el riesgo de sufrir daños.

- Bonos estructurados: Se trata de estrategias de inversión con un tipo de producto estructurado donde los instrumentos financieros están vinculados a la evolución de un activo concreto denominado activo subyacente y al que está vinculada la rentabilidad final del producto.
- CDS o permuta de incumplimiento crediticio: Es un producto financiero consistente en una operación financiera de cobertura perteneciente a la categoría de los derivados de crédito.

Capítulo III: Capacitaciones disponibles impartidas y relacionadas con el mercado bursátil ecuatoriano.

3.1. Diagnóstico del Mercado de Valores del Ecuador

Por lo antes expuesto se considera, que el mercado financiero se puede clasificar en mercado de monetario y los mercados de capitales, el mercado monetario traslada el ahorro a la inversión mediante una intermediación financiera y el mercado de capitales tiene como función captar el ahorro y financiar la inversión, este mercado juega un papel fundamental en la distribución de recursos, así como en el crecimiento económico del país. En el mercado de valores una de sus variables más difícil de tomar es el riesgo que puede tomar un inversionista y las seguridad y confianza que le ofrezca el mercado en el que está realizando sus transacciones financieras. Este es un factor muy importante para el desarrollo y crecimiento del país en general (Peña, 2020).

De igual forma, para las transacciones se realicen con éxito se necesita de una institución que tenga la infraestructura adecuada que en este caso es la Bolsa de Valores, esta bolsa consta con casa de valores que serán los intermediarios entre el inversionista o ahorrista y la empresa. El Mercado de Valores en el Ecuador no se ha venido desarrollando con éxito, como consecuencia de este problema el financiamiento de los sectores productivos ya sea a mediano o largo plazo se ven afectados al momento de considerarlo como una alternativa (Mayorga, 2021).

Para se debe conocer cuáles son las capacitaciones disponibles impartidas y relacionadas con el mercado bursátil ecuatoriano.

Como se menciona en el artículo. 3.- del mercado de valores: bursátil, extrabursátil y privado, en el cual se tiene como mecanismo a las leyes para hacer respetar y focalizar la utilización de los recursos financieros enfocado a las diversas actividades para la negociación de los valores en los segmentos bursátil y extrabursátil (Junta de Política y Regulación Financiera, 2022).

Por ello el mercado bursátil está estructurado por las negociaciones de valores para localizar en el mercado de valores, las oportunidades y las demandas en el mercado extrabursátil es un mercado primario que su base principal son las instituciones financieras y el inversor, aquí no interviene un intermediario de valores; estos valores son emitidos por las instituciones financieras que se encuentran registradas en el mercado de valores y en las bolsas de valores. A los mercados privados se les reconoce como aquellas que desarrollan las transacciones en forma directa, es decir solamente entre comprador y vendedor sin la intervención de intermediarios, sobre valores no registrados en el mercado de valores o productos de transferencias de acciones originadas en fusiones, herencias, donaciones y liquidaciones de sociedades. (Junta de Política y Regulación Financiera, 2022).

Por todo lo antes expuesto, es importante llevar un control de las operaciones que se realicen con valores que son efectuados por intermediarios de valores autorizados e inversionistas institucionales en los mercados bursátil y extrabursátil; que sean reconocidas por la Superintendencia de Compañías para el procesamiento y difusión; en un determinado periodo.

Los corredores de valores son únicamente las casas de bolsa que pueden operar en este mercado por cuenta de terceros o de manera independiente de conformidad con las normas que emita la Junta Reguladora de Valores. Las instituciones financieras pueden adquirir; poseer o enajenar valores con tasa de renta fija u otros valores por cuenta propia definidos en esta ley. Las instituciones antes mencionadas no podrán ejercer la intermediación bursátil por cuenta de terceros en el mercado de valores; sólo puede hacerse a través de la mediación (Vásconez, 2022).

3.2. Requisitos de ingreso al Mercado de Valores del Ecuador

(Emisores)

A través del Reglamento general de las bolsas de valores de Quito y Guayaquil en especial en el artículo 118, literal 2 menciona que los requisitos que

deben cumplir los emisores nacionales del sector privado son los siguientes Solicitud firmada por el Representante Legal de la sociedad o su Apoderado; (Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, 2022).

1. Documento que contenga la siguiente información: Constitución e inscripción de la sociedad en el registro mercantil; capitalización y reformas estatutarias;
2. Copia del nombramiento de representante legal o abogado debidamente inscrito en el registro mercantil;
3. En su caso, estados financieros individuales y consolidados del mes anterior a la cotización en bolsa.
4. Copia del acta de la junta general u órgano de administración facultado para decidir sobre la inscripción del emisor en la CPMV.
5. Cuentas anuales auditadas de los tres últimos ejercicios o desde su constitución, si es menor de edad.
6. En su caso, decisiones o criterios positivos emitidos por la Junta del Banco o por la Junta de Control de la Economía Nacional y la Economía Solidaria. (Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, 2022).

3.3. Mercado de Valores del Ecuador

Acciones

De acuerdo con las reglas generales de la bolsa de valores, el monto de la cuota de registro o mantenimiento para los emisores que emiten nombres con renta variable se calcula con base en el capital social del emisor. La obligación del emisor es presentar las cuentas anuales auditadas del último ejercicio económico a la bolsa de valores ecuatoriana (Martínez, 2021).

3.4. Medios para difundir la cultura bursátil en el Ecuador

Actualmente la Bolsa de Valores de Quito (BVQ), de Guayaquil (BVG) y la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SC) han determinado la trascendencia de fomentar la cultura bursátil mediante medios como

capacitaciones, guías de usuarios y juegos de Bolsa. Para ello se detalla cómo se describe la función de cada entidad en torno a la contribución de información referente al Mercado de Valores. En el caso de la BVQ, es a través la página web en donde se encuentra una pestaña alusiva a la promoción y capacitación, misma que cuenta con un blog en donde se da a conocer los conceptos básicos como los productos bursátiles que se ofertan y demanda en este mercado, además se plasma programas de capacitación que abarca conferencias y seminarios, que son planificados periódicamente durante todo el año, para acceder a ellos se debe realizar un registro (Gaona, 2022).

Entre los temas tratados en las conferencias se destacan: qué es el mercado de valores, clasificación de valores, ej. \$17,50 más impuestos y tarda unas horas. El contenido teórico se ve reforzado por una herramienta con parte práctica llamada juego de bolsa, que es un simulador electrónico que recrea un mercado de valores virtual donde los participantes se convierten en inversores, hasta el momento se ha logrado capacitar a casi 70.000 usuarios. (Bolsa de Valores de Quito, 2020).

Del mismo modo en el portal web de la BVG se promocionan dos programas de capacitación, el primero de introducción al Mercado de Valores, encargado de difundir sus beneficios con la finalidad de fortalecer la economía y generar empleo, dirigido a estudiantes. Y el Segundo es el ejecutivo de especialización en finanzas y Mercado de Valores dirigido a profesionales, cuyo objetivo es formar a una nueva generación de especialistas con la capacidad de tomar decisiones financieras (Bolsa de Valores de Guayaquil, 2020).

3.5. Tarifas de inscripción y mantenimiento

Deben pagar las empresas que ingresan al Mercado de Valores del Ecuador

Acciones

De acuerdo con las reglas generales del mercado de valores de emisión de valores de renta variable, el monto de la cuota de registro o mantenimiento

se calcula con base en el capital social del emisor. La obligación del emisor es presentar el informe financiero auditado del último ejercicio a la bolsa de valores ecuatoriana (Bolsa de Valores de Guayaquil, 2023).

Tabla 1.

Tarifas de la bolsa de valores

COMISIÓN ESTIMADA POR PUNTA	RANGO POR VALOR EFECTIVO NEGOCIADO	
\$ 4.00	\$ -	\$ 9,999.99
\$ 9.00	\$ 10,000.00	\$ 19,999.99
\$ 18.00	\$ 20,000.00	\$ 39,999.99
\$ 35.00	\$ 40,000.00	\$ 59,999.99
\$ 52.00	\$ 60,000.00	\$ 99,999.99
\$ 85.00	\$ 100,000.00	\$ 199,999.99
\$ 180.00	\$ 200,000.00	\$ 499,999.99
\$ 450.00	\$ 500,000.00	\$ 999,999.99
\$ 900.00	\$ 1,000,000.00	\$ 1,999,999.99
\$ 1800.00	\$ 2,000,000.00	MÁS

Fuente: (Bolsa de Valores de Guayaquil, 2023).



Figura 1. Pasos para inscribirse en el Mercado de Valores del Ecuador

El proceso que deben seguir las empresas que buscan financiamiento en la bolsa de valores ecuatoriana consta de 7 pasos, los cuales se describen a continuación.

1. La sociedad interesada en enajenar sus valores contrata el servicio pericial profesional.
2. Registros del registro público del mercado de valores
3. Prepara los documentos necesarios para la emisión de valores
4. Se elabora un folleto de emisión en el que la agencia de evaluación de riesgos tiene que comprobar los estados financieros de la empresa.
5. Asimismo, se dirigirá por escrito a la Superintendencia de Valores y Seguros, la cual aprobará los documentos y procederá al registro en la bolsa de valores

6. Posteriormente, se registrará en una de las dos ecuatorianas Quito-Guayaquil, bolsas de valores en estos lugares, la fecha de la negociación del título es la adecuada
7. Si se cumplen todos estos requisitos, autorizar al emisor del contrato para iniciar negociaciones a través de la empresa intermediaria y así obtener los fondos deseados.

3.6. Aspecto metodológico

En el presente estudio se lo realizó sobre el sector bursátil en la ciudad de Guayaquil, tomando como referencia a las empresas comerciales que negocian en la Bolsa de Valores, poniendo énfasis en la falta de cultura bursátil para obtener otro método y logren realizar el manejo correcto, ya que existe empresas que presentan ausencia de dinero para sus actividades económicas diarias.

El alcance de la investigación fue descriptivo en base a lo expuesto por Hernández, Fernández (2019) establece que, la metodología usada fue de enfoque cuantitativo, la misma que consistió en la recolección y análisis de toda la información que se delimitó necesaria, y pues este alcance hizo uso de mediciones numéricas y métodos estadísticos, lo que ayudó de manera fundamental a conocer la percepción de las sociedades PYMES de Guayaquil en cuanto al mercado de valores.

Por consiguiente, esta investigación estableció un diseño cualitativo debido a que se tabularon y analizaron datos arrojados de las encuestas aplicadas en un determinado momento, permitiendo así conocer qué piensan las sociedades de PYMES Guayaquil sobre otro mecanismo de financiamiento e inversión.

Es importante mencionar que Arias (2020) define a la población como un conjunto ya sea este finito o infinito de elementos con particulares características todo esto se delimita tanto por el problema como los objetivos del trabajo a presentar, a su vez el muestreo lo define como subgrupo significativo y finito que

se sustrae de la población que se va a encuestar. Por consiguiente, al ser la población de 776 sociedades considerándose esta muy amplia se procede a efectuar una fórmula que permita a todos los elementos llegar a ser escogidos para la muestra.

3.7. Técnicas de investigación

Se utilizó en el presente estudio las encuestas y criterios de expertos en el tema.

Encuesta: Es una herramienta importante que se basa en un cuestionario adecuado, el mismo que permite recopilar datos de la población en general o a su vez de una parte definida de ella. Se caracteriza porque la persona investigada llena el cuestionario sin intervención o supervisión del investigador. Es un método cuya importancia radica en obtener los suficientes conocimientos y criterios de las personas encuestadas basándose específicamente en un tema central (Westreicher, 2020).

Se realizará entonces la encuesta a los propietarios de las PYMES que están establecidas en la ciudad de Guayaquil a fin de conocer si es que adquieren inversiones en el mercado de valores.

3.8. Calcula la muestra

Para el presente estudio, se ha considerado la siguiente fórmula que corresponde a una población finita con el objetivo de obtener información acerca de porcentajes poblacionales, la misma que determina el tamaño de la muestra mediante procedimientos estadísticos que considera una distribución normal con un nivel de confianza muy óptimo para obtener una muestra a partir de la población utilizando la siguiente fórmula.

$$n = \frac{Z^2 P Q N}{(N - 1) E^2 + Z^2 P Q}$$

En donde: n= Tamaño de muestra

Z= Valor Z curva normal (1.96)

P= Probabilidad de éxito (0.50)

Q= Probabilidad de fracaso (0.50)

N= Población (776)

E= Error muestral (0.05)

Sustituyendo la fórmula:

$$n = \frac{(1.96)^2 (0.50) (0.50) (776)}{(776 - 1) (0.05)^2 + (1.96)^2 (0.50) (0.50)}$$

$$n = \frac{(3.84) (0.25) (776)}{(776) (0.0025) + (3.84) (0.25)}$$

$$n = \frac{(0.96) (776)}{1.93 + 0.96}$$

$$n = 257$$

N 257

Será de forma Digital (formulario), una muestra probabilística.

Para el cual se toma una población de 776 sociedades considerándose esta muy amplia se procede a efectuar una fórmula que permita a todos los elementos llegar a ser escogidos para la muestra y como resultado de obtiene una muestra de 257.

Consideramos importante realizar el estudio en las PYMES de la ciudad de Guayaquil en vista del grado de desconocimiento por parte de las mismas al momento de realizar sus inversiones.

3.9. Análisis de las encuestas

Datos estadísticos de la encuesta

1. Género de los encuestados

Tabla 2.

Género

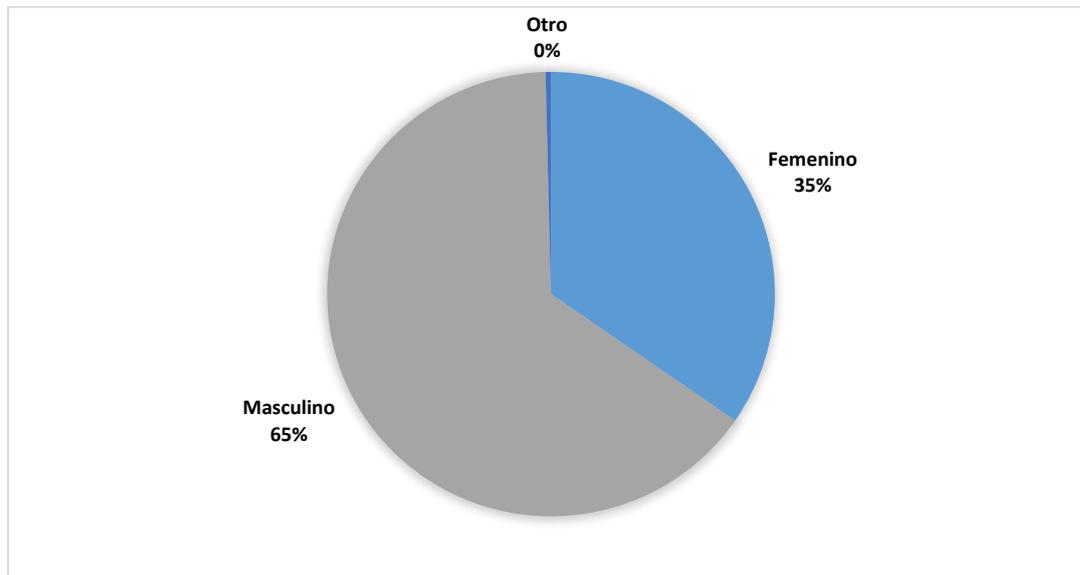
Detalle	Cantidad	Porcentaje
Femenino	89	35%
Masculino	167	65%
otro	1	0%
Total	257	100%

Fuente: encuestas

Elaborado por: Estrada y Hidalgo

Gráfico 1.

Genero



Fuente: encuestas

Elaborado por: Estrada y Hidalgo

Análisis

Mediante las encuestas realizadas se ha obtenido como resultado que el género masculino es el más presente con un 65% y el género femenino con el 35%, que están presente en el mercado de valores.

2. ¿Qué edad tiene?

Tabla 3.

Edad

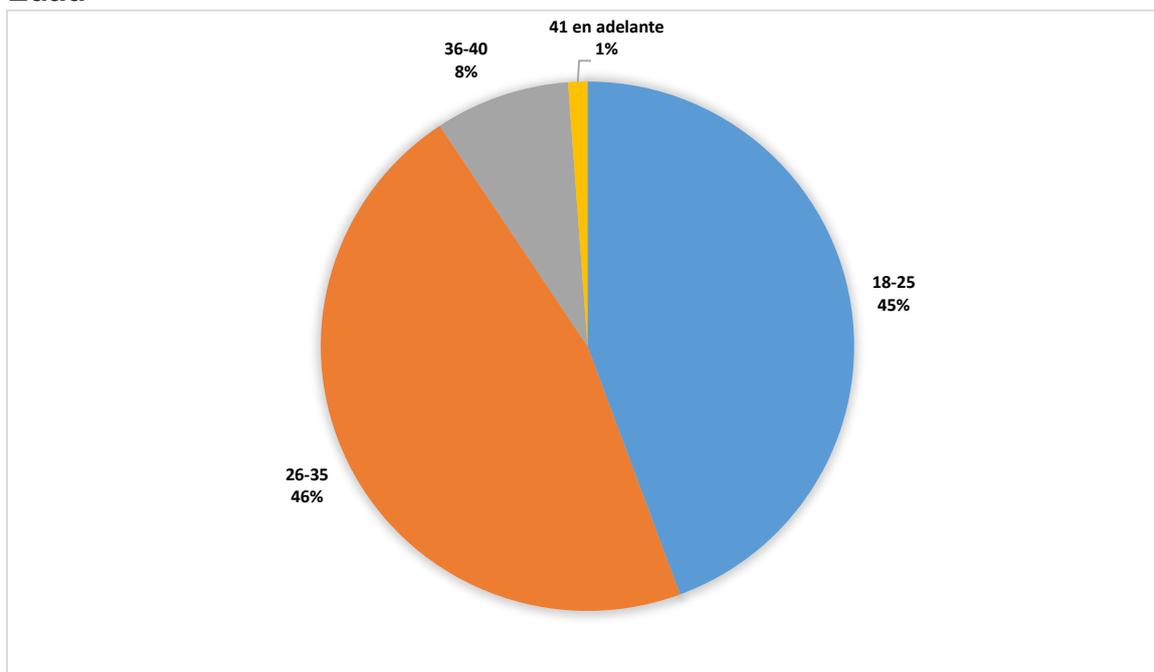
Detalle	Cantidad	Porcentaje
18-25	114	44%
26-35	119	46%
36-40	21	8%
41 en adelante	3	1%
Total	257	100%

Fuente: encuestas

Elaborado por: Estrada y Hidalgo

Gráfico 2.

Edad



Fuente: encuestas

Elaborado por: Estrada y Hidalgo

Análisis

A través de las encuestas aplicadas se obtuvo como resultado que el rango de edades de 26-35 con el 46% están involucrados en el mercado de valores y el 44% comprenden de 18-25 de las edades y un grupo pequeño están de 36-40 años con el 8%.

3. ¿En qué zona urbana usted habita?

Tabla 4.

Zona urbana

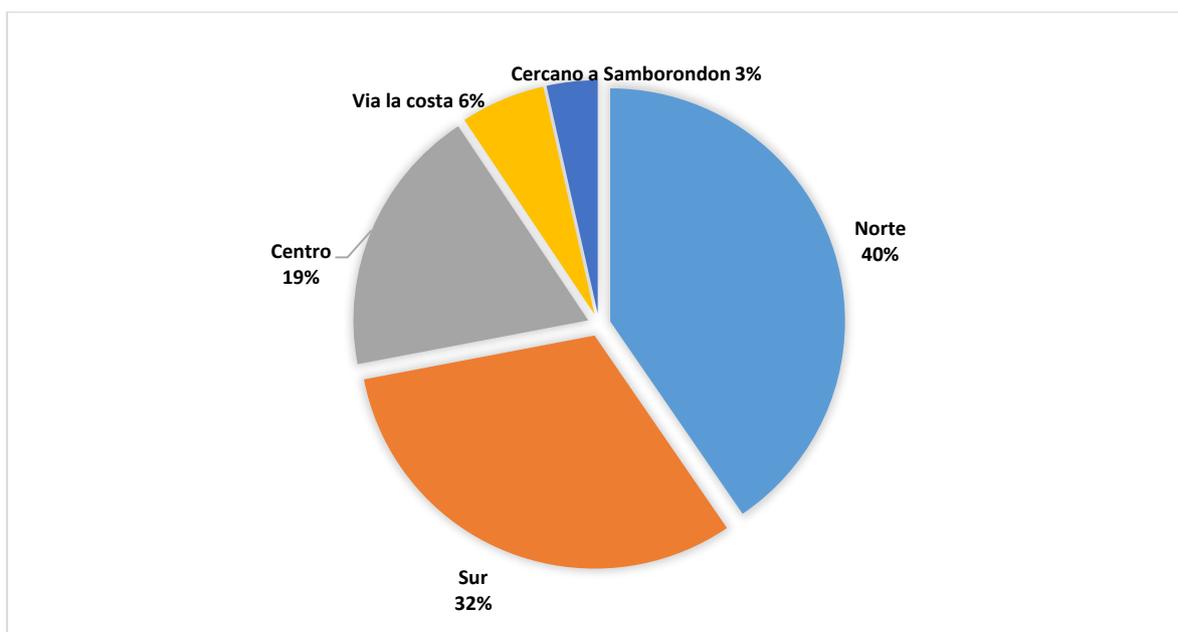
Detalle	Cantidad	Porcentaje
Norte	104	40%
Sur	81	32%
Centro	48	19%
Vida la costa	15	6%
Cercano a Samborondón	9	3%
Total	257	100%

Fuente: encuestas

Elaborado por: Estrada y Hidalgo

Gráfico 3.

Zona urbana



Fuente: encuestas

Elaborado por: Estrada y Hidalgo

Análisis

Una vez desarrolladas las encuestas se refleja que los habitantes del sector norte están más presentes con el 40%, seguido del sector sur 32%, y continuando con el sector del centro con el 19%, y de la vía la costa 6% y solo el 3% están cercanos a Samborondón.

4. ¿Conoce sobre el mercado bursátil local?

Tabla 5.

Conocimiento del mercado bursátil

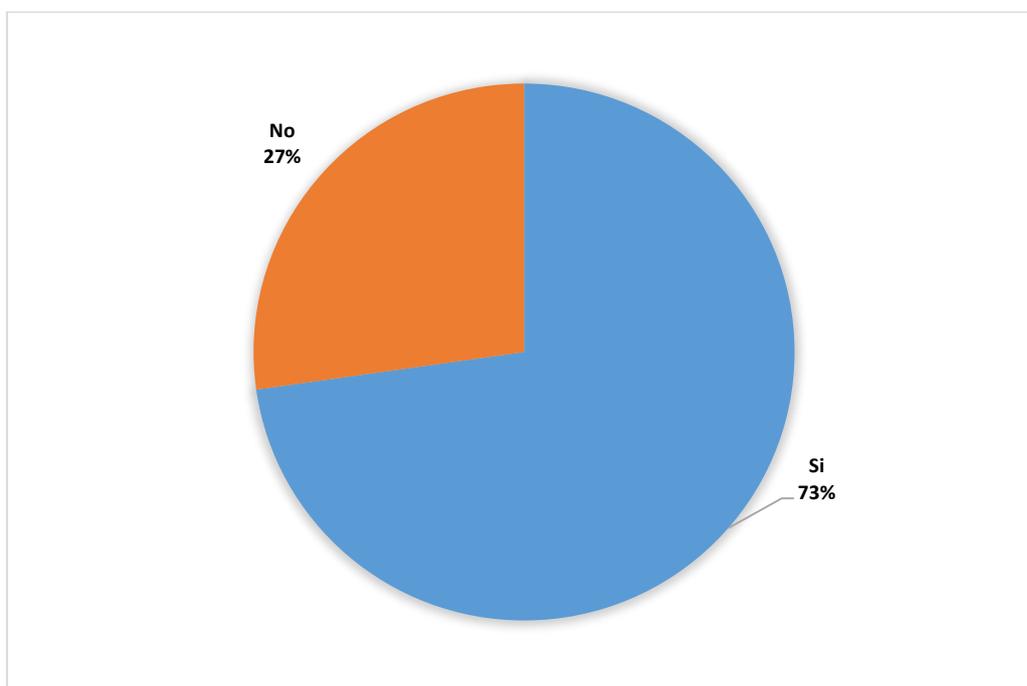
Detalle	Cantidad	Porcentaje
SI	187	73%
NO	70	27%
Total	257	100%

Fuente: encuestas

Elaborado por: Estrada y Hidalgo

Gráfico 4.

Conocimiento del mercado bursátil



Fuente: encuestas

Elaborado por: Estrada y Hidalgo

Análisis

Los resultados de las encuestas reflejan que la población considerada como población que fueron objeto de estudio tienen un 73% conocimiento del mercado bursátil y solo el 27% no tiene conocimiento del mismo.

5. ¿Considera que es importante tener educación financiera?

Tabla 6.

Educación financiera

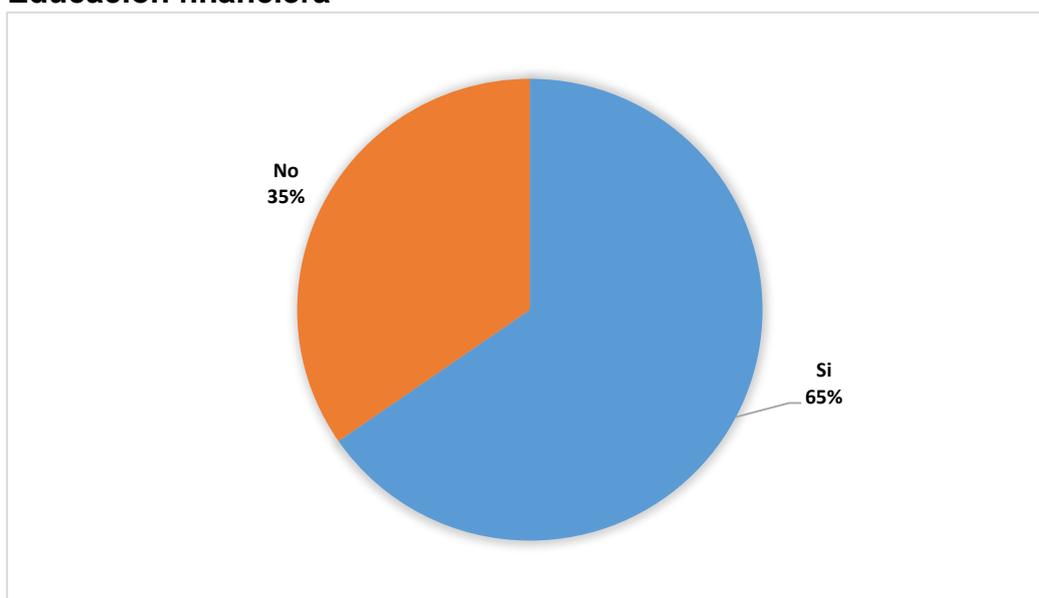
Detalle	Cantidad	Porcentaje
SI	168	65%
NO	89	35%
Total	257	100%

Fuente: encuestas

Elaborado por: Estrada y Hidalgo

Gráfico 5.

Educación financiera



Fuente: encuestas

Elaborado por: Estrada y Hidalgo

Análisis

Los encuestados refieren que si es importante hoy en día la educación financiera con el 65% y el 35% no lo consideran importante.

6. ¿Cree usted que invertir en la bolsa de valores genera beneficios?

Tabla 7.

Beneficios de invertir en la bolsa de valores

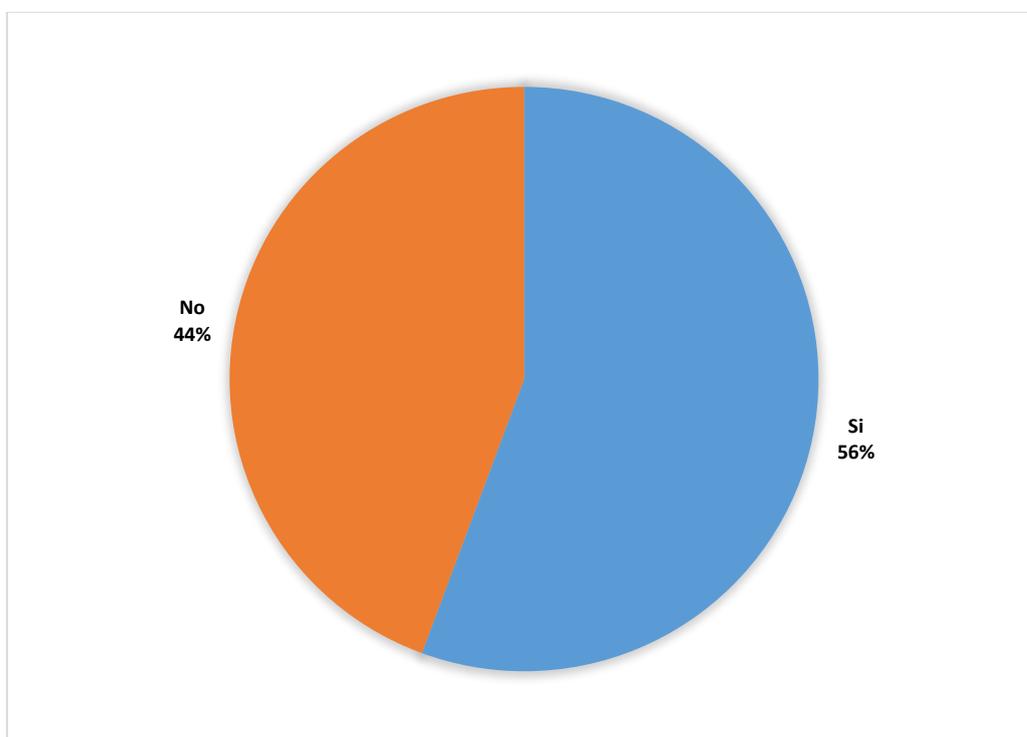
Detalle	Cantidad	Porcentaje
SI	143	56%
NO	114	44%
Total	257	100%

Fuente: encuestas

Elaborado por: Estrada y Hidalgo

Gráfico 6.

Beneficios de invertir en la bolsa de valores



Fuente: encuestas

Elaborado por: Estrada y Hidalgo

Análisis

Los resultados demuestran que el 56% que si se obtienen beneficios de invertir en la bolsa de valores genera beneficios y el 44% o lo consideran.

7. ¿Si se ofrecieran charlas sobre cómo invertir de manera correcta y segura, tomaría dichas charlas?

Tabla 8.

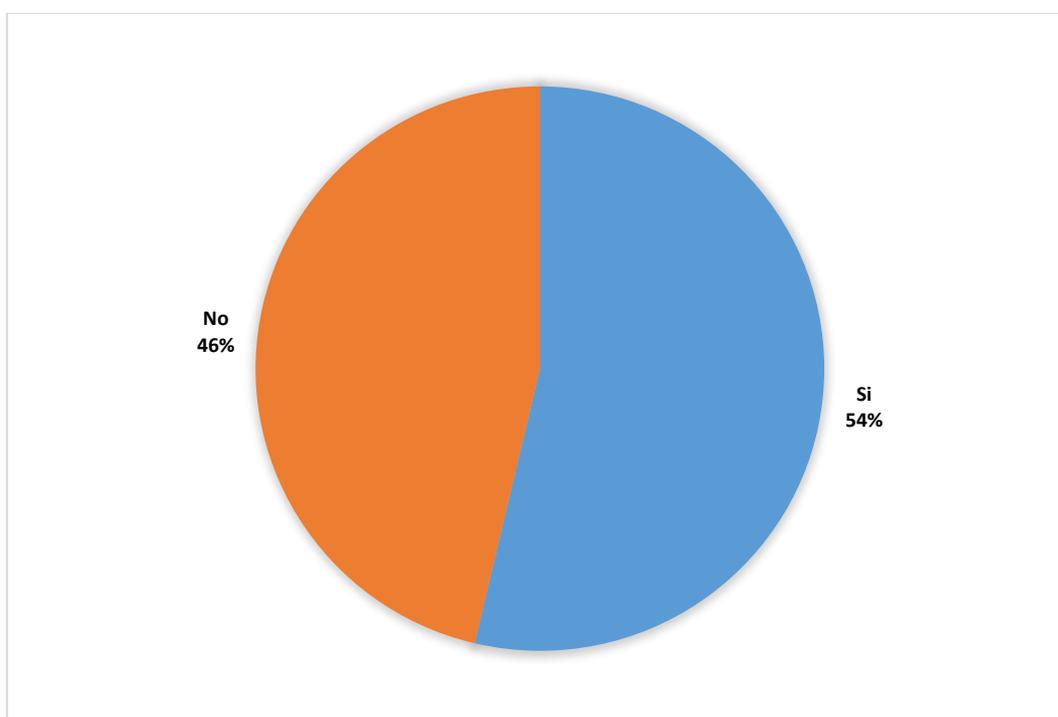
Charlas de cómo invertir de manera correcta

Detalle	Cantidad	Porcentaje
SI	138	54%
NO	119	46%
Total	257	100%

Fuente: encuestas

Elaborado por: Estrada y Hidalgo

Gráfico 7. Charlas de cómo invertir de manera correcta



Fuente: encuestas

Elaborado por: Estrada y Hidalgo

Análisis

Mediante las encuestas desarrolladas se refleja que el 54% que si asistirían a recibir las charlas sobre cómo invertir de manera correcta y el 46% no asistirían.

8. ¿Qué tipo de documentos financieros usted invierte?

Tabla 9.

Documentos financieros para invierte

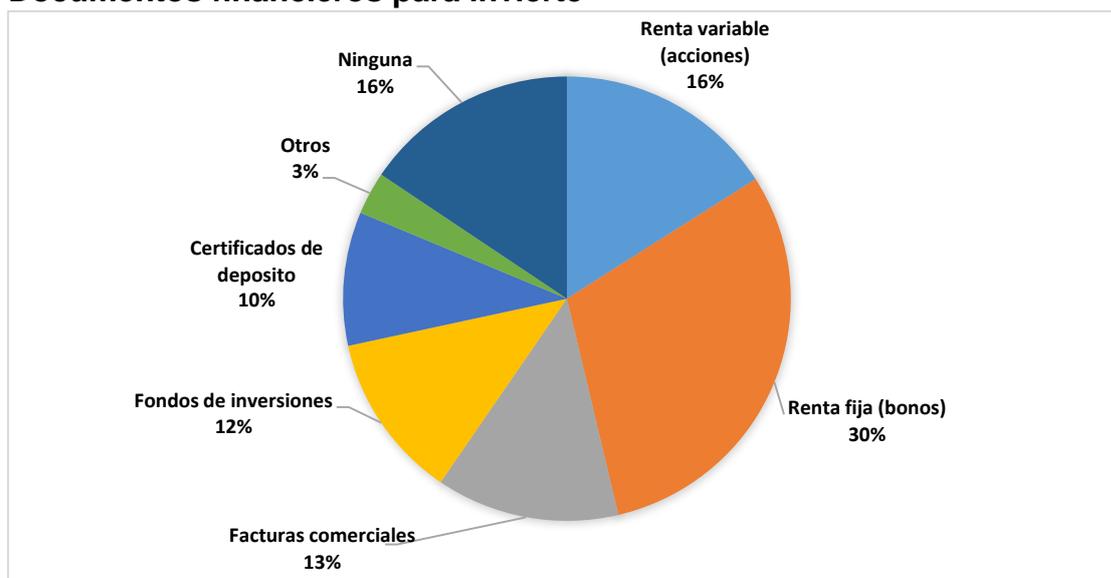
Detalle	Cantidad	Porcentaje
Renta variable (acciones)	41	16%
Renta fija (Bonos)	78	30%
Facturas comerciales	34	13%
Fondos de inversiones	31	12%
Certificados de deposito	25	10%
Otros	8	3%
Ninguna	40	16%
Total	257	100%

Fuente: encuestas

Elaborado por: Estrada y Hidalgo

Gráfico 8.

Documentos financieros para invierte



Fuente: encuestas

Elaborado por: Estrada y Hidalgo

Análisis

Las encuestas arrojan como resultado que, el tipo de documento financiero más frecuente es Renta fija (Bonos) con el 30%, seguido Renta variable (acciones) con un 16%, y facturas comerciales con un 13%.

9. ¿Qué opción usted seleccionaría de los capacitadores a continuación?

Tabla 10.

Capacitadores

Detalle	Cantidad	Porcentaje
Bolsa de valores de Guayaquil	89	35%
Superintendencia de compañías	124	48%
Casa de Valores	31	12%
Consultores	13	5%
Total	257	100%

Fuente: encuestas

Elaborado por: Estrada y Hidalgo

Gráfico 9.

Capacitadores



Fuente: encuestas

Elaborado por: Estrada y Hidalgo

Análisis

Mediante las encuestas desarrolladas se logró conocer que los participantes si desea conocer más sobre la bolsa de valores y de esa forma se planteó una propuesta pensada en facilitar los contenidos y de una forma más sencilla de interpretar los contenidos y a la vez práctica, con el fin de que cada participante pueda realizar alguna inversión en la casa de valores

Capítulo IV: Potencial de inversión en los mercados bursátiles del país.

La propuesta

4.1. Tema

Culturalización en materia de inversiones a largo plazo divulgados por los mercados bursátiles a nivel local.

4.2. Introducción

El mercado de valores ecuatoriano tiene problemas estructurales y contextuales que afectan su función principal. Esto sucedió a partir del tercer trimestre de 2022, el volumen de negociaciones cambiarias cayó por la falta de liquidez en el contexto de una posible recesión mundial, lo que generó cautela en los inversionistas. Por ello se considera como un financiamiento de mediano a largo plazo para los sectores manufactureros, por lo que se argumenta que el mercado es joven y por lo tanto subdesarrollado (Coba, 2023).

Del mismo modo, las pequeñas y medianas empresas hacen crecer la economía del país porque son numerosas y diversas. También tienen una amplia gama de actividades económicas y manufactureras en las que operan. Son poderosos empleadores y contribuyen especialmente al crecimiento económico del país. Las pequeñas y medianas empresas tienen acceso limitado a fuentes de financiamiento y necesitan financiamiento continuo porque están en el camino de la expansión continua del negocio, porque los mercados competitivos y cambiantes en los que operan pueden cambiar.

A esto se suma que el mercado de valores es la participación de algunas empresas en los mismos y, en particular, la alta dependencia del sector público a través del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS), esto es considerado como un limitante. El Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) es por mucho el mayor inversionista en este mercado, con una cartera enfocada principalmente en inversiones de renta fija, lo que contribuye a mantener la insuficiente estructura financiera del mercado de valores (Echeverri, 2020).

Por todo lo anterior, es evidente la falta de conocimiento sobre el mercado de valores, porque muchas de ellas no utilizan las fuentes financieras que ofrece la bolsa, y los inversionistas no experimentan esto a su vez, bastante atractivo.

4.3. Objetivos

4.3.1. Objetivo general

Transmitir conferencias de temas bursátiles que permitan ampliar la participación de las medianas empresas de la ciudad de Guayaquil al Mercado de Valores.

4.3.2. Objetivos específicos

- Facilitar a los participantes instrumentos orientado a la cultura bursátil, mediante un mecanismo de financiamiento.
- Promover una fuente de comunicación sencilla, veraz y oportuna de acuerdo a las necesidades de los demandantes de fondos.
- Explicar los beneficios que brinda el Mercado de Valores a sus integrantes.

4.4. Justificación

Mediante la presente investigación se plantea como intención de brindar un aporte con posibles soluciones ante la falta de cultura bursátil que tienen las medianas empresas de la ciudad de Guayaquil. De esta forma se diseñado, una propuesta para que estas sociedades, puedan acceder al Mercado Bursátil, ya sea a través de instrumentos de renta fija o variable, y así dinamizar la participación de estas, puesto que al ser más productivo ese sector, se generaría un alto crecimiento económico local.

Adicional, esta propuesta es un instrumento para impartir conocimiento bursátil, con el propósito de que las empresas que necesitan liquidez para

solventar sus proyectos de inversión opten por nuevas opciones, y se beneficien con tasas más atractivas como las que ofrecen los tradicionales bancos.

4.5. Desarrollo de la propuesta

Luego de compartir toda la actualidad sobre el mercado de valores en Guayaquil, se detalló los temas impartidos en las conferencias bursátiles con el objetivo de ampliar la participación de las medianas empresas en la ciudad de Guayaquil a partir de las acciones. en el mercado.

Esta guía es una herramienta que tiene como objetivo brindar a las medianas empresas de la ciudad Guayaquil información sobre el mercado de valores ecuatoriano, precios, acuerdos negociados en estas áreas, participantes, mecanismos de financiamiento y tipos de valores. empresas pueden emitir, tipos de inversionistas que pueden comprar valores relevantes, banqueros en el Ecuador, requisitos y trámites para la inscripción en un registro especial de acciones.

Por otra parte, promueve la cultura bursátil y fortalece el conocimiento de las operaciones bursátiles. Valores para empresas interesadas en financiarse a través de este mercado, brindando así información importante sobre los beneficios de participar en el mercado de valores.

Para el desarrollo de la propuesta se planteó varias estrategias que permitieron promover la cultura en el mercado de valores bursátil las cuales se detalla en la tabla 11, a continuación:

Tabla 11.

Contenido de propuesta

Estrategia	Promueve una cultura bursátil para las medianas empresas
Meta	<p>En el año 2023, ampliar el conocimiento del Mercado de Valores</p> <p>Ver ejemplos de pautas de financiamiento del mercado de valores de otros países.</p> <p>Recopilación de Información de la Bolsa de Valores del Ecuador en especial de Guayaquil.</p> <p>Familiarizarse con las reglas del registro especial de la Bolsa de Valores de Ecuador.</p> <p>Diseñar gráficos que ayuden a comprender mejor el contenido.</p>
Actividades	<p>Elaboración del contenido de los temas tratados.</p> <p>Fórmula de lineamientos financieros del mercado de valores.</p> <p>Coordinar con empresarios de la mediana empresa y conferencistas de la Bolsa de Valores de Guayaquil para desarrollar conferencias.</p> <p>Completar la capacitación con los comerciantes y la Bolsa de Valores de Guayaquil.</p> <p>Establecer el lugar, la fecha y los días de la capacitación.</p> <p>Realización de capacitaciones a través de conferencias.</p>
Recursos Tiempo	<p>Humanos, físicos, tecnológicos, financieros</p> <p>Desde noviembre 2022 a febrero 2023</p>

Elaborado por: Estrada y Hidalgo

En toda propuesta existen valores que se deben costear y por ello se detalla todo el presupuesto que se empleó para la ejecución de las capacitaciones a continuación se lo describe en la tabla 12.

Tabla 12.
Presupuesto

Cantidad	Descripción	Valor Unitario	Valor Total
25	Folletos	\$12,50	\$312,50
10	Conferencias	\$200,00	\$2.000,00
	Imprevistos	\$200,00	\$200,00
	Total		\$2.512,50

Elaborado por: Estrada y Hidalgo

Cronograma de desarrollo para las capacitaciones

Tabla 13.

Cronograma de actividades

Cronograma		Primer	Segundo	Tercer	Cuarto
N°	Actividades	Semana	Semana	Semana	Semana
1	Investigar ejemplos de instructivos de financiamiento Bursátil diseñados en otros países	■			
2	Recopilación de información del Mercado de Valores del Ecuador				
3	Consultar las normas aplicables del Registro Especial Bursátil del Mercado de Valores del Ecuador				
4	Diseñar gráficos que ayuden a la mejor percepción del contenido		■		
5	Elaboración de contenidos de los temas a tratar				
6	Diseño del instructivo de financiamiento Bursátil			■	
7	Coordinar con los empresarios de las medianas empresas y los conferencistas de la Bolsa de Valores de Guayaquil para el desarrollo de las conferencias.				
8	Concretar el proceso de capacitación con los empresarios y la Bolsa de Valores de Guayaquil				■
9	Fijar lugar, fecha y días de las capacitaciones				
10	Ejecución de conferencias				■

Elaborado por: Los autores

Deuda fuentes de capital financiamiento

Las decisiones de financiamiento de las empresas tradicionalmente se han enmarcado dentro de la hipótesis de la jerarquía financiera, la cual afirma que las empresas tienen un orden de preferencias en la decisión de las fuentes de financiamiento. De tal manera, que esta jerarquía de preferencias establece que la primera fuente a la que recurren las empresas son los fondos generados internamente; utilidades acumuladas, en segundo lugar, se emite deuda, y por último se utiliza la ampliación del capital propio; emisión de acciones.

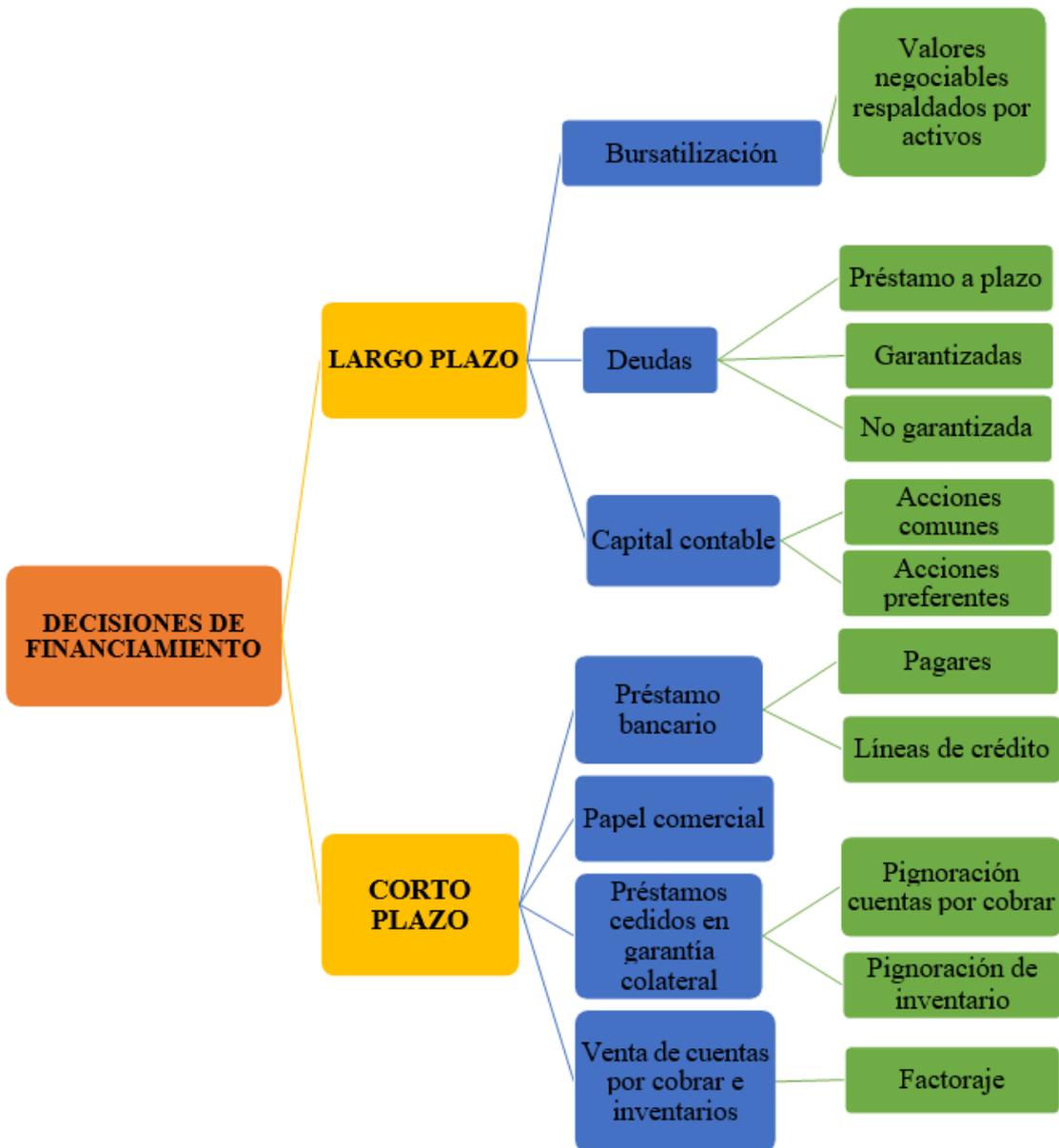


Figura 2. Pasos para inscribirse en el Mercado de Valores del Ecuador

El Mercado de Valores



Elaborado por: Los autores

Figura 3. Presentación

TIPOS DE INVERSIONES

TIPO	CERTIFICADOS DE DEPÓSITO A PLAZO	PAPEL COMERCIAL	FACTURAS COMERCIALES NEGOCIABLES	OBLIGACIONES	BONOS*	ACCIONES
Perfil de inversionista	Conservador	Moderado	Agresivo	Conservador	Moderado	Agresivo
Rentabilidad	Fija	Fija	Fija	Fija	Fija	Variable
Rendimiento promedio	3% - 6%	4% - 9%	8% - 9,25%	7% - 9%	1,1% (Cetes) 8,9 (Deuda)	9% - 13%**
Plazo	30 a 365 días	< 1 año	90 a 180 días	Desde 1 año hasta 5 años	< 1 año (Cetes) > 15 años (deuda)	No aplica
Pagos	Al vencimiento	Al vencimiento	Al vencimiento	Trimestrales, semestrales o anuales	Semestrales	En dividendos

Elaborado por: Los autores

Figura 4. Tipos de inversión

INVERSIONES EN RENTA FIJA

Monto mínimo de inversión: USD 5.000,00

EMISOR	TIPO	MONTO EMISIÓN	PLAZO	RENDIMIENTO	CALIFICACIÓN
BANCO DE MACHALA	Obligaciones convertibles	USD 8.000.000,00	5 años	TPR + 2,50%	AAA-
AGROSYLMA S.A.	Obligaciones	USD 2.500.000,00	4 años	9,27%	AAA-
FUROIANI S.A.	Obligaciones	USD 3.000.000,00	5 años	9,5%	AA+
DISTHER CIA. LTDA.	Obligaciones	USD 1.000.000,00	4 años	9,5%	AA+
FIGURETTI	Obligaciones	USD 1.200.000,00	3 años	9,5%	AA-
JW ASOCIADOS JIWA S.A.	Obligaciones REB	USD 1.200.000,00	De 3,5 a 4 años	8,5%	AA+
DYVENPRO S.A.	Papel Comercial	USD 15.000.000,00	359 días	4,5%	AAA -
MAVESA	Papel Comercial	USD 10.000.000,00	180 a 359 días	Del 7,0 al 7,5%	AA+
NATLUK S.A.	Papel Comercial	USD 2.000.000,00	150 a 180 días	Del 8,0 al 9%	AA+
GENÉTICA NACIONAL	Papel Comercial	USD 1.000.000,00	120 a 359 días	Del 6,0 al 7,5%	AA+
REPAPERS RECICLADORA DEL ECUADOR S.A.	Facturas Comerciales Negociables	Hasta USD 4.800.000,00	Entre 120 y 150 días	Del 9,0 al 9,25%	No aplica

Elaborado por: Los autores

Figura 5. Inversiones renta fija

INVERSIONES EN RENTA VARIABLE

EMISOR	PRECIO POR ACCIÓN*	ACCIONES CIRCULANTES	RENDIMIENTO**	VALOR EN LIBROS	ROE
BANCO GUAYAQUIL	USD 1,00	499.900.000	20,0%	USD 1,20	15%
BANCO PICHINCHA	USD 90,00	12.000.000	12,0%	USD 105,12	10%
PRODUBANCO	USD 0,62	380.120.000	26,0%	USD 1,22	13%
BOLSA DE VALORES DE QUITO S.A.	USD 1,12	5.393.237	17,0%	USD 1,22	15%
CERVECERIA NACIONAL CN S.A.	USD 82,00	20.446.667	10,0%	USD 9,46	59%
HOLCIM ECUADOR S.A.	USD 55,00	20.480.884	11,0%	USD 16,96	33%
SOCIEDAD AGRICOLA SAN CARLOS	USD 0,60	158.800.000	3,0%	USD 1,60	1%
NATLUK S.A.	USD 0,60	800.000	3,0%	USD 1,20	16%
CONJUNTO CLINICO NACIONAL	USD 1,00	22.366.954	8,0%	USD 0,40	7%
CORPORACIÓN FAVORITA C.A.	USD 2,30	665.000.000	10%	USD 2,09	11%
SIEMPREVERDE S.A.	USD 1,70	1.350.800	0%	USD 1,57	0%

Elaborado por: Los autores

Figura 6. Inversiones renta variable

Detalles de valores de renta fija

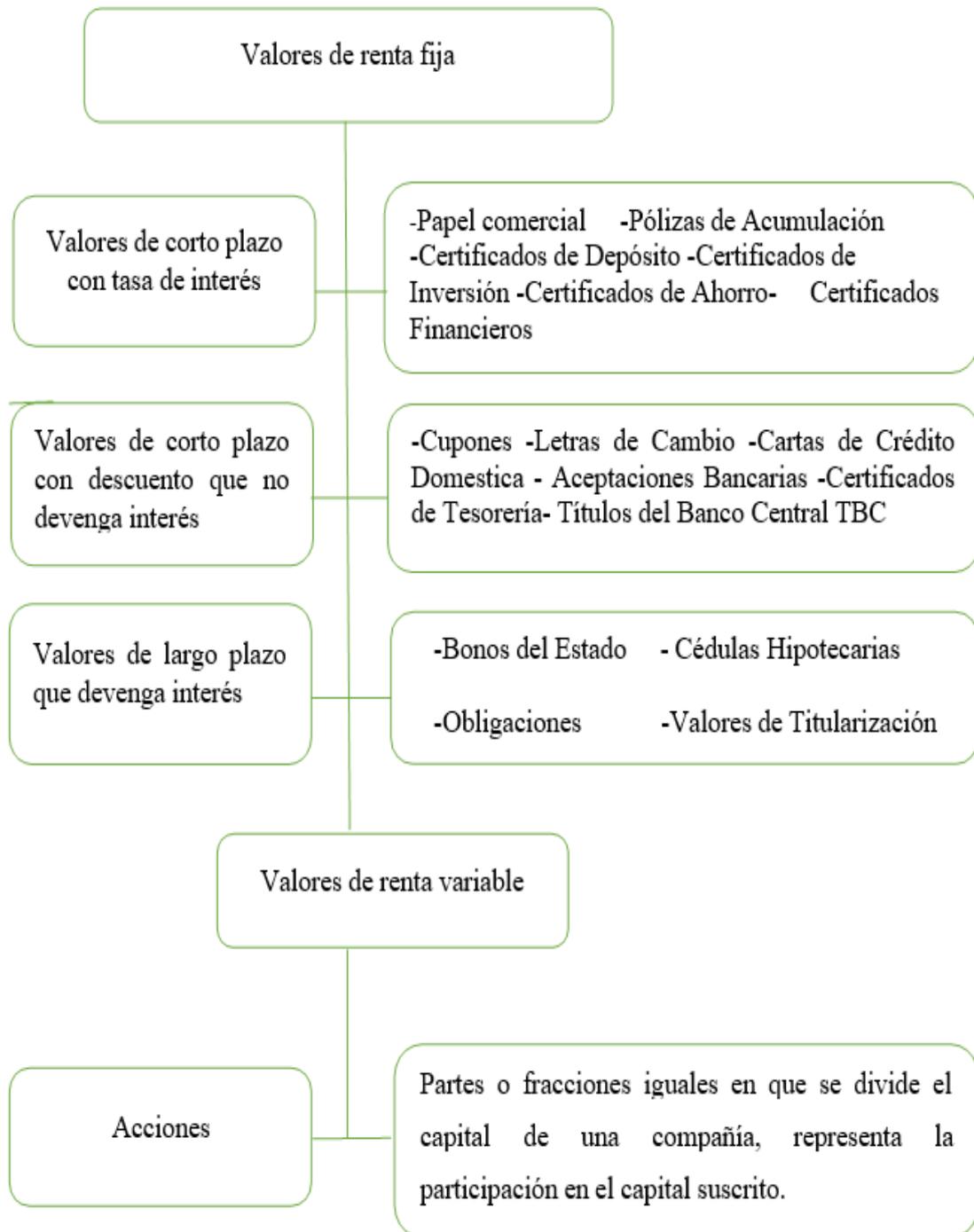


Figura 7. Instrumentos que se negocian en el Mercado de Valores del Ecuador **Adaptado** de Bolsa de Valores de Quito (2017)

Mediante estas graficas se logra brindar una mejor explicación a los participantes en las capacitaciones.

Detalle de las capacitaciones

Las capacitaciones serán distribuidas en grupos de 15 a 20 participantes

La duración de cada taller será de una hora, por un tiempo de una semana.

Se comenzará con una charla para conocer el conocimiento que manejan los participantes del mercado de valores.

Tabla 14.

Tiempo de capacitación

Grupos	Horas	Días
1	2	10
2	2	10
3	2	10

Elaborado por: Estrada y Hidalgo

Se propiciará una actividad altamente participativa por parte de los/las participantes, mediante la evaluación constante del aporte de los/las participantes al desarrollo de la capacitación, para lograr que el aprendizaje sea el resultado de su investigación, dedicación e iniciativa.

Se organizarán presentaciones de los participantes sobre los diversos temas a ser tratados durante el curso y se realizarán visitas in situ a la Bolsa de Valores de Guayaquil para conocer sus sistemas de negociación.

Adicionalmente se invitará a especialistas en temas específicos para que enriquezcan las clases y nos brinden la visión de la vida práctica de los temas de mercado de capitales.

Se incentivará la investigación de casos de empresas que cotizan en bolsa.

Se utilizará la plataforma de Aula Virtual disponible para calcular la rentabilidad de portafolios de inversión.

Se asistirá a la Conferencia Teórica Práctica Sobre la Bolsa y su Funcionamiento, que el Departamento de Información de la Bolsa de Valores de Guayaquil pone a disposición del público como una conferencia teórico-práctica, a fin de dar a conocer qué es la bolsa de valores, su funcionamiento, cómo se realiza una operación en bolsa, los beneficios que una empresa recibe al cotizar en bolsa y, las ventajas que obtienen los inversionistas al participar en el mercado de valores.

El temario base de la charla es el siguiente:

1. Estructura del mercado financiero.
2. Institucionalidad del mercado.
3. Mercado de valores.
4. Tipos de Mercado.
5. Los actores del mercado de valores.
6. Las Bolsas de Valores.
7. Las casas de valores.
8. Títulos Valores.
9. Mecanismos de financiamiento a través del mercado de valores.
10. Los mecanismos de negociación.

Tabla 15.

Temas de las capacitaciones

Secciones	Tema
1	Tema: Conceptos Generales; Activos Financieros y Mercados Financiero
2	Tema: Mercados Financieros
3	Tema: Mercados Monetarios
4	Tema: Mercados de Renta Fija
5	Tema: Mercados de Renta Variables Bursátiles
6	Tema: Mercados de Derivados Financieros
7	Tema: Mercados de Derivados Financieros
8	Tema: Administración de Carteras de Inversión
9	Tema: Administración de Carteras de Inversión
10	Tema: Fondos Comunes de Inversión
11	Tema: Introducción y Organización del Mercado de Valores Ecuatoriano
	Participantes del Mercado de Valores Ecuatoriano

Elaborado por: Estrada y Hidalgo

Evaluación:

La primera evaluación parcial estará conformada por los primeros aspectos en la explicación de la forma de la evaluación, ponderados en forma equitativa. La segunda y tercera evaluaciones parciales estarán conformadas por los aspectos y conocer quienes lograrán realizar inversiones, también ponderados en forma equitativa.

Conclusiones

La bolsa de valores ecuatoriana fue creada con el firme objetivo de ser un recurso para que los actores sociales encuentren recursos con los cuales puedan financiar sus proyectos o diversas actividades económicas. Este objetivo no se ha logrado en su totalidad debido a que, como muestran los estudios, se benefician de este mercado empresas con activos consolidados como Banco del Pacífico, entre otras entidades financieras.

De igual forma, a nivel nacional, hubo 28 medianas empresas que buscaron financiamiento a través de la bolsa de valores ecuatoriana a un costo de capital de 7,5%-8,5%, utilizando como principal opción la emisión de títulos de renta fija como bonos, papeles comerciales y bonos.

Según los avisos dados a las medianas empresas, los responsables de la distribución de la bolsa de valores manifestaron que no ingresaron a la bolsa por desconocimiento y falta de información.

La estructura de la propuesta fortalece y aumenta la información sobre emisiones bursátiles, para que las empresas que necesitan liquidez puedan optar por nuevas opciones financieras.

Recomendaciones

A la Junta de Empresas, Valores y Seguros para promover las oportunidades financieras que ofrece el mercado de valores y alentar a los comerciantes a utilizar este mecanismo.

Medianas se promueve la participar en los programas de capacitación bursátil que ofrece la Bolsa de Valores de Guayaquil e integrar un registro especial de acciones a sus opciones financieras.

Para incentivar el crecimiento económico, es importante mejorar los incentivos, lo que permitirá construir una cultura bursátil, comenzando por capacitar a las empresas para manejar y estructurar correctamente la información financiera. En otras palabras, en un escenario creíble y predecible, las expectativas que surgen en los mercados financieros nacionales e internacionales mejorarían las perspectivas financieras del sector.

Bibliografía

- Asobanca. (2018). Obtenido de Big Money, otro caso de analfabetismo financiero: <https://asobanca.org.ec/analisis-economico/big-money-otro-caso-de-analfabetismo-financiero/>
- Asobanca. (2018). *Big Money, otro caso de analfabetismo financiero*. Obtenido de <https://asobanca.org.ec/analisis-economico/big-money-otro-caso-de-analfabetismo-financiero/>
- Asobanca. (2018). Big Money, otro caso de analfabetismo financiero. Obtenido de Big Money, otro caso de analfabetismo financiero.
- Banco Central del Ecuador. (31 de marzo de 2022). *La economía ecuatoriana creció en 2021, superando las previsiones de crecimiento más recientes*. Obtenido de [https://www.bce.fin.ec/index.php/component/search/?searchword=pib&#:~:text=El%20Producto%20Interno%20Bruto%20\(PIB\)%20creci%C3%B3%204%2C2%25,%25%20...%20...](https://www.bce.fin.ec/index.php/component/search/?searchword=pib&#:~:text=El%20Producto%20Interno%20Bruto%20(PIB)%20creci%C3%B3%204%2C2%25,%25%20...%20...)
- Banco Pichincha. (2021). Obtenido de ¿Qué son los bonos verdes y para qué sirven?: <https://www.pichincha.com/portal/blog/post/que-son-bonos-verdes>
- BBVA. (2017). Obtenido de El mercado de divisas: ¿Qué es y cómo funciona?: <https://www.bbva.com/es/mercado-divisas-que-es-como-funciona/>
- BBVA. (2020). Obtenido de ¿Qué es el ahorro y cómo ahorrar mejor en todas las etapas de la vida?: <https://www.bbva.com/es/salud-financiera/que-es-el-ahorro-y-como-ahorrar-mejor-con-estos-consejos/>
- BBVA. (2020). Obtenido de ¿Qué son los derivados financieros y cuántos tipos hay?: <https://www.bbva.com/es/tipos-de-derivados-financieros/>
- BBVA. (2022). Obtenido de ¿Qué son y cómo funcionan las inversiones en renta variable?: <https://www.bbva.es/finanzas-vistazo/ef/fondos-inversion/que-es-la-renta-variable.html>

- BBVA. (2022). Obtenido de Fondos de inversión: qué es la renta fija:
<https://www.bbva.es/finanzas-vistazo/ef/fondos-inversion/que-es-la-renta-fija.html>
- BBVA. (2022). Obtenido de Fondos de inversión: qué es la renta fija:
<https://www.bbva.es/finanzas-vistazo/ef/fondos-inversion/que-es-la-renta-fija.html>
- Bolsa de Valores de Guayaquil. (2020). *Programa de especialización bursatil - on line*. Obtenido de
<https://www.bolsadevaloresguayaquil.com/formacion/programa-especializacion-bursatil.asp>
- Bolsa de Valores de Guayaquil. (2023). *TARIFARIO DE SERVICIOS*. Obtenido de <https://www.bolsadevaloresguayaquil.com/bvg/tarifario.asp>
- Bolsa de Valores de Quito. (2020). Obtenido de
<https://www.bolsadequito.com/index.php/capacitacion>
- CNMV. (2018). Obtenido de El mercado de valores y los productos de inversión:
<https://www.cnmv.es/DocPortal/Publicaciones/Guias/ManualUniversitarios.pdf>
- CNMV. (2018). Obtenido de Mercado Primario :
<https://www.cnmv.es/Portal/Inversor/Mercado-Primario.aspx>
- CNMV. (2018). Obtenido de Estafas y fraudes:
https://www.cnmv.es/DocPortal/Publicaciones/Guias/Guia_Estafas_y_fraudes.pdf
- CNVM . (2018). Obtenido de El mercado de valores y los productos de inversión :
<https://www.cnmv.es/DocPortal/Publicaciones/Guias/ManualUniversitarios.pdf>
- Coba, G. (12 de enero de 2023). *Negociaciones en el mercado de valores cayeron 14% en 2022*. Obtenido de

<https://www.primicias.ec/noticias/economia/negociaciones-mercado-valores-contraccion-impagos/#:~:text=En%202023%20el%20mercado%20de,Bolsa%20de%20Valores%20de%20Quito.>

Cordova, P. (28 de diciembre de 2022). *Ahorro: beneficio personal y nacional*. Obtenido de <https://www.primicias.ec/noticias/patrocinado/ahorro-ecuador-debe-saber-antes-del-nuevo-ano/>

Delta Financiero. (2020). Obtenido de El mercado bursátil y sus fugas de control: <http://deltafinanciero.com/9033-El-mercado-bursatil-y-sus-fugas-de-control>

EALDE. (2021). Obtenido de En qué consiste la inversión en productos estructurados: <https://www.ealde.es/productos-estructurados/>

Echeverri. (diciembre de 2020). *Mercado de Capitales Ecuatoriano*. Obtenido de <https://www.seps.gob.ec/wp-content/uploads/Productos-mercado-valores.pdf>

Echeverri, M. (2020). *Mercado de Capitales Ecuatoriano*. Obtenido de <https://www.seps.gob.ec/wp-content/uploads/Productos-mercado-valores.pdf>

Echeverri, M. A. (diciembre de 2020). *Mercado de capitales ecuatoriano*. Obtenido de <https://www.seps.gob.ec/wp-content/uploads/Productos-mercado-valores.pdf>

Economía Simple. (2019). Obtenido de Definición de Teoría de la agencia: <https://www.economiasimple.net/glosario/teoria-de-la-agencia>

Economipedia. (2019). Obtenido de Información Completa: <https://economipedia.com/definiciones/informacion-completa.html>

Economipedia. (2022). Obtenido de Asimetría de información: <https://economipedia.com/definiciones/asimetria-de-informacion.html>

El Comercio. (2021). Obtenido de La bolsa de valores de Ecuador busca despegar en 2021:

<https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/bolsa-valores-ecuador-economia-mercado.html>

El Universo. (31 de octubre de 2022). *En Ecuador solo el 38 % de la población ahorra y el 53 % cubre sus gastos*. Obtenido de <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/ahorro-ecuador-38-poblacion-ahorra-53-cubre-gastos-con-prestamos-nota/>

Finanzas Practicas. (2022). Obtenido de ¿Que es el ahorro?: <https://www.finanzaspracticas.com.co/planificar/ahorro/que-es-el-ahorro>

Gaona, K. P. (14 de febrero de 2022). *Supercias apertura capacitaciones en temas de Mercado de Valores*. Obtenido de <https://acl.com.ec/supercias-apertura-capacitaciones-en-temas-de-mercado-de-valores/>

Healy, P., & Palepu, K. (2000). *Information asymmetry, corporate disclosure, and the capital markets: A review of the empirical disclosure literature*. Boston.

IEP. (2022). Obtenido de ¿Cuál es el mercado primario y el secundario?: <https://www.iep.edu.es/cual-es-el-mercado-primario-y-el-secundario/#:~:text=El%20mercado%20primario%20es%20al,la%20compraventa%20entre%20los%20inversores>.

Jensen, M., & Meckling, W. (1976). *Theory of the firm: managerial behavior, agency costs and ownership structure*. New York.

Junta de Política y Regulación Financiera. (8 de abril de 2022). *Junta de Política y Regulación Financiera*. Obtenido de <https://asobanca.org.ec/wp-content/uploads/2022/04/Resolucion-Nro.-JPRF-V-2022-024-Normas-para-prevenir-el-Lavado-de-Activos-en-los-participantes-del-Mercado-de-Valores.pdf>

Martínez, C. (2021). *Estrategia financiera de la empresa* . Peru: Representaciones Shalom Perú EIRL"-José Leonardo Ortiz 2018.

- Mayorga, I. F. (2021). *La Bolsa de Valores* . Obtenido de https://fca.uta.edu.ec/v4.0/images/OBSERVATORIO/dipticos/Diptico_N88.pdf
- Mc Graw Hill. (2019). Obtenido de La información asimétrica: <https://www.mheducation.es/blog/la-informacion-asimetrica>
- MERCAPITAL. (2020). Obtenido de Bolsa de Valores: ¿Qué es y cómo funciona?: <https://www.mercapital.ec/es/blog/bolsa-de-valores-que-es-y-como-funciona/>
- Moraga, H. (enero de 15 de 2018). *Gobierno Corporativo y desempeño financiero de las empresas más importantes*. Obtenido de <file:///C:/Users/User/Documents/TRABAJO%20LILY/CATOLICA%203%20Y%204/29055767009.pdf>
- NOVICAP. (2021). Obtenido de ¿Quién es el intermediario financiero y cuál es su función?: <https://novicap.com/guia-financiera/quien-es-el-intermediario-financiero/>
- Peña, C. (19 de febrero de 2020). *Cultura bursátil: una actividad en desarrollo*. Obtenido de <https://noticias.utpl.edu.ec/cultura-bursatil-una-actividad-en-desarrollo-en-loja>
- Plus Valores . (2020). Obtenido de La importancia del ahorro interno en la economía nacional: <https://plusvalores.com.ec/la-importancia-del-ahorro-interno-en-la-economia-nacional/>
- Policonomics . (2022). Obtenido de Economía de la información I: Riesgo moral: <https://policonomics.com/es/lp-economia-informacion1-riesgo-moral/>
- Primicias . (2022). Obtenido de El 53% de los ecuatorianos cubre sus gastos con prestamos y no ahorra: <https://www.primicias.ec/noticias/economia/ecuatorianos-ecuador-ahorro-educacion-financiera/>

- Primicias. (2022). *"Don Naza", a puertas del juicio por el caso Big Money*.
Obtenido de <https://www.primicias.ec/noticias/en-exclusiva/don-naza-juicio-caso-big-money-quevedo-ecuador/>
- Ramon, A. (2017). *UTMACH*. Obtenido de la detección del fraude como procedimiento importante dentro del proceso de auditoria a los estados financieros:
<http://repositorio.utmachala.edu.ec/bitstream/48000/11104/4/ECUACE-2017-CA-DE00648.pdf>
- Rodríguez, H. D. (diciembre de 28 de 2017). *Contagio bursátil en los mercados*.
Obtenido de
<file:///C:/Users/User/Documents/TRABAJO%20LILY/CATOLICA%203%20Y%204/423756176003.pdf>
- Santander*. (2021). Obtenido de ¿Qué es un fondo de inversión y para qué sirve?: <https://www.santander.com/es/stories/que-es-un-fondo-de-inversion-y-para-que-sirve>
- Santander*. (2022). Obtenido de ¿Qué son los bonos verdes y para qué sirven?: <https://www.santander.com/es/stories/que-son-los-bonos-verdes>
- Santander*. (2022). Obtenido de Riesgos financieros: qué son, tipos y consejos para enfrentarse a ellos: <https://www.becas-santander.com/es/blog/riesgos-financieros.html>
- Superintendencia de Compañías Valores y Seguros. (27 de septiembre de 2022). *Reglamento General de las Bolsas de Valores de Quito y Guayaquil*. Obtenido de
<https://www.backofficebvg.com/docvirtual/pdf/REGLAMENTO%20GENERAL%20DE%20LAS%20BOLSAS%20DE%20VALORES%20DE%20QUITO%20Y%20GUAYAQUIL.pdf>
- Swissinfo. (2021). *Bolsa de valores de Ecuador: Un pequeño mercado que quiere despegar en 2021*. Obtenido de
https://www.swissinfo.ch/spa/especial-2021-bolsa-ecuador_bolsa-de-

valores-de-ecuador--un-peque%C3%B1o-mercado-que-quiere-
despegar-en-2021/47228972

UTPL. (s.f.). Obtenido de mercado de valores una alternativa al sistema
bancario: [https://www.utpl.edu.ec/carreras/mercado-de-valores-una-
alternativa-al-sistema-bancario](https://www.utpl.edu.ec/carreras/mercado-de-valores-una-alternativa-al-sistema-bancario)

Vásconez, L. (10 de marzo de 2022). *Los Cambios se plantean para la Ley del
Mercado de Valores*. Obtenido de
[https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/cambios-ley-mercado-
valores-inversiones.html](https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/cambios-ley-mercado-valores-inversiones.html)

Westreicher, G. (23 de febrero de 2020). *la encuesta*. Obtenido de
<https://economipedia.com/definiciones/encuesta.html>

Anexos

Formato de la encuesta realizada

1. ¿Cuál es su género?

- Femenino
- Masculino
- otro

2. ¿Qué edad tiene?

- 18-25
- 26-35
- 36-40
- 41 en adelante

3. ¿En qué zona urbana usted habita?

- Norte
- Sur
- Centro
- Vida la costa
- Cercano a Samborondón

4. ¿Conoce sobre el mercado bursátil local?

- Si
- No

5. ¿Considera que es importante tener educación financiera?

- Si
- No

6. ¿Cree usted que invertir en la bolsa de valores genera beneficios?

- Si
- No

7. ¿Si se ofrecieran charlas sobre cómo invertir de manera correcta y segura, tomaría dichas charlas?

- Si

- No

8. ¿Qué tipo de documentos financieros usted invierte?

- Renta variable (acciones)
- Renta fija (Bonos)
- Facturas comerciales
- Fondos de inversiones
- Certificados de deposito
- Otros
- Ninguna

9. ¿Qué opción usted seleccionaría de los capacitadores a continuación?

- Bolsa de valores de Guayaquil
- Superintendencia de compañías
- Casa de Valores
- Consultores



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, **Estrada Bravo, Alison Denisse** con C.C: #**0930260955** y **Hidalgo Almache, Sixto Xavier** con C.C: #**1206127621** autores del trabajo de integración curricular: Análisis sobre los beneficios de la inversión en el mercado bursátil de Guayaquil: propuesta de capacitación, previo a la obtención del título de LICENCIADO/A EN COMERCIO EXTERIOR en la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil.

1.- Declaro 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.- Autorizo 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, a los 9 días del mes de febrero del año 2023

f. _____
Estrada Bravo, Alison Denisse
C.C: 0930260955

f. _____
Hidalgo Almache, Sixto Xavier
C.C: 1206127621



REPOSITORIO NACIONAL EN CIENCIA Y TECNOLOGÍA

FICHA DE REGISTRO DE TESIS/TRABAJO DE TITULACIÓN

TEMA Y SUBTEMA:	Análisis sobre los beneficios de la inversión en el mercado bursátil de Guayaquil: propuesta de capacitación.		
AUTOR(ES)	Estrada Bravo, Alison Denisse Hidalgo Almache, Sixto Xavier		
REVISOR(ES)/TUTOR(ES)	Garzón Jiménez, Luis Renato		
INSTITUCIÓN:	Universidad Católica de Santiago de Guayaquil		
FACULTAD:	Facultad de Economía y Empresa		
CARRERA:	Comercio Exterior		
TÍTULO OBTENIDO:	Licenciado/a en comercio exterior		
FECHA DE PUBLICACIÓN:	9 de febrero del 2023	No. DE PÁGINAS:	68
ÁREAS TEMÁTICAS:	Organización y Dirección de Empresas, y sublínea de investigación Gestión de Mercadeo y Ventas.		
PALABRAS CLAVES/ KEYWORDS:	Mercado Bursátil; Culturalización; Renta Fija; Renta Variable; Inversión; Capacitación; Rentabilidad		
<p>El presente estudio tiene como propósito determinar el nivel de conocimiento sobre cultura bursátil que tienen los ecuatorianos y propone culturizar acerca de los diferentes beneficios en materia de inversión a largo plazo que son divulgados por los mercados bursátiles a nivel local, mediante este análisis de varios puntos cruciales como las razones del bajo nivel de conocimiento cultural en la bolsa de valores, la recopilación de información existente que permiten analizar la situación actual de los mercados bursátiles y la educación financiera de las personas que habitan en el Ecuador. En el marco contextual se detallan los conceptos básicos del mercado bursátil para que los lectores tengan mayor información y comprensión. Se aplicaron encuestas a 257 personas, a través de formularios web conformados por un bloque de 9 preguntas que analizaron aspectos como el conocimiento sobre del mercado bursátil local, la importancia que consideran de tener educación financiera y si consideran que invertir en la bolsa de valores genera beneficios. Como conclusión se determinó la mayoría de los encuestados no tienen conocimientos acerca del mercado bursátil, adicionalmente consideran de suma importancia tener educación financiera y que la mayoría considera que invertir en la bolsa de valores genera beneficio.</p>			
ADJUNTO PDF:	<input checked="" type="checkbox"/> SI	<input type="checkbox"/> NO	
CONTACTO CON AUTOR/ES:	Teléfono: +593996874251 +593845214755	E-mail: alison.estrada@cu.ucsg.edu.ec sixto.hidalgo@cu.ucsg.edu.ec	
CONTACTO CON LA INSTITUCIÓN (COORDINADOR DEL PROCESO UTE):	Nombre: Ing. Mónica Echeverría Bucheli, Mgs.		
	Teléfono: PBX: 043804600 o call center: 2222024, 2222025 ext. 5021, 5129		
	E-mail: monica.echeverria@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):			