

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

TEMA:

Impacto de la asimetría de la información en la inversión de pequeños inversionistas en el mercado bursátil ecuatoriano: Un análisis de desafíos y soluciones.

AUTORES:

Martínez Murillo Edison Felipe
Mármol Paltán Juan José

**Trabajo de titulación previo a la obtención del título de
LICENCIADOS EN COMERCIO EXTERIOR**

TUTOR:

Garzón Jiménez Luis Renato

Guayaquil, Ecuador

6 de febrero del 2024



**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 Martínez Murillo Edison Felipe y Mármol Paltán Juan José, como requerimiento para la obtención del título de **Licenciado (a) en Comercio Exterior**.

TUTOR:

f. _____

Garzón Jiménez Luis Renato, PhD

DIRECTORA DE LA CARRERA

f. _____

Ing. Knezevich Pilay, Teresa Susana, PhD.

Guayaquil, a los 6 del mes de febrero del año 2024



UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

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

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Yo, Mármol Paltán, Juan José

DECLARO QUE:

El Trabajo de Titulación: **Impacto de la asimetría de la información en la inversión de pequeños inversionistas en el mercado bursátil ecuatoriano: Un análisis de desafíos y soluciones** previo a la obtención del título de Licenciado/a 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 6 del mes de febrero del año 2024

EL AUTOR:

f.

Mármol Paltán Juan José



UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

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

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Yo, Martínez Murillo Edison Felipe

DECLARO QUE:

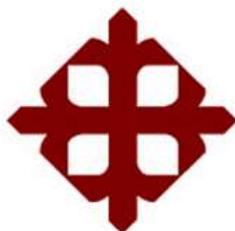
El Trabajo de Titulación: Impacto **de la asimetría de la información en la inversión de pequeños inversionistas en el mercado bursátil ecuatoriano: Un análisis de desafíos y soluciones**, previo a la obtención del título de Licenciado/a en Comercio Exterior, ha sido desarrollado respetando derechos 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 6 del mes de febrero del año 2024

EL AUTOR:

f. _____
Martínez Murillo Edison Felipe



**UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL**

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

AUTORIZACIÓN

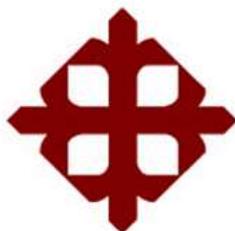
Yo, Martínez Murillo Edison Felipe

Autorizo a la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil a la publicación en la biblioteca de la institución del Trabajo de Titulación: **Impacto de la asimetría de la información en la inversión de pequeños inversionistas en el mercado bursátil ecuatoriano: Un análisis de desafíos y soluciones**, cuyo contenido, ideas y criterios son de mi exclusiva responsabilidad y total autoría.

Guayaquil, a los 6 del mes de febrero del año 2024

EL AUTOR:

f. _____
Martínez Murillo Edison Felipe



**UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL**

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

AUTORIZACIÓN

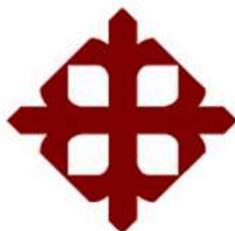
Yo, Mármol Paltán Juan José

Autorizo a la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil a la publicación en la biblioteca de la institución del Trabajo de Titulación: **Impacto de la asimetría de la información en la inversión de pequeños inversionistas en el mercado bursátil ecuatoriano: Un análisis de desafíos y soluciones**, cuyo contenido, ideas y criterios son de mi exclusiva responsabilidad y total autoría.

Guayaquil, a los 6 del mes de febrero del año 2024

EL AUTOR:

f. _____
Mármol Paltán Juan José



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 titulación denominado ***(Impacto de la asimetría de la información en la inversión de los pequeños inversionistas en el mercado bursátil ecuatoriano: Un análisis de desafíos y soluciones)***, presentado por la/el/los estudiantes **Martinez Murillo Edison Felipe y Marmol Paltan Juan Jose**, fue enviado al Sistema Antiplagio COMPILATIO, presentando un porcentaje de similitud correspondiente al **3 %**, por lo que se aprueba el trabajo para que continúe con el proceso de titulación.

 INFORME DE ANÁLISIS
magister

MartinezEdison_MarmolJose

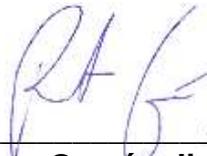
3%
Textos sospechosos

3% Similitudes
< 1% similitudes entre comillas
< 1% entre las fuentes mencionadas
< 1% Idioma no reconocido

| | | |
|--|---|-------------------------------|
| Nombre del documento: MartinezEdison_MarmolJose.docx | Depositante: Luis Renato Garzón Jiménez | Número de palabras: 21.142 |
| ID del documento: cc80897d5fb7419b7bd1c8fa70a22be727e6056b | Fecha de depósito: 24/1/2024 | Número de caracteres: 146.555 |
| Tamaño del documento original: 552.36 kB | Tipo de carga: interface | |
| | fecha de fin de análisis: 24/1/2024 | |

Ubicación de las similitudes en el documento:

TUTOR

f. 
Luis Renato Garzón Jiménez, PhD

AGRADECIMIENTOS

Le agradezco la Universidad Católica Santiago de Guayaquil por todo el tiempo que fue mi estancia ahí, a mi tutor de tesis que aprendí bastante de finanzas gracias a él , y me guio en cada proceso de la elaboración de la tesis hasta el final.

EDISON FELIPE MARTINEZ MURILLO

Le agradezco la Universidad Católica Santiago de Guayaquil por todo el tiempo que fue mi estancia ahí, a mi tutor de tesis que aprendí bastante de finanzas gracias a él, y me guio en cada proceso de la elaboración de la tesis hasta el final.

JUAN JOSE MÁRMOL PALTÁN

DEDICATORIAS

Le agradezco primeramente a Dios, a mis padres, a mi tia Luci, a mi novia y a mi hermano, ya que siempre me acompañaron en todo momento.

Edison Felipe Martinez Murillo

Le agradezco a Dios por darme la oportunidad de cumplir esta meta, a mis padres , mis abuelos y mis hermanos que han sido un pilar fundamental para que pueda culminar mi carrera y a mi novia que siempre me ha brindado su apoyo incondicional.

JUAN JOSE MÁRMOL PALTÁN



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

TRIBUNAL DE SUSTENTACIÓN

RENATO GARZÓN JIMÉNEZ, PhD
TUTOR

ING. KNEZEVICH PILAY, TERESA SUSANA, PHD.
DIRECTORA DE CARRERA

ING. ECHEVERRIA BUCHELI, MONICA PATRICIA, MGS
COORDINADOR DEL ÁREA

ECO. ALCIVAR AVILES, MARÍA TERESA, PHD.
OPONENTE

ÍNDICE GENERAL

| | |
|---|----|
| INTRODUCCIÓN..... | 2 |
| Capítulo I..... | 4 |
| Antecedentes..... | 4 |
| Justificación..... | 7 |
| Planteamiento del Problema..... | 9 |
| Formulación del Problema..... | 10 |
| Preguntas de Investigación..... | 10 |
| Objetivos..... | 10 |
| Objetivo general..... | 10 |
| Objetivos específicos..... | 10 |
| Delimitación del Tema..... | 10 |
| Limitaciones del Trabajo..... | 11 |
| Capítulo II:..... | 12 |
| Marco teórico, conceptual y metodológico..... | 12 |
| Marco Teórico..... | 12 |
| Asimetría de Información en los Mercados Financieros..... | 12 |
| Marco conceptual..... | 15 |
| Marco metodológico..... | 17 |
| Método..... | 17 |
| Tipo de investigación..... | 18 |
| Enfoque de la investigación..... | 18 |

| | |
|--|----|
| Instrumentos de recopilación de información | 19 |
| Fuentes secundarias | 20 |
| Capítulo III: | 21 |
| Resultados..... | 21 |
| Como revertir la asimetría de información en el mercado de valores | 21 |
| Prospectos de empresas ecuatorianas que han emitido documentos financieros que sirven para financiar actividades de responsabilidad social empresarial. | 31 |
| Banco de Guayaquil: | 31 |
| Banco del Pichincha | 35 |
| PROCARSA | 39 |
| Entrevista | 40 |
| Capítulo IV..... | 47 |
| Propuesta de intervención | 47 |
| Introducción | 47 |
| Título de la propuesta..... | 51 |
| Planteamiento del problema..... | 51 |
| Objetivos | 54 |
| Justificación | 54 |
| Desarrollo de la Propuesta..... | 57 |
| CONCLUSIONES | 61 |
| RECOMENDACIONES..... | 62 |
| REFERENCIAS | 64 |

Índice de Tablas

| | |
|--|----|
| Tabla 1. Consumo de combustible del Banco Guayaquil | 32 |
| Tabla 2. Consumo de electricidad operaciones principales..... | 34 |
| Tabla 3. Principales KPI del modelo de sostenibilidad del Banco del Pichincha ... | 37 |
| Tabla 4. PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA DE OBLIGACIONES | 39 |

Índice de Figuras

| | |
|--|----|
| Figura 1. Consumo de combustible del Banco Guayaquil | 33 |
| Figura 2. Consumo de electricidad operaciones principales | 34 |

RESUMEN

Esta investigación examina la asimetría de la información en el mercado bursátil ecuatoriano y su influencia en los pequeños inversionistas, una cuestión crítica para el desarrollo económico y la inclusión financiera en el país. Al centrarse en la disparidad del acceso a información relevante y de calidad, el estudio destaca cómo esta asimetría afecta las decisiones de inversión y la competitividad de las pequeñas y medianas empresas (PYMEs) en el mercado de valores. A través de un análisis detallado, se identifican factores clave que contribuyen a esta asimetría, incluyendo regulaciones insuficientes, falta de transparencia del mercado, y barreras en la educación financiera. La investigación propone estrategias para mitigar estos efectos negativos, como mejorar la educación financiera, aumentar la transparencia del mercado, y promover el uso de tecnologías y plataformas digitales. Estas recomendaciones buscan empoderar a los pequeños inversionistas y fomentar un entorno de mercado más equitativo y eficiente. Este estudio aporta tanto al ámbito académico como al práctico, ofreciendo orientaciones para reguladores, intermediarios financieros y participantes del mercado, con el potencial de mejorar la inclusión financiera y el crecimiento económico en Ecuador.

Palabras clave: Asimetría de Información, Mercado Bursátil Ecuatoriano, Pequeños Inversionistas, Educación Financiera, Transparencia del Mercado.

ABSTRACT

This research examines information asymmetry in the Ecuadorian stock market and its influence on small investors, a critical issue for economic development and financial inclusion in the country. By focusing on the disparity in access to relevant and quality information, the study highlights how this asymmetry affects investment decisions and the competitiveness of small and medium-sized enterprises (SMEs) in the stock market. Through detailed analysis, key factors contributing to this asymmetry are identified, including insufficient regulations, lack of market transparency, and barriers in financial education. The research proposes strategies to mitigate these negative effects, such as improving financial education, increasing market transparency, and promoting the use of digital technologies and platforms. These recommendations aim to empower small investors and foster a more equitable and efficient market environment. This study contributes to both the academic and practical fields, offering guidance for regulators, financial intermediaries, and market participants, with the potential to improve financial inclusion and economic growth in Ecuador.

Keywords: Information Asymmetry, Ecuadorian Stock Market, Small Investors, Financial Education, Market Transparency.

INTRODUCCIÓN

La investigación titulada "Impacto de la asimetría de la información en la inversión de los pequeños inversionistas en el mercado bursátil ecuatoriano: Un análisis de desafíos y soluciones" se enfoca en un área crítica de la economía ecuatoriana. En el entorno actual de la inversión, la asimetría de la información representa un desafío considerable, particularmente para los pequeños inversores que participan en el mercado bursátil. Este estudio busca explorar en profundidad cómo estas disparidades en la información afectan las decisiones y el rendimiento de los inversores minoristas en Ecuador, una economía emergente con características únicas

En el primer capítulo de la investigación, se establecen las generalidades del trabajo, proporcionando una base sólida para el estudio. Se inicia con una revisión detallada de los antecedentes, Este fundamento histórico y teórico es esencial para comprender la profundidad y la relevancia del problema de investigación. Se justifica la importancia del estudio, destacando su contribución potencial a la comprensión y mejora del mercado bursátil ecuatoriano, así como su relevancia para los actores involucrados y la literatura económica en general. Seguidamente, se define claramente el problema, identificando las principales áreas de desafío y las implicaciones para los inversores minoristas. Los objetivos de la investigación se delimitan con precisión, estableciendo metas claras tanto en términos de análisis académico como de aplicaciones prácticas.

En el segundo capítulo, se introduce el concepto de asimetría de la información, enfatizando su relevancia en los mercados financieros. Se aborda la teoría económica detrás de la asimetría de la información y cómo esta afecta a los pequeños inversores, quienes a menudo se enfrentan a desventajas en comparación con los inversores más grandes e informados. Además, se examinan las peculiaridades del mercado bursátil ecuatoriano, destacando las diferencias con los mercados de economías desarrolladas. Seguidamente se elaboran los marcos conceptual y metodológico.

El tercer capítulo se centra en los resultados en el impacto que tiene la asimetría de la información en las decisiones de inversión de los pequeños inversores. Además, este capítulo también contempla el papel de los reguladores y las instituciones financieras en Ecuador, examinando cómo sus acciones y políticas influyen en la distribución y accesibilidad de la información en el mercado.

El cuarto capítulo, presenta una serie de soluciones y recomendaciones destinadas a mitigar los efectos de la asimetría de la información. Se discuten iniciativas para mejorar la transparencia y el acceso a la información para los pequeños inversores. También se proponen estrategias para fortalecer el marco regulatorio y promover prácticas más equitativas en el mercado. Este capítulo busca proporcionar un conjunto de herramientas prácticas y políticas que puedan ser implementadas para apoyar a los pequeños inversores y mejorar la salud general del mercado bursátil ecuatoriano.

Capítulo I

Antecedentes

El mercado bursátil de Ecuador ha experimentado cambios significativos en las últimas décadas, marcados por una mayor integración con los mercados financieros globales y una serie de reformas regulatorias internas (Silva, Pinargote, & Aveiga, 2020). A pesar de estos avances, el mercado ecuatoriano sigue siendo relativamente pequeño con sus pares regionales. Este mercado está compuesto por una variedad de actores, incluyendo corporaciones grandes y medianas, fondos de inversión y un número creciente de pequeños inversionistas individuales. Estos cambios han reconfigurado el panorama de inversión, presentando tanto nuevas oportunidades como desafíos.

De acuerdo a Healy y Palepu (2001) el concepto de asimetría de información ha evolucionado significativamente desde su introducción en la literatura económica. Los trabajos pioneros de Akerlof (1970) sobre "El Mercado de los Limones" y los estudios subsecuentes de Spence y Stiglitz han proporcionado una base teórica sólida para comprender cómo la asimetría de información afecta las decisiones económicas y los mercados financieros. Estos estudios han sentado las bases para entender cómo la información desigual entre las partes puede llevar a la selección adversa y al riesgo moral, dos conceptos fundamentales en el análisis de los mercados financieros.

En el contexto de los mercados de capitales, los estudios han mostrado cómo la asimetría de información puede influir en el comportamiento de los inversores y en la eficiencia del mercado. Healy y Palepu (2001), en su revisión de la literatura empírica sobre divulgación, discuten el papel de los informes financieros regulados y cómo estos son informativos para los inversores. Sin embargo, también destacan que el grado de información varía según las características de la empresa y de la economía. Esto sugiere que, en mercados como el ecuatoriano, donde las empresas y la economía tienen características particulares, la asimetría de información podría tener un impacto más pronunciado.

Los analistas financieros y los auditores juegan un papel crucial en la mitigación de la asimetría de información. Sin embargo, como señalan Healy y Palepu (2001), estos intermediarios son imperfectos, en parte debido a conflictos de intereses. Esto resalta la importancia de comprender y abordar las limitaciones de los intermediarios financieros, especialmente en mercados menos desarrollados o emergentes, donde su papel puede ser aún más crítico.

Otro aspecto relevante es la divulgación de información por parte de las empresas. Healy y Palepu (2001) identifican que la divulgación está asociada con varios indicadores clave del mercado, como el rendimiento del precio de las acciones y la propiedad institucional. Esto subraya la relevancia de las prácticas de divulgación en la dinámica del mercado de valores y sugiere que mejorar la transparencia y la divulgación podría ser una solución efectiva para los problemas de asimetría de información.

Las innovaciones tecnológicas y los cambios en la economía de las empresas de auditoría y los analistas financieros están creando nuevos desafíos y oportunidades en la investigación de la asimetría de información. Esto es particularmente relevante en el contexto del mercado bursátil ecuatoriano, donde la rápida evolución tecnológica y la globalización pueden estar influyendo en las dinámicas del mercado.

Entre los casos más notables de asimetría de información se encuentran los de Biscayne Capital y Big Money, ambos ilustrando distintas facetas y consecuencias de este problema. El caso de Biscayne Capital resalta cómo la asimetría de información puede manifestarse y las repercusiones que puede tener en el mercado. Biscayne Capital, una firma de inversión, se vio envuelta en controversias relacionadas con la falta de transparencia y la distribución desigual de información entre sus inversores. Este caso pone de relieve las dificultades que enfrentan los pequeños inversores cuando no tienen acceso a la misma calidad de información que los grandes jugadores del mercado. Las operaciones de Biscayne Capital, que en muchos casos se realizaron bajo un manto de opacidad, resultaron en decisiones de inversión mal informadas por parte de los inversores minoristas, afectando negativamente su rendimiento financiero y confianza en el sistema.

Por otro lado, el caso de Big Money ofrece otra perspectiva sobre la asimetría de información. Big Money, conocida por su influencia en el mercado local, ha sido un ejemplo de cómo las entidades grandes pueden tener una ventaja informativa significativa. Este caso destaca la importancia de la información privilegiada y cómo su uso o mal uso puede tener un impacto profundo en las decisiones de inversión y en la integridad del mercado en su conjunto. Los pequeños inversores, a menudo desprovistos de este nivel de información, se encuentran en una desventaja competitiva, lo que puede llevar a una asignación ineficiente de recursos y a una percepción general de desigualdad en el mercado.

Los pequeños inversionistas en Ecuador representan una fracción creciente del mercado bursátil, impulsados por la digitalización y el mayor acceso a la información financiera. Estos inversionistas suelen tener un menor capital de inversión y un conocimiento financiero variado, que va desde principiantes hasta inversores más experimentados. Sus decisiones de inversión están influenciadas por una diversidad de factores, incluyendo recomendaciones de asesores financieros, análisis de mercado disponibles públicamente y, en algunos casos, información de redes sociales y plataformas en línea. Sin embargo, su capacidad para tomar decisiones informadas puede verse limitada por la calidad y cantidad de información a la que tienen acceso.

A menudo, la información crítica sobre el rendimiento de las empresas, riesgos de mercado y cambios regulatorios llega primero a los grandes inversionistas institucionales o a aquellos con conexiones privilegiadas, dejando a los pequeños inversionistas en una posición desventajosa. Esta dinámica puede llevar a decisiones de inversión subóptimas y aumentar el riesgo de pérdidas para los pequeños inversionistas.

Los desafíos que enfrentan los pequeños inversionistas en Ecuador debido a la asimetría de información son múltiples. Estos incluyen la dificultad para interpretar información financiera compleja, la vulnerabilidad a prácticas de mercado injustas, y la tendencia a reaccionar a rumores o consejos no verificados. Para abordar estos problemas, se han propuesto varias soluciones, como la mejora en la educación financiera, la implementación de tecnologías que faciliten un acceso más equitativo a la información, y el

fortalecimiento de las regulaciones para garantizar la transparencia y la equidad en el mercado. Estas medidas buscan no solo proteger a los pequeños inversionistas sino también fortalecer la integridad y la eficiencia del mercado bursátil ecuatoriano en su conjunto.

La asimetría de información no solo afecta a los pequeños inversionistas individualmente, sino que también tiene un impacto más amplio en la economía y la sociedad ecuatoriana (Quituisaca, 2020). Cuando los pequeños inversionistas sufren pérdidas debido a la falta de información o información engañosa, esto puede disminuir la confianza general en el mercado bursátil. Además, puede llevar a una menor participación en el mercado de capitales y, por ende, a una reducción en la diversificación y profundidad del mercado. A nivel social, esto puede exacerbar la desigualdad económica, ya que los individuos con menos recursos y conexiones se encuentran en desventaja frente a inversores más grandes y mejor informados.

La adopción de nuevas tecnologías, como plataformas de trading en línea y aplicaciones móviles, ha comenzado a cambiar la forma en que los pequeños inversionistas acceden a la información del mercado (Jurado et al, 2020) Estas herramientas tienen el potencial de nivelar el campo de juego, proporcionando a los inversionistas individuales acceso a datos y análisis que antes estaban reservados para los grandes inversores. Sin embargo, también existe el riesgo de que la información proporcionada a través de estos canales no sea precisa o esté sesgada, lo que podría exacerbar los problemas existentes de asimetría de información.

Justificación

La justificación de la investigación sobre la asimetría de la información en el mercado bursátil ecuatoriano se relaciona estrechamente con varios Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) establecidos por las Naciones Unidas, particularmente con los siguientes:

ODS 8: Trabajo Decente y Crecimiento Económico - Al buscar mejorar la equidad y eficiencia en el mercado bursátil, esta investigación apunta a promover un crecimiento económico inclusivo y sostenible. Al empoderar a los pequeños inversores con mejor información y comprensión del mercado,

se puede estimular una mayor participación en el mercado bursátil, lo cual es esencial para el desarrollo económico robusto y sostenible.

ODS 10: Reducción de las Desigualdades - La investigación tiene el potencial de abordar la desigualdad en el acceso a la información en el mercado bursátil, lo que a menudo pone a los pequeños inversores en desventaja. Al reducir la asimetría de información, se puede contribuir a una mayor igualdad de oportunidades para todos los participantes del mercado, ayudando así a reducir las desigualdades económicas.

ODS 9: Industria, Innovación e Infraestructura - Al explorar el impacto de las tecnologías emergentes en la distribución y el acceso a la información, la investigación apoya el desarrollo de una infraestructura de mercado más innovadora y resiliente. Esto es crucial para construir mercados financieros robustos que puedan soportar y fomentar la innovación y la industrialización sostenibles.

ODS 17: Alianzas para Lograr los Objetivos - El estudio de experiencias internacionales y el intercambio de conocimientos sobre cómo otros mercados han abordado desafíos similares fomenta la colaboración y el aprendizaje global. Esto alinea con el objetivo de fortalecer los medios de implementación y revitalizar la alianza global para el desarrollo sostenible.

Esta investigación no solo aporta al conocimiento académico y a la formulación de políticas en el ámbito financiero, sino que también contribuye significativamente a varios ODS, especialmente en términos de promover un crecimiento económico inclusivo y sostenible, reducir desigualdades, fomentar la innovación y fortalecer las alianzas internacionales para el desarrollo sostenible. Al hacerlo, apunta a una transformación positiva y sostenible en el mercado bursátil ecuatoriano y su contribución al desarrollo económico más amplio del país.

Al mejorar la comprensión y el manejo de la asimetría de información, esta investigación podría contribuir a un mercado bursátil más robusto y justo en Ecuador. Un mercado de capitales saludable y accesible es un motor clave para el crecimiento económico y puede jugar un papel importante en la reducción de la desigualdad económica y en el fomento de la inclusión financiera (ONU, 2015)

Planteamiento del Problema

El planteamiento del problema de esta investigación subraya la importancia de entender cómo la asimetría de información afecta a los pequeños inversionistas en el mercado bursátil ecuatoriano y busca identificar medidas que puedan mejorar su posición en el mercado. Este enfoque no solo tiene implicaciones para la equidad y eficiencia del mercado bursátil sino también para el bienestar económico de los individuos y la salud general de la economía ecuatoriana.

El mercado bursátil es un componente esencial del sistema financiero, y su eficiencia depende en gran medida de la distribución y calidad de la información disponible para los inversores. En el contexto ecuatoriano, se ha observado que existe una asimetría significativa en la información disponible para los pequeños inversionistas en comparación con los grandes inversores institucionales. Esta disparidad plantea la pregunta de cómo la asimetría de información impacta las decisiones de inversión de los pequeños inversionistas y, en última instancia, su desempeño en el mercado bursátil.

Los pequeños inversionistas, con acceso limitado a información crítica, pueden tomar decisiones de inversión basadas en datos incompletos o desactualizados. Esta situación los expone a mayores riesgos y posibles pérdidas financieras. Además, la asimetría de información puede llevar a una falta de confianza en el mercado, reduciendo la participación general y afectando negativamente la liquidez y estabilidad del mercado bursátil ecuatoriano.

A pesar de su importancia, hay una falta de estudios detallados que aborden específicamente el impacto de la asimetría de la información sobre los pequeños inversionistas en Ecuador. La mayoría de las investigaciones existentes se centran en mercados más grandes y desarrollados, dejando un vacío significativo en el conocimiento sobre cómo estos desafíos afectan a los mercados emergentes y, en particular, a los inversionistas individuales en estos contextos (Anchorena, 2019).

Además de identificar y analizar el problema de la asimetría de la información, es fundamental explorar soluciones viables para mitigar sus efectos negativos. Esto incluye el desarrollo de estrategias para mejorar el acceso y la calidad de la información disponible para los pequeños

inversionistas, así como la implementación de políticas y regulaciones que promuevan la transparencia y equidad en el mercado.

Formulación del Problema

¿Cómo afecta la asimetría de la información las decisiones de inversión y el desempeño de los pequeños inversionistas en el mercado bursátil ecuatoriano?

Preguntas de Investigación

¿Cuáles son las bases teóricas y los modelos existentes que explican la asimetría de información en los mercados bursátiles y cómo se aplican al contexto ecuatoriano?

¿De qué manera la asimetría de información impacta las decisiones de inversión de los pequeños inversionistas en Ecuador, incluyendo la selección de acciones, la diversificación de carteras y la respuesta a cambios del mercado?

¿Qué estrategias se pueden desarrollar para reducir los efectos negativos de la asimetría de información sobre los pequeños inversionistas en el mercado bursátil ecuatoriano?

Objetivos

Objetivo general

Analizar el impacto de la asimetría de la información en las decisiones de inversión y el desempeño de los pequeños inversionistas en el mercado bursátil ecuatoriano.

Objetivos específicos

1. Fundamentar teóricamente la investigación
2. Investigar cómo la asimetría de información influye en las decisiones de inversión de los pequeños inversionistas,
3. Proponer estrategias para Mitigar los Efectos Negativos de la Asimetría de Información.

Delimitación del Tema

Esta investigación se enfoca exclusivamente en el mercado bursátil ecuatoriano y en el segmento de pequeños inversionistas. Al concentrarse en esta área específica, se proporciona un análisis detallado y especializado de

este grupo dentro del contexto del mercado ecuatoriano. Sin embargo, es importante reconocer que la naturaleza focalizada de este estudio significa que otras formas de inversión y diferentes segmentos de inversores quedan fuera del alcance de esta investigación. Esta delimitación es intencional para asegurar una profundidad y precisión máximas en el análisis del tema seleccionado, aunque también señala una oportunidad para futuras investigaciones que podrían explorar otros aspectos del ámbito financiero en Ecuador

Limitaciones del Trabajo

Disponibilidad y Acceso a Datos: Una limitación clave es el acceso a datos detallados y actualizados sobre las inversiones de los pequeños inversionistas en el mercado bursátil ecuatoriano. La falta de transparencia o la escasez de datos públicos influyen para elaborar un análisis profundo y completo. Además, mucha de la información de base de datos de la Super no es correcta, las bases no están depuradas y los boletines de bolsa de Guayaquil y Quito no están completamente actualizados

Alcance del Estudio: La presente investigación se enfoca de manera específica en el mercado bursátil ecuatoriano y en el importante segmento de los pequeños inversionistas. Esta elección estratégica permite una exploración profunda y detallada de las dinámicas particulares y los desafíos que enfrentan estos actores en el contexto ecuatoriano. Sin embargo, es esencial reconocer que, debido a esta concentración temática, otras formas de inversión y distintos segmentos de inversores no se incluyen en el ámbito de este estudio. Esta delimitación, si bien restringe el alcance general de la investigación, se realiza con el objetivo de proporcionar un análisis exhaustivo y riguroso en el área seleccionada, abriendo caminos para futuras investigaciones que podrían ampliar el espectro de análisis a otras áreas y participantes del ecosistema financiero en Ecuador

Capítulo II:

Marco teórico, conceptual y metodológico

Marco Teórico

Asimetría de Información en los Mercados Financieros.

La asimetría de información, un concepto fundamental en la teoría económica y financiera ocurre cuando una parte de una transacción posee más o mejor información que la otra. En el contexto de los mercados bursátiles, esto se refiere a la disparidad de información entre inversores y emisores de valores. Hoff y Stiglitz (2000) destacan cómo esta asimetría puede conducir a selección adversa y riesgo moral, afectando la eficiencia del mercado y la justa valoración de activos.

Los pequeños inversores, a menudo con recursos limitados para acceder a información detallada y análisis de expertos, se encuentran en una posición particularmente vulnerable frente a la asimetría de información. Barber y Odean (2008) citados por Jurado et al. (2020) ilustran cómo esta vulnerabilidad puede conducir a decisiones de inversión subóptimas y a una mayor exposición al riesgo. La literatura sugiere que la falta de información o la mala interpretación de esta puede resultar en una asignación ineficiente de capital y en una mayor volatilidad del mercado

La asimetría de información es un concepto originado en la teoría de la información que describe situaciones donde una parte tiene más o mejor información en comparación con otra. Esta teoría, fundamentada por economistas como George Akerlof, Michael Spence y Joseph Stiglitz, propone que tal desequilibrio de información puede causar ineficiencias significativas en los mercados, incluyendo el mercado de valores (Madruga Sanz, 2017). Akerlof (1970) en su modelo de "El mercado de los limones", citado por Healy y Palepu (2001) ilustra cómo la información asimétrica puede llevar a la selección adversa, afectando la calidad y el precio de los bienes y servicios.

En el mercado de valores, la asimetría de información se manifiesta cuando los inversores individuales e institucionales no tienen acceso a la misma información que es de propiedad de la gerencia de la firma (Jensen &

Meckling, 1976) . Esta disparidad puede ser crítica, especialmente en mercados emergentes o menos regulados, donde la información sobre el desempeño financiero de las empresas y las perspectivas de mercado no siempre está disponible o es confiable (Brue & Grant, 2019).

Según Stiglitz (2000) esta asimetría puede dar lugar a una selección adversa, donde los inversores, incapaces de distinguir entre inversiones de alta y baja calidad, podrían terminar asumiendo mayores riesgos sin saberlo. La eficiencia del mercado, un concepto central en las finanzas, se refiere a la capacidad de un mercado para reflejar toda la información disponible en los precios de los activos. Este economista define tres formas de eficiencia del mercado: débil, semi-fuerte y fuerte. La asimetría de información desafía la hipótesis de mercados eficientes, particularmente en su forma semi-fuerte y fuerte, ya que impide que toda la información relevante se refleje en los precios de las acciones. Esto puede llevar a una valoración inadecuada de los activos y a decisiones de inversión mal informadas.

Otro aspecto relacionado con la asimetría de información es el riesgo moral. Este término describe situaciones donde una parte de una transacción asume más riesgos porque no sufre directamente las consecuencias de sus acciones. En el contexto del mercado de valores, los emisores de valores podrían participar en actividades riesgosas o engañosas al saber que los inversores no tienen toda la información necesaria para evaluar estos riesgos apropiadamente (Escribano, 2010).

La asimetría de información en los mercados financieros es un tema complejo que afecta la eficiencia del mercado, la valoración de activos y la toma de decisiones de los inversores. Entender estos conceptos es fundamental para analizar cómo la asimetría de información impacta en los pequeños inversores, especialmente en un mercado emergente y dinámico como el ecuatoriano. La investigación de este fenómeno puede proporcionar elementos valiosos para formular políticas y estrategias que mitiguen sus efectos adversos y promuevan un mercado más transparente y equitativo (Enríquez Pérez, 2016).

Para abordar efectivamente la asimetría de información, es crucial entender cómo se puede medir. Diversos estudios han propuesto métodos para cuantificar la asimetría de información en los mercados de valores. Por ejemplo, la diferencia en los precios de compra y venta (*spread bid-ask*) ha sido utilizada como un indicador de asimetría de información (Krugman & Obstfeld, 2006). Un *spread* más amplio sugiere una mayor asimetría, ya que los creadores de mercado incrementan los precios para compensar el riesgo de negociar con inversores mejor informados. Además, el volumen de operaciones también se ha estudiado como un indicador potencial, bajo la premisa de que una mayor asimetría de información puede llevar a un mayor volumen de operaciones debido a la divergencia en las percepciones de valor entre los inversores.

Existen soluciones que han sido propuestas para mitigar la asimetría de información en los mercados de valores. La regulación y la supervisión del mercado son vitales, como lo demuestra la legislación como la Ley Sarbanes-Oxley en los Estados Unidos, que busca mejorar la transparencia y la exactitud de la información corporativa. Además, las iniciativas para mejorar la educación financiera entre los inversores pueden ayudar a reducir la brecha de información. El desarrollo de plataformas tecnológicas que faciliten el acceso a información relevante y en tiempo real también puede ser una estrategia efectiva (Thorp, 2018).

Para los pequeños inversores, entender y mitigar la asimetría de información es fundamental para tomar decisiones de inversión informadas. La falta de información o información engañosa puede llevar a estos inversores a tomar decisiones que no se alinean con sus objetivos de inversión o su tolerancia al riesgo. Por lo tanto, los esfuerzos para reducir la asimetría de información no solo promueven la equidad en el mercado, sino que también protegen a los inversores individuales de riesgos innecesarios y pérdidas potenciales (Silva et al, 2020).

La asimetría de información representa un desafío significativo en los mercados financieros y tiene implicaciones directas para los pequeños inversores. La comprensión y mitigación de este fenómeno es esencial para

promover la eficiencia, la equidad y la transparencia en los mercados de valores (Bravo, 2018).

Al abordar este problema, especialmente en mercados emergentes como el ecuatoriano, se puede mejorar la confianza de los inversores y apoyar un crecimiento económico más saludable y sostenible. La investigación futura en esta área no solo es necesaria, sino que tiene el potencial de generar un impacto positivo significativo en el funcionamiento y la percepción de los mercados financieros (Healy & Palepu, 2001).

Marco conceptual

Mercado Bursátil: El mercado bursátil es una plataforma donde se compran y venden acciones de empresas públicas, así como otros instrumentos financieros como bonos y derivados. Funciona como un barómetro de la salud económica y proporciona un mecanismo crucial para que las empresas recauden capital a través de la emisión de acciones. La eficiencia, transparencia y regulación de estos mercados son esenciales para la confianza de los inversores y para el funcionamiento saludable de la economía en general. En mercados emergentes como Ecuador, el mercado bursátil puede enfrentar desafíos adicionales como liquidez limitada y menor participación de inversores internacionales (Silva et al.2020).

Inversionista (inversor): Persona natural o jurídica que decide, sobre la base del capital del que dispone, sea propio o prestado, colocarlo en actividades productivas para obtener una ganancia. La persona que adquiere títulos o invierte su dinero en algún proyecto para conseguir una ganancia (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros , 2023)

Riesgo Moral: Una situación de riesgo moral ocurre en el contexto de una asimetría de información, donde una de las partes involucradas en una transacción o interacción posee información significativamente más detallada o específica que la otra. Este desequilibrio informativo permite a la parte más informada actuar de manera que se beneficia a sí misma, a menudo a expensas de la parte menos informada. Lo crítico en el riesgo moral es la presencia de una acción inobservable por parte de la menos informada, lo que significa que la parte menos informada no solo carece de información, sino que también es inconsciente de ciertas acciones o decisiones clave tomadas

por la otra parte. Esto crea un entorno donde la parte más informada puede tomar decisiones o realizar acciones que podrían ser perjudiciales o desventajosas para la parte menos informada, sin que esta última tenga conocimiento o capacidad para mitigar o evitar estas consecuencias adversas (Akerlof, 1979).

Eficiencia del Mercado: Se refiere al grado en que los participantes tienen acceso a información relevante y oportuna sobre las operaciones del mercado. Esto incluye la disponibilidad de datos sobre precios, volúmenes de negociación, y la identidad de los participantes del mercado. Un mercado transparente permite que todos los actores, incluidos los pequeños inversores, tomen decisiones informadas basadas en la misma información disponible. La falta de transparencia puede conducir a una mayor asimetría de información, lo que afecta negativamente la eficiencia del mercado y puede dar lugar a prácticas de mercado injustas (Jensen & Meckling, 1976).

Regulaciones Financieras: Las regulaciones financieras comprenden un conjunto de leyes y normativas que gobiernan la operación y conducta de los participantes en los mercados financieros. Su objetivo es mantener la estabilidad y la integridad del mercado, protegiendo a los inversores de prácticas fraudulentas y asegurando una competencia justa. Estas regulaciones incluyen requisitos de divulgación para las empresas que cotizan en bolsa, normas para las transacciones de valores y medidas para prevenir el abuso de mercado y el lavado de dinero. En mercados emergentes, el establecimiento y la aplicación efectiva de estas regulaciones son fundamentales para fomentar la confianza y atraer inversiones (Junta de Política y Regulación Financiera, 2023),

Educación Financiera: La educación financiera es el proceso de adquirir conocimientos y habilidades relacionados con las finanzas que permiten a los individuos tomar decisiones financieras informadas. Incluye la comprensión de conceptos como el ahorro, la inversión, el crédito y el riesgo. Para los pequeños inversores, la educación financiera es crucial para navegar en los mercados financieros de manera efectiva, entender los riesgos asociados con diferentes tipos de inversiones y evitar trampas debido a la asimetría de información (Mulder & Albaladejo, 2020).

Innovación Tecnológica: En el ámbito financiero, la innovación tecnológica se refiere a la introducción de nuevas herramientas y plataformas que transforman las operaciones del mercado. Esto incluye el desarrollo de plataformas de trading en línea, sistemas automatizados para el análisis de datos del mercado, y aplicaciones móviles para la inversión y el manejo de finanzas personales. Estas tecnologías pueden mejorar la accesibilidad y la eficiencia del mercado, ofreciendo a los inversores, especialmente a los pequeños, herramientas mejoradas para el análisis y la toma de decisiones (Chavez & Monzón, 2018).

Globalización de los Mercados: La globalización de los mercados financieros se refiere a la creciente interconexión e interdependencia de los mercados de valores a nivel mundial. Este fenómeno ha sido impulsado por avances en la tecnología, la reducción de barreras comerciales y financieras y el aumento del flujo transfronterizo de capital. La globalización afecta la forma en que se operan los mercados locales, ampliando las oportunidades para los inversores, pero también introduciendo nuevos riesgos y complejidades, como la mayor influencia de factores económicos y políticos globales en los mercados locales (Healy & Palepu, 2001).

Marco metodológico

Método.

Para el presente estudio sobre la asimetría de información en el mercado bursátil ecuatoriano, se ha elegido el Método Inductivo como enfoque principal de investigación. Este enfoque metodológico se centra en la observación de casos particulares y específicos dentro del mercado bursátil ecuatoriano, con el objetivo de derivar conclusiones y generalizaciones aplicables a un contexto más amplio. El método inductivo es fundamental en el proceso científico y juega un papel crucial en la expansión y profundización de nuestro conocimiento sobre la asimetría de información y su impacto en los pequeños inversionistas (Hernández et al, 2017).

En este estudio específico, la investigación se enfocará en analizar detalladamente ejemplos y situaciones reales del mercado bursátil ecuatoriano, prestando especial atención a los pequeños inversionistas. Se

examinarán casos que ilustren cómo la asimetría de información afecta sus decisiones de inversión, el acceso a la información relevante del mercado, y las consecuencias que esto tiene en su rendimiento financiero y en la salud general del mercado bursátil ecuatoriano.

La adopción del Método Inductivo tiene el propósito de capturar y entender las dinámicas específicas, los retos y las oportunidades que enfrentan los pequeños inversionistas en el mercado bursátil ecuatoriano debido a la asimetría de información. A través de la observación y análisis detallado de estos casos específicos, se busca generar conocimientos y conclusiones que puedan ser extrapolados para ofrecer recomendaciones prácticas y aplicables a un nivel más general. Este enfoque permitirá no solo entender mejor las peculiaridades del mercado ecuatoriano, sino también formular estrategias que puedan mejorar la transparencia y eficiencia del mercado, beneficiando así a todos sus participantes.

Tipo de investigación.

Para cumplir con los objetivos de este estudio, se implementó un tipo de investigación que integra tanto aspectos descriptivos como explicativos. La investigación descriptiva se concentrará en recopilar información sobre la asimetría de la información en la inversión de los pequeños inversionistas, enfocándose en el mercado bursátil ecuatoriano. Tal como lo plantea Bernal (2020) , se analizarán datos estadísticos, informes económicos, estudios previos y cualquier otra fuente de información relevante que aporte una visión clara del contexto del tema investigado. Paralelamente, la investigación explicativa se dedicará a identificar las relaciones causales entre las variables y los eventos estudiados.

Enfoque de la investigación.

Para la presente investigación sobre la asimetría de información en el mercado bursátil ecuatoriano y su impacto en los pequeños inversionistas, se ha optado por un enfoque mixto que integra métodos cuantitativos y cualitativos. En el aspecto cuantitativo, se analizarán datos estadísticos

relacionados con el mercado bursátil ecuatoriano, como el volumen de operaciones, la distribución de inversiones, y los patrones de comportamiento de los pequeños inversionistas. El objetivo es obtener resultados medibles y estadísticamente válidos que proporcionen una visión general del estado actual de la asimetría de información en este mercado, siendo estas las fuentes secundarias de la investigación.

Paralelamente, el estudio incorporará un análisis cualitativo a través de entrevistas con pequeños inversionistas, analistas financieros, y otros actores clave del mercado bursátil ecuatoriano. El propósito de estas entrevistas es explorar las percepciones, experiencias y opiniones de estos actores respecto a la asimetría de información, su influencia en las decisiones de inversión y el acceso a la información del mercado. Este enfoque cualitativo permitirá evaluar en profundidad las dinámicas, retos y oportunidades asociados a la asimetría de información, así como las estrategias potenciales para mejorar la transparencia y eficiencia del mercado.

Este enfoque mixto está diseñado para proporcionar una comprensión holística del tema, destacando tanto los patrones generales como los aspectos específicos y personales del impacto de la asimetría de información (Carvajal, 2019). Se busca, por tanto, ofrecer una base sólida para el desarrollo de recomendaciones prácticas y políticas que mejoren la equidad y la eficiencia en el mercado bursátil ecuatoriano, beneficiando a los pequeños inversionistas y contribuyendo a la salud general del mercado.

Instrumentos de recopilación de información

En el contexto de la investigación sobre la asimetría de información en el mercado bursátil ecuatoriano y su impacto en los pequeños inversionistas, un instrumento de recolección de datos se define como cualquier herramienta o medio que facilita la obtención de información pertinente y esencial para fundamentar y respaldar los planteamientos del estudio. Según Carvajal (2019), estos instrumentos son cruciales para garantizar la precisión y la relevancia de la investigación.

Para este estudio, se utilizarán tanto fuentes de información primarias como secundarias. La combinación de estas dos fuentes de información enriquecerá significativamente el análisis, proporcionando una perspectiva más completa y diversificada sobre el tema de investigación. Esta metodología asegura la robustez y la validez de los hallazgos obtenidos, permitiendo una comprensión más profunda de cómo la asimetría de información afecta a los pequeños inversionistas en el mercado bursátil ecuatoriano y cómo este conocimiento puede ser utilizado para mejorar las políticas y prácticas en el sector.

Fuentes secundarias

Las fuentes secundarias comprenderán estudios previos, informes de investigación, publicaciones académicas y datos de instituciones financieras relevantes. Estos recursos aportarán un contexto más amplio, permitiendo comparar y contrastar los hallazgos del mercado ecuatoriano con tendencias y patrones observados en otros mercados (Bernal, 2018).

Capítulo III: Resultados

A nivel mundial, los mercados de valores y las bolsas de valores se destacan como los mercados más significativos para la economía global debido a sus impactos beneficiosos en las economías nacionales. Ecuador sigue esta tendencia, la cual será analizada en el presente capítulo.

Como revertir la asimetría de información en el mercado de valores

Revertir la asimetría de información en el mercado de valores es un desafío complejo que requiere una combinación de regulaciones, tecnología, educación y transparencia. La implementación de regulaciones más estrictas puede ser un paso crucial para asegurar que toda la información relevante esté disponible para todos los participantes del mercado. Esto incluye leyes que requieran la divulgación completa de la información financiera y operativa por parte de las empresas cotizadas en bolsa. Además, el cumplimiento de estas regulaciones debe ser vigilado y aplicado por organismos reguladores competentes, como la Comisión de Bolsa y Valores (SEC) en los Estados Unidos.

El documento titulado "The Need for Sarbanes-Oxley" por James J. Park (2023), examina críticamente la Ley Sarbanes-Oxley de 2002, analizando si era una respuesta necesaria a las crisis corporativas o una reacción exagerada a incidentes aislados. Park comienza con una visión general de la Ley Sarbanes-Oxley, sugiriendo que es una reacción a dos oleadas de fraudes basados en la contabilidad en las empresas. La primera ola ocurrió antes de los escándalos de Enron y WorldCom, lo que llevó a una extensa reglamentación por parte de las bolsas de valores y la SEC (*Securities and Exchange Commission*). La segunda ola, caracterizada por los escándalos de Enron y WorldCom, necesitaba acciones del congreso de los EEUU para reforzar estas medidas anteriores.

Park (2023) explora las causas detrás de estos fraudes, como la compensación ejecutiva, las auditorías y la gobernanza corporativa. Argumenta que, aunque estas áreas contribuyeron a los problemas, la presión

de cumplir con las proyecciones financieras trimestrales fue un factor más fundamental, analiza si la ley ha tenido éxito en reducir los fraudes contables y financieros en las empresas públicas. Park proporciona datos y análisis para sugerir que, aunque ha habido una disminución en las restituciones financieras y las acusaciones de fraude contable, todavía hay desafíos por delante. Reitera que la presión de cumplir con las proyecciones financieras sigue siendo un desafío significativo, y sostiene que la única manera de abordar esta presión es mantener altas expectativas para la precisión de los informes financieros en las empresas públicas. El documento proporciona un análisis detallado y reflexivo sobre el impacto y la eficacia de la Ley Sarbanes-Oxley, destacando la importancia de la regulación y la supervisión en el mundo corporativo moderno.

Park (2023) examina las distintas regulaciones introducidas por la Ley Sarbanes-Oxley, como los requisitos de auditoría interna, las responsabilidades de los directores ejecutivos y financieros, y las medidas para mejorar la transparencia en la información financiera. Enfatiza que no fue simplemente una respuesta a unos pocos fallos corporativos aislados, sino a una tendencia más amplia de fraudes en valores. Antes de la Ley Sarbanes-Oxley, ya existían esfuerzos para combatir el fraude contable, especialmente por parte de la SEC. Antes del escándalo de Enron, había una percepción entre los funcionarios de la SEC de que sus esfuerzos habían resuelto en gran medida el problema de declaraciones engañosas de ganancias por parte de las empresas públicas. A mediados de los 90, las empresas públicas comenzaron a revelar errores contables significativos, coincidiendo con la creciente importancia de cumplir con las proyecciones financieras trimestrales. Las empresas enfrentaron una mayor presión para demostrar ingresos y ganancias que coincidieran con las previsiones trimestrales. Una táctica común era el reconocimiento indebido de ingresos en períodos anteriores, lo que daba la impresión de que las predicciones anteriores sobre sus ganancias eran acertadas. La SEC respondió aclarando sus puntos de vista sobre las normas contables y emitiendo reglas sobre cuándo se podía reconocer el ingreso. Estas medidas buscaban limitar la capacidad de las empresas para reconocer ingresos anticipadamente para cumplir con una

proyección. En 1999, la SEC también aprobó reglas que requerían divulgación si una empresa pública optaba por incluir un miembro no independiente en un comité de auditoría, reconociendo la creciente presión para cumplir con las expectativas de ganancias y la necesidad de comités de auditoría fuertes y efectivos.

La SEC, o Securities and Exchange Commission, es una agencia independiente del gobierno federal de los Estados Unidos responsable de hacer cumplir las leyes federales de valores, proponer regulaciones de valores, y supervisar las bolsas de valores, los corredores de bolsa, los asesores de inversiones y otros participantes en los mercados de valores. Fundada en 1934, después de la Gran Depresión, la SEC fue creada con el objetivo principal de restaurar la confianza del inversor en los mercados financieros de los Estados Unidos. Esto se logra mediante la promoción de la divulgación de información financiera importante, la lucha contra el fraude en los mercados de valores y la regulación de las actividades de los participantes del mercado (SECURITIES AND EXCHANGE COMMISSION, 2023).

Las principales responsabilidades de la SEC incluyen:

- **Protección de Inversionistas:** La SEC trabaja para proteger a los inversores contra prácticas desleales, engañosas o fraudulentas en el mercado.
- **Mantenimiento de Mercados Justos y Eficientes:** La agencia busca garantizar que los mercados funcionen de manera eficiente y justa, lo que es fundamental para la salud de la economía y para garantizar que los inversores puedan comprar y vender valores de manera justa.
- **Facilitación de la Formación de Capital:** La SEC promueve la divulgación de información financiera y la transparencia en el mercado, lo que ayuda a las empresas a recaudar capital de manera eficiente a través de los mercados públicos (SECURITIES AND EXCHANGE COMMISSION, 2023).

La SEC también tiene la autoridad para llevar a cabo investigaciones y enjuiciar casos de violaciones de las leyes de valores, como el fraude en la

oferta y venta de valores y el fraude contable corporativo. La agencia trabaja en estrecha colaboración con otras agencias gubernamentales, bolsas de valores, organizaciones autorreguladoras y autoridades policiales para cumplir con su misión (SECURITIES AND EXCHANGE COMMISSION, 2023).

Los escándalos de Enron y WorldCom destruyeron la percepción de que los esfuerzos regulatorios previos habían resuelto el problema del fraude contable en empresas públicas. WorldCom movió miles de millones de dólares de gastos de su estado de resultados a su balance para ocultar su declive en el rendimiento. Enron subestimó sus pasivos por miles de millones al trasladarlos a Vehículos de Propósito Especial que controlaba. En respuesta a estos fraudes, el Congreso adoptó un enfoque más amplio con la Ley Sarbanes-Oxley, estableciendo expectativas con respecto a la fiabilidad de los controles internos sobre el informe financiero. La ley estableció la obligación de que la administración de las empresas públicas evaluara periódicamente los controles internos y que dichas evaluaciones fueran verificadas por los auditores de la empresa (Park, 2023).

La ley también abordó el problema de los conflictos de interés de los auditores, prohibiendo ciertos tipos de servicios no auditoría por parte de los auditores y requiriendo la rotación periódica del socio de auditoría principal. Reforzó las medidas anteriores para aumentar la independencia de los comités de auditoría, estableciendo requisitos más estrictos para la independencia de los miembros del comité de auditoría. Una crítica a Sarbanes-Oxley es que fue una reacción exagerada a unos pocos ejecutivos deshonestos que inflaron el valor de las acciones de sus empresas para aumentar su riqueza personal. Sin embargo, si el incentivo para cometer fraude en valores es más sistémico La ley no abordó significativamente la compensación ejecutiva, y aunque los auditores y los consejos podrían haber hecho más para prevenir prácticas contables cuestionables, son solo participantes secundarios en la mayoría de los fraudes de empresas públicas (Park, 2023).

El fraude en valores a menudo se ve como un reflejo de una mala gobernanza corporativa, donde las juntas directivas no son suficientemente independientes de los gerentes corporativos. Sarbanes-Oxley y otras medidas han impulsado una mayor independencia en las juntas. Sin embargo, incluso una junta diligente e independiente tiene limitaciones en su capacidad para prevenir el fraude en valores. Las empresas públicas tergiversan sus estados financieros para crear una apariencia engañosa de su rendimiento pasado y futuro. Sarbanes-Oxley implementó reformas estructurales que abordan la presión para cumplir o superar las proyecciones, regulando los controles internos sobre la información financiera (Park, 2023).

Park (2023) sugiere que, aunque factores como la compensación ejecutiva y la debilidad en la gobernanza corporativa y auditoría contribuyeron a los problemas, la presión para cumplir con las proyecciones financieras es un desafío más fundamental y persistente en el entorno de los mercados de valores. Sarbanes-Oxley aborda este desafío, pero también implica un alto nivel de expectativas y responsabilidades para las empresas que operan en mercados públicos.

La investigación titulada "Sustainability engagement in Latin American firms and cost of equity" realizada por Garzon Jimenez y Zorio-Grima (2021). Se centra en investigar la relación entre el comportamiento sostenible de las empresas y su costo de capital en el contexto de América Latina. El estudio encuentra que las empresas con mayores actividades de sostenibilidad ambiental, social y de gobernanza (ESG), reveladas en informes de sostenibilidad y aseguradas por proveedores externos, disminuyen su costo de capital. Esto es especialmente cierto si las empresas están en un mercado integrado como el MILA (Mercado Integrado Latinoamericano). Los hallazgos sugieren que los conflictos de agencia entre la gestión de la empresa y los stakeholders disminuyen con mayor transparencia de CSR, lo que lleva a un menor costo de capital.

El documento también profundiza en la definición de la RSC y su vinculación con la sostenibilidad, enfatizando cómo las empresas integran aspectos sociales y ambientales en sus operaciones. La RSC se considera

parte de la "triple línea de fondo", abarcando el rendimiento social, ambiental y financiero, así como la gobernanza corporativa. Se destaca la diferencia entre los informes de RSC, centrados en la transparencia, y el comportamiento sostenible, más enfocado en actividades específicas.

En América Latina, las empresas han evolucionado desde la simple extracción y exportación de recursos a incorporar tecnología en sus procesos y buscar nuevas fuentes de capital, como la emisión de acciones en mercados nacionales e internacionales. Este cambio ha coincidido con un aumento en las inversiones socialmente responsables (ISR), donde las empresas no solo buscan maximizar ganancias, sino también cumplir objetivos sociales y ambientales.

El estudio de Garzon Jimenez y Zorio-Grima (2021) también aborda la relación entre los informes de RSC, la sostenibilidad y el costo de capital propio (CoE), un área aún no explorada en profundidad en el contexto latinoamericano. El CoE se define como el rendimiento que los inversores esperan obtener a largo plazo y se ha investigado su relación con diversas medidas de sostenibilidad en diferentes contextos globales, encontrando enlaces positivos y resultados no concluyentes.

Además, se menciona la importancia de la diversificación internacional en los mercados de capital y se hace referencia al Mercado Integrado Latinoamericano (MILA), una iniciativa que une varias bolsas de valores de la región y que ha generado beneficios como la diversificación de activos y la reducción de la volatilidad del mercado de valores. Señala la escasez de estudios sobre divulgaciones no financieras en América Latina y cómo estas están relacionadas con el CoE. Se destaca la necesidad de investigar más sobre la relación entre la sostenibilidad y el CoE en el contexto de mercados integrados como el MILA. El objetivo principal del artículo es analizar esta relación y cómo se modera por factores como estar listado en MILA o tener informes de RSC asegurados

El artículo destaca la relación inversa entre las divulgaciones de ESG en empresas latinoamericanas cotizadas y el CoE, y cómo la aseguración de informes independientes de RSC disminuye las asimetrías de información

entre proveedores de capital y stakeholders. Se enfatiza la importancia del indicador ESG en la reducción del CoE, especialmente si la empresa está listada en un mercado integrado como el MILA.

El documento enfatiza los beneficios en América Latina de ser socialmente responsable y tener una política de transparencia en este ámbito, demostrando que estas prácticas pueden reducir el Costo de Capital Propio (CoE). Los hallazgos son innovadores en el contexto geográfico de América Latina, mostrando que las fricciones de costo de agencia entre inversores e interesados se reducen mediante la divulgación voluntaria de información no financiera. Además, el estudio propone que la integración de los mercados de capital y la aseguración de los informes de RSC pueden reforzar la reducción del CoE debido al comportamiento sostenible.

Desde el punto de vista de la gestión empresarial, los hallazgos de Garzon Jimenez y Zorio-Grima (2021) apoyan la publicación y aseguramiento de informes de RSC para reducir los costos de capital, lo que podría ayudar a incrementar los recursos de capital de los fondos de inversión socialmente responsables. Además, se destaca que la integración de mercados de capital, como en el Mercado Integrado Latinoamericano (MILA), puede amplificar los efectos de la reducción del CoE de las divulgaciones de sostenibilidad.

El trabajo investigativo denominado “Information asymmetry, corporate disclosure, and the capital markets: A review of the empirical disclosure literatura” realizado por Healy y Palepu (2001) ofrece una visión detallada del papel de la divulgación corporativa en los mercados de capital. La divulgación corporativa se refiere al proceso mediante el cual las empresas y organizaciones comunican información relevante a sus partes interesadas, incluidos inversores, clientes, empleados, reguladores y el público en general. Esta información es fundamental para garantizar la transparencia, fomentar la confianza y permitir una toma de decisiones informada por parte de todos los interesados.

De acuerdo a los autores, las empresas proporcionan esta información a través de informes financieros regulados, como los estados financieros, las notas a los estados financieros, el análisis de la gestión y otros archivos

reglamentarios. Además, algunas empresas participan en comunicaciones voluntarias como pronósticos de gestión, presentaciones a analistas, conferencias telefónicas, comunicados de prensa, sitios web y otros informes corporativos. También existen divulgaciones sobre las empresas realizadas por intermediarios de información como analistas financieros, expertos de la industria y la prensa financiera.

La demanda de informes financieros y divulgación surge de la asimetría de información y los conflictos entre los administradores y los inversores externos. La credibilidad de las divulgaciones de la gestión se ve reforzada por reguladores, establecedores de normas, auditores y otros intermediarios del mercado de capitales. Hay evidencia de que los analistas financieros generan información nueva valiosa a través de sus pronósticos de ganancias y recomendaciones de acciones. Sin embargo, existen sesgos sistemáticos en los productos de los analistas financieros, que pueden surgir de los incentivos en conflicto que enfrentan. Aunque la teoría sugiere que los auditores aumentan la credibilidad de los informes financieros, la investigación empírica ha proporcionado poca evidencia para sustentarlo (Healy & Palepu, 2001).

Según los autores citados, las decisiones contables están influenciadas por contratos de compensación y préstamos, así como consideraciones de costos políticos. Las decisiones de divulgación voluntaria están relacionadas con transacciones del mercado de capitales, concursos de control corporativo, compensación basada en acciones, litigios de accionistas y costos propietarios. También hay evidencia de que los inversores ven las divulgaciones voluntarias, como los pronósticos de gestión, como información creíble. Los estudios documentan que las divulgaciones voluntarias están asociadas con el rendimiento de las acciones, los spreads de oferta y demanda, el costo del capital, la cobertura de analistas y la propiedad institucional. Sin embargo, muchos de los estudios sufren problemas significativos de endogeneidad y error de medición, lo que dificulta interpretar sus hallazgos.

Además, cambios significativos en el entorno económico, como la rápida innovación tecnológica, la emergencia de organizaciones en red, cambios en la economía empresarial de las firmas de auditoría y los analistas financieros, y la globalización de los mercados de capitales, tienen el potencial de alterar la naturaleza de la presentación de informes financieros y la divulgación, creando nuevas oportunidades ricas para la investigación (Healy & Palepu, 2001).

El problema de la información en los mercados de capital, a menudo referido como el "problema de los limones", surge debido a las diferencias de información y los incentivos conflictivos entre emprendedores e inversores. Este problema, ilustrado por Akerlof en 1970, puede conducir a una valoración inadecuada en el mercado de capitales. Por ejemplo, si los inversores no pueden distinguir entre buenas y malas ideas empresariales, podrían valorar ambas de manera promedio, subestimando las buenas ideas y sobrevalorando las malas.

Para resolver este problema, se han propuesto soluciones como contratos óptimos que incentivan la divulgación completa de información, regulaciones que exigen a los administradores revelar toda su información privada, y la intervención de intermediarios de información como analistas financieros y agencias de calificación. Estos intermediarios se dedican a producir información privada para descubrir la información superior de los gestores.

La investigación en divulgación corporativa se enfoca en cómo estas soluciones y otros factores económicos e institucionales, como la capacidad de redactar, monitorear y hacer cumplir contratos óptimos, los costos propietarios, imperfecciones regulatorias y posibles problemas de incentivos para los intermediarios, afectan la asimetría de información y sus consecuencias económicas.

El problema surge cuando los inversores financian una empresa pero no participan activamente en su gestión, delegando esta responsabilidad en el emprendedor. Esta situación puede llevar al emprendedor a tomar decisiones que perjudiquen los intereses de los inversores para beneficiarse

personalmente, como adquirir privilegios, pagar compensaciones excesivas, o realizar decisiones de inversión y operativas dañinas para los inversores externos. Para contrarrestar esto, existen soluciones como contratos óptimos entre emprendedores e inversores, que buscan alinear los intereses de ambos y requieren la divulgación de información relevante para la supervisión y evaluación de la gestión.

La efectividad de estas soluciones depende de varios factores económicos e institucionales, como la capacidad de redactar y hacer cumplir contratos óptimos, problemas de incentivos para los consejos corporativos e intermediarios, y la naturaleza del mercado de control corporativo.

La regulación de la divulgación y los informes financieros es un tema importante en todos los países, destacando cómo las normativas, como las establecidas por la SEC en EE.UU., gobiernan la presentación de informes corporativos y la divulgación. Una cuestión clave de investigación es la justificación económica para regular la divulgación corporativa y su efectividad en resolver problemas de información y agencia en los mercados de capitales.

La regulación puede ser necesaria debido a imperfecciones del mercado o externalidades, como la información contable vista como un bien público, lo que lleva a una posible sub producción de información. Las normas contables, que regulan las opciones de informes financieros de los gerentes, reducen los costos de procesamiento para los usuarios de los estados financieros proporcionando un lenguaje comúnmente aceptado, sin embargo se debate la eficacia del monitoreo y las sanciones por el cumplimiento de las normas en diferentes países, especialmente en aquellos con mercados de capitales en desarrollo.

El papel de los auditores y los intermediarios en el proceso de divulgación es vital en el mercado de capitales. Los auditores proporcionan a los inversores la seguridad de que los estados financieros de una empresa cumplen con las normas GAAP, lo que se presume aumenta la credibilidad de la información contable (Healy & Palepu, 2001). Sin embargo, estudios sobre la efectividad de la auditoría sugieren que las calificaciones de auditoría no

siempre proporcionan señales oportunas al mercado, ya que a menudo confirman información ya disponible para los inversores.

Por otro lado, los intermediarios financieros, especialmente los analistas financieros, desempeñan un papel clave al recopilar y evaluar información, y sus pronósticos y recomendaciones afectan los precios de las acciones. Aunque hay evidencia de sesgo en sus pronósticos y recomendaciones, generalmente agregan valor en el mercado.

El trabajo de Healy y Palepu (2001) concluye que los informes financieros regulados son informativos para los inversores, y su grado de información varía según las características de la empresa y la economía. Además, los analistas financieros aportan valor en el mercado de capitales a través de su análisis de las decisiones de informes financieros, pronósticos de ganancias futuras y recomendaciones de compra/venta.

Por otra parte, existe una demanda impulsada por el mercado para los servicios de auditoría. Tanto los analistas financieros como los auditores son intermediarios imperfectos, en parte debido a conflictos de incentivos. Las decisiones de informes financieros y divulgación de los gerentes están asociadas con consideraciones de contratos, costos políticos y del mercado de capitales. La divulgación está asociada con el rendimiento del precio de las acciones, los diferenciales de oferta y demanda, el seguimiento por parte de analistas y la propiedad institucional.

Prospectos de empresas ecuatorianas que han emitido documentos financieros que sirven para financiar actividades de responsabilidad social empresarial.

Banco de Guayaquil:

De acuerdo con la Memoria de Sostenibilidad del Banco de Guayaquil (2019) la responsabilidad social empresarial de la institución se centra en las iniciativas dirigidas a mejorar la inclusión financiera y el desarrollo económico. Estas iniciativas abarcan programas educativos destinados a comunidades que tradicionalmente han tenido un acceso limitado a los servicios financieros. Estos programas buscan impartir conocimientos fundamentales sobre gestión

financiera, ahorro y crédito, con el fin de empoderar a los individuos y permitirles tomar decisiones financieras más informadas.

Además, el Banco de Guayaquil ha desarrollado una gama de productos y servicios específicamente diseñados para apoyar a las pequeñas y medianas empresas (PYMES). Estos servicios están orientados a facilitar el acceso al crédito y a otros recursos financieros, lo que es crucial para el crecimiento y la estabilidad de estas empresas. La idea es proporcionar a las PYMES las herramientas necesarias para expandirse, innovar y, en última instancia, contribuir al desarrollo económico de la región.

El documento también menciona el esfuerzo del banco por integrar la sostenibilidad ambiental en sus soluciones financieras. Esto incluye la promoción de prácticas empresariales ecológicas y la oferta de productos financieros que incentiven la adopción de tecnologías y procesos más sostenibles. Por ejemplo, podrían ofrecer tasas de interés preferenciales para empresas que demuestren un compromiso con la reducción de su huella de carbono o que inviertan en tecnologías limpias.

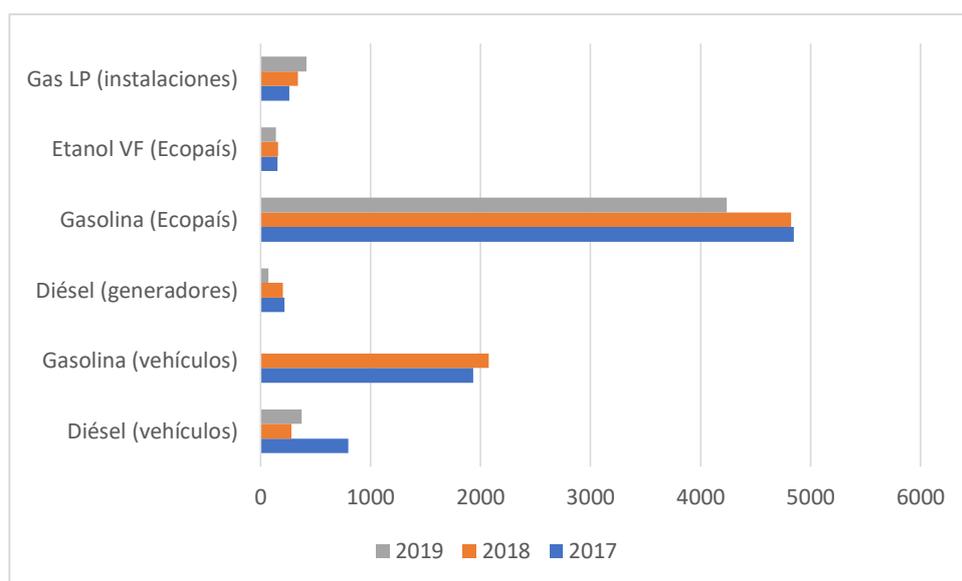
La institución demuestra un compromiso genuino con la inclusión financiera y el desarrollo económico sostenible a través de una variedad de programas y productos. Estos esfuerzos no solo buscan mejorar el acceso a los servicios financieros para individuos y PYMES, sino también fomentar prácticas responsables que beneficien tanto al medio ambiente como a la economía en general

Tabla 1. Consumo de combustible del Banco Guayaquil

| Combustible | 2017 | 2018 | 2019 |
|------------------------|-------|-------|-------|
| Diésel (vehículos) | 795 | 282 | 373 |
| Gasolina (vehículos) | 1,931 | 2,074 | 2,07 |
| Diésel (generadores) | 217 | 203 | 72 |
| Gasolina (Ecopaís) | 4,846 | 4,822 | 4,238 |
| Etanol VF (Ecopaís) | 153 | 159 | 140 |
| Gas LP (instalaciones) | 261 | 338 | 419 |
| Total | 8,204 | 7,878 | 7,313 |

Nota referencial: Información adaptada del Banco de Guayaquil. Elaboración propia.

Figura 1. Consumo de combustible del Banco Guayaquil



Nota referencial: Información adaptada del Banco de Guayaquil. Elaboración propia.

La Tabla 1 presenta un resumen del consumo de combustible del Banco Guayaquil a lo largo de tres años consecutivos: 2017, 2018 y 2019. Esta tabla se divide en varias categorías de combustibles utilizados por el banco para diversas operaciones. Las categorías incluyen diésel para vehículos, gasolina para vehículos, diésel para generadores, gasolina Ecopaís, etanol VF Ecopaís y Gas LP para instalaciones.

En el año 2017, el consumo de diésel para vehículos fue de 795 unidades, que disminuyó significativamente a 282 unidades en 2018 y luego aumentó ligeramente a 373 unidades en 2019. La gasolina para vehículos mostró un consumo inicial de 1,931 unidades en 2017, seguido de un ligero aumento a 2,074 unidades en 2018, y manteniendo una cifra cercana en 2019 con 2,070 unidades.

El diésel utilizado en generadores presentó una disminución constante durante el período de tres años, comenzando con 217 unidades en 2017, bajando a 203 unidades en 2018, y reduciéndose aún más a 72 unidades en 2019. La gasolina Ecopaís, sin embargo, tuvo el mayor consumo entre las categorías, aunque también mostró una tendencia decreciente: 4,846 unidades en 2017, 4,822 en 2018 y 4,238 en 2019.

En lo que respecta al etanol VF Ecopaís, el consumo fue el más bajo entre los combustibles, con 153 unidades en 2017, un leve incremento a 159 unidades en 2018 y una disminución a 140 unidades en 2019. El Gas LP para instalaciones experimentó un aumento desde las 261 unidades en 2017 hasta las 338 unidades en 2018, y luego un incremento mayor hasta las 419 unidades en 2019.

El consumo total de combustible muestra una disminución general a lo largo de los años, con 8,204 unidades en 2017, descendiendo a 7,878 unidades en 2018 y finalmente cayendo a 7,313 unidades en 2019. Esta tendencia sugiere una posible mejora en la eficiencia del combustible, una reducción en las operaciones que requieren combustible o una transición hacia fuentes de energía alternativas.

Tabla 2.

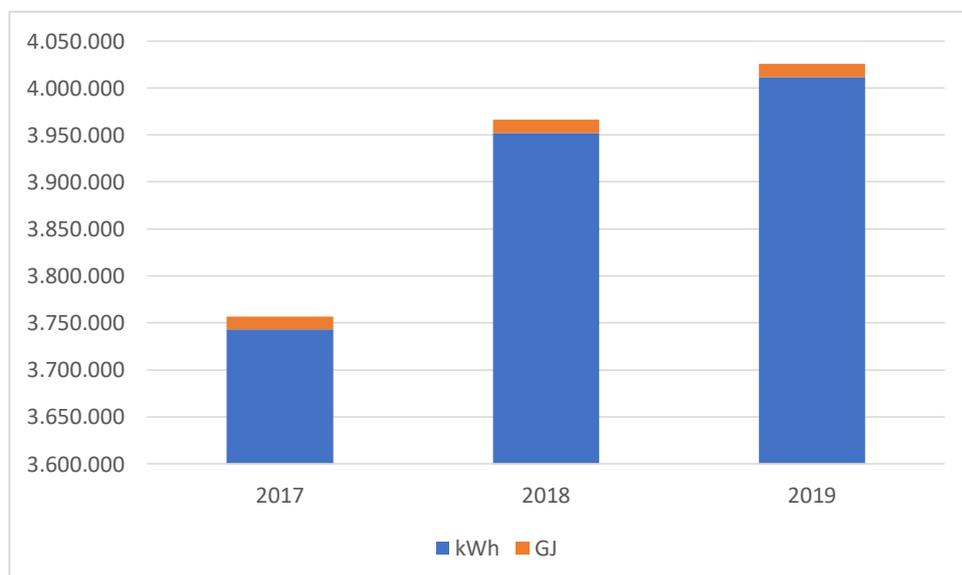
Consumo de electricidad operaciones principales

| Unidad | 2017 | 2018 | 2019 |
|--------|-----------|-----------|-----------|
| kWh | 3.743.364 | 3.951.988 | 4.011.455 |
| GJ | 13.476 | 14.227 | 14.441 |

Nota referencial: Información adaptada del Banco de Guayaquil. Elaboración propia.

Figura 2.

Consumo de electricidad operaciones principales



Nota referencial: Información adaptada del Banco de Guayaquil. Elaboración propia.

La Tabla 2 refleja el consumo de electricidad de las operaciones principales en una unidad desconocida durante los años 2017 a 2019, expresado en kilovatios-hora (kWh) y gigajulios (GJ). Los datos muestran un incremento progresivo en el consumo de electricidad a lo largo de los tres años. En 2017, el consumo fue de 3,743,364 kWh, que aumentó en aproximadamente un 5.6% a 3,951,988 kWh en 2018. Este crecimiento continuó, aunque a un ritmo más lento, hasta alcanzar 4,011,455 kWh en 2019. En términos de energía, esta tendencia ascendente se refleja igualmente en los gigajulios, comenzando con 13,476 GJ en 2017, aumentando a 14,227 GJ en 2018 y culminando en 14,441 GJ en 2019.

Este aumento sostenido en el consumo eléctrico podría estar asociado a una expansión en las operaciones del banco, la incorporación de nuevas tecnologías que requieren más energía, o posiblemente un aumento en las horas de operación que conllevan un mayor uso de la electricidad. También es importante considerar que el incremento en el consumo podría reflejar un crecimiento en la eficiencia energética, dado que el aumento en kWh no es directamente proporcional al aumento en GJ, sugiriendo una posible mejora en la gestión energética del banco. Por ejemplo, la conversión de kWh a GJ muestra un aumento más moderado año tras año en comparación con los kWh, lo cual podría indicar que el banco está utilizando la electricidad de una manera más eficiente, o que se están utilizando fuentes de energía que tienen un mayor rendimiento por unidad de consumo.

Banco del Pichincha

La Memoria de Sostenibilidad del Banco del Pichincha (2022) implementa diversas iniciativas que fortalecen la gestión sostenible de la empresa. El banco participa activamente en asociaciones y organizaciones que promueven prácticas ASG (Ambientales, Sociales y de Gobernanza) en el ámbito corporativo. Esto incluye la participación en comités relevantes y alianzas con entidades internacionales para promover la sostenibilidad fuera de la organización.

El banco también se centra en entender y atender las necesidades y expectativas de sus grupos de interés, lo cual es crucial para su estrategia de responsabilidad social. Esto incluye el desarrollo social e inclusivo, la gestión ambiental responsable y la promoción de finanzas sostenibles. Ejemplos de esto son la colocación de bio-créditos con enfoque ambiental y social, y la promoción de créditos con un enfoque social y ambiental.

En el ámbito de las finanzas sostenibles, el banco promueve productos que no solo ofrecen beneficios económicos, sino que también consideran el impacto social y ambiental. Esto incluye créditos orientados a proyectos con un enfoque sostenible, apoyando así a empresas y emprendimientos que buscan un equilibrio entre rentabilidad económica y responsabilidad ambiental y social.

Estas políticas y prácticas demuestran el compromiso del Banco del Pichincha con un modelo de negocio sostenible y responsable. Su enfoque no se limita a la rentabilidad financiera, sino que también busca un impacto positivo en la sociedad y el medio ambiente, alineándose con las tendencias globales hacia la sostenibilidad y la responsabilidad social corporativa.

El enfoque del Banco del Pichincha para la participación de los grupos de interés se caracteriza por una comunicación estructurada y diversificada. Cada grupo de interés, como accionistas, clientes, colaboradores, proveedores, y entidades del sector financiero, entre otros, tiene objetivos y canales de comunicación específicos. Los accionistas reciben rendiciones de cuentas a través de juntas y comunicaciones electrónicas, mientras que para los clientes, el banco maximiza la experiencia del cliente a través de varios canales como agencias, redes sociales y encuestas. Los colaboradores se involucran a través de intranet y comités, y los proveedores mediante reuniones y calificaciones externas. Estas prácticas demuestran un compromiso del banco con la transparencia, la inclusión y la eficiencia en la gestión de relaciones.

El Banco del Pichincha ha mostrado un firme compromiso con la inclusión financiera, prestando especial atención al enfoque de género. Ha desembolsado una cantidad significativa de fondos para apoyar a clientes,

enfocándose en promover la equidad de género en el acceso a servicios financieros. Este enfoque se ha complementado con la emisión del primer bono social de género en Ecuador, una iniciativa pionera en el país.

En el ámbito del cambio climático y la sostenibilidad, el banco ha sido proactivo en colocar bio-créditos. Estos créditos están destinados a fomentar prácticas sostenibles en diversos sectores, incluyendo la agricultura, la construcción comercial, y el sector vehicular, con un enfoque en vehículos híbridos y menos contaminantes. Además, en el sector inmobiliario, se ha fomentado la construcción y vivienda sostenible, lo que se refleja en la certificación de una cantidad significativa de metros cuadrados en construcción sostenible y en la certificación de edificaciones y viviendas.

Todas estas acciones demuestran la dedicación del Banco del Pichincha no solo a la rentabilidad financiera, sino también a la responsabilidad social y ambiental. Al centrarse en la inclusión financiera con un enfoque de género y al apoyar proyectos que contribuyen a la sostenibilidad ambiental, el banco está estableciendo un modelo para el sector financiero en términos de contribuir positivamente al desarrollo social y a la lucha contra el cambio climático.

Tabla 3.

Principales KPI del modelo de sostenibilidad del Banco del Pichincha

| Categoría | Indicador | Valor |
|---|---|--------------------|
| Finanzas sostenibles | Bio-créditos colocados (enfoque ambiental y social) | > \$295 millones |
| Créditos en cartera destinada a micro y pequeñas empresas | | > \$1.534 millones |
| Desarrollo social e inclusivo | Porcentaje de créditos con enfoque social y ambiental | > 20.29% |
| Porcentaje de clientes que son mujeres | | 49% |
| Ambiente | Medición y verificación de la huella de carbono organizacional (ISO 14.064) | Presente |
| Reducción del consumo interno energético | | 5.78% |
| Clientes con evaluación de riesgos socioambiental | | 106 |
| Clientes microempresarios | | 1.829 |
| Reducción de hojas de papel ahorradas | | > 5.590 millones |

Nota referencial: Información adaptada del Banco de Guayaquil. Elaboración propia

La información presentada en la gráfica es un conjunto de Indicadores Clave de Rendimiento (KPIs) de un modelo de sostenibilidad empresarial, dividido en tres categorías principales: Finanzas Sostenibles, Desarrollo Social e Inclusivo y Ambiente. Estos KPIs parecen ser de una entidad financiera o corporativa que está monitoreando y reportando su desempeño en áreas relacionadas con la sostenibilidad.

En la categoría de Finanzas Sostenibles, se destaca la colocación de más de 295 millones de dólares en Bio-créditos, que son productos financieros con un enfoque ambiental y social. Esta cifra resalta un compromiso significativo con la inversión en sostenibilidad. Además, se reporta que la entidad ha destinado más de 1.534 millones de dólares en créditos para apoyar a micro y pequeñas empresas, lo que sugiere una estrategia dirigida a fomentar el crecimiento económico inclusivo y apoyar a los sectores más pequeños de la economía.

En lo que respecta al Desarrollo Social e Inclusivo, los KPIs indican que más del 20.29% de los créditos colocados tienen un enfoque social y ambiental, lo cual refleja un esfuerzo por integrar consideraciones sociales y ecológicas en las decisiones de inversión. Además, el 49% de la base de clientes está compuesta por mujeres, lo cual podría reflejar una política de igualdad de género o un esfuerzo por alcanzar un mercado femenino. Este enfoque en la inclusión y la diversidad es esencial para el desarrollo sostenible.

La última categoría, Ambiente, muestra una variedad de iniciativas ecológicas. La empresa ha implementado la medición y verificación de su huella de carbono según la norma ISO 14.064, lo que indica un compromiso con la gestión ambiental y la reducción de emisiones. Hay una reducción del 5.78% en el consumo energético interno, lo que demuestra un progreso en la eficiencia energética. Adicionalmente, se menciona que 106 clientes han sido evaluados bajo criterios socioambientales, lo que puede influir positivamente en la gestión de riesgos y la sostenibilidad a largo plazo. También se destaca que 1.829 clientes son microempresarios, lo que sugiere un enfoque en el apoyo a la economía local y la sustentabilidad económica. Por último, la

entidad ha logrado un ahorro significativo en el uso de papel, con más de 5.590 millones de hojas ahorradas, reduciendo así su impacto ambiental y promoviendo operaciones más limpias.

PROCARSA

Tabla 4.

Prospecto De Oferta Pública De Obligaciones

| Categoría | Descripción |
|---|--|
| Prospecto de Oferta | Décima Primera Emisión de Obligaciones a Largo Plazo - Bono Verde |
| Razón Social del Emisor | Productora Cartonera S.A Procarsa |
| Monto de la Emisión | US \$15,000,000.00 |
| Clase A | US \$3,750,000 - Tasa de interés: 8.00% - Plazo: 1080 días |
| Clase B | US \$4,950,000 - Tasa de interés: 8.50% - Plazo: 1440 días |
| Clase C | US \$6,300,000 - Tasa de interés: 9.00% - Plazo: 1800 días |
| Tipo de Emisión | Desmaterializada |
| Clases | Clase A, Clase B, Clase C |
| Amortización de pago de capital e interés | Trimestral |
| Garantía | General y Específica (Fideicomiso Mercantil de Administración de Flujos) |
| Destino de los Recursos | Para el pago (nota: el texto está incompleto) |

Nota referencial: Información adaptada de PROCARSA. Elaboración propia

La tabla anterior describe un prospecto de oferta pública de la "Décima Primera Emisión de Obligaciones a Largo Plazo", clasificado como un "Bono Verde". Este tipo de bono indica que los fondos recaudados se utilizarán para financiar o refinanciar proyectos con beneficios ambientales. La compañía emisora de estas obligaciones es Productora Cartonera S.A. Procarsa, lo que sugiere que es una empresa que se dedica a la producción de cartón o productos relacionados.

El monto total de la emisión asciende a 15 millones de dólares estadounidenses, dividido en tres clases de obligaciones: Clase A, Clase B y Clase C. Cada clase tiene un monto específico de emisión y condiciones de interés y plazo distintas. La Clase A tiene un monto de emisión de 3.75 millones de dólares, con una tasa de interés del 8% y un plazo de 1080 días. La Clase B tiene un monto de emisión de 4.95 millones de dólares, con una

tasa de interés del 8.5% y un plazo de 1440 días. Por último, la Clase C tiene el monto más alto de emisión con 6.3 millones de dólares, una tasa de interés del 9% y el plazo más largo de 1800 días.

La emisión se describe como "desmaterializada", lo que significa que las obligaciones no se representarán con un certificado físico sino que serán registradas electrónicamente, lo cual es una práctica común en la era digital para facilitar la emisión, transferencia y manejo de valores. Respecto al reembolso, se ha establecido un esquema de amortización trimestral de capital e intereses, lo que permite a los inversores recibir pagos regulares.

En cuanto a las garantías, se menciona que la emisión cuenta con garantías generales y específicas, incluyendo un Fideicomiso Mercantil de Administración de Flujos. Este mecanismo de seguridad proporciona una estructura legal a través de la cual se gestionan los activos y los flujos de caja para proteger los intereses de los inversores

El destino de los recursos obtenidos de esta emisión de obligaciones está previsto para el pago de costos asociados a la empresa, aunque la descripción del uso específico de los fondos está incompleta en la información proporcionada. Sin embargo, dada la naturaleza de los "Bonos Verdes", es probable que estos fondos estén destinados a proyectos o iniciativas que tienen un impacto positivo en el medio ambiente, en línea con prácticas de sostenibilidad corporativa.

Entrevista

Se realizó una al Ec. Jack Chávez, docente de la Universidad Católica de Guayaquil, con experiencia en el mercado de valores nacional e internacional.

1. ¿Cuál es su percepción sobre la asimetría de la información en el mercado bursátil ecuatoriano y cómo cree que afecta a los pequeños inversionistas?

Tengo experiencia en los mercados de valores internacionales, habiendo operado principalmente a nivel global. El mercado de valores en Ecuador se asemeja a un Mercado Libre, donde teóricamente todos los

operadores deberían tener acceso libre. Aunque existen ciertas normas y reglas que requieren la intermediación de un corredor, el acceso sigue siendo abierto. Sin embargo, este modelo no refleja la realidad económica de Ecuador, donde el 95% de las empresas son pequeñas. La estructura actual del mercado de valores no está diseñada para atender a estas empresas, y este problema no se limita solo al mercado de valores, sino a todo el sistema financiero

Si consideramos las pequeñas y medianas empresas en Ecuador, hay que reconocer que no son comparables a sus homólogas en Alemania o Francia. Las condiciones y premisas bajo las cuales operan difieren significativamente, lo que afecta su acceso a los recursos y mercados. Además, el sistema financiero ecuatoriano presenta retos adicionales. Por ejemplo, si un pequeño empresario busca acceder a crédito, en el mejor de los casos, los bancos ofrecen tasas que superan el 17%. Esto contrasta con mercados más competitivos, donde las tasas pueden estar entre el 5% y el 7%. Suponiendo que todas las demás condiciones sean iguales (como el plazo de préstamo), un empresario ecuatoriano tendría que generar un 10% adicional de ingresos solo para cubrir los costos del crédito. Además, existe una normativa que establece una tasa mínima de 17% para las pequeñas y medianas empresas, lo que crea una asimetría significativa en el mercado y pone a estas empresas en desventaja.

Se asume que todas las condiciones son equivalentes: la misma renta, el mismo riesgo, y se otorga el mismo monto de préstamo en el mismo plazo. Sin embargo, la ley está diseñada de tal manera que coloca a las pequeñas y medianas empresas en desventaja. Existe una tabla regulatoria que no favorece a estos negocios en términos de inversión. Los sistemas financieros actuales funcionan predominantemente como custodios de una riqueza ya establecida, y no se enfocan en el fomento de economías que se desarrollan a través de inversiones de riesgo, como el mercado de valores.

El mercado de valores es un pilar fundamental para el desarrollo económico. Analizando la historia de regiones como Estados Unidos, Asia y Europa, se observa que el auge económico de estos países ha sido impulsado

en gran medida por sus mercados financieros. Estos mercados actúan no solo como guardianes de la riqueza existente, sino también como facilitadores del crecimiento. Sin embargo, la estructura y cultura bancaria actual limita el acceso a los bancos internacionales, restringiendo así las oportunidades para que una mayoría de empresarios pueda participar más activamente en la economía global. La asimetría de información en el mercado bursátil ecuatoriano ha tenido un impacto considerable en mis decisiones de inversión. Dado que las pequeñas y medianas empresas (PYMEs), que constituyen una gran parte de la economía ecuatoriana, enfrentan limitaciones en su capacidad para acceder a financiamiento y a mercados de capital, esto influye en su valoración y en las oportunidades de inversión disponibles.

El problema de acceso limitado a recursos financieros no es exclusivo de Ecuador, sino que es un fenómeno global. Los sistemas financieros actuales funcionan principalmente como guardianes de ahorros, y no se encuentran economías que hayan logrado un desarrollo significativo solo a través de la financiación tradicional. Históricamente, el progreso económico ha estado ligado a la inversión en riesgo, como en los mercados de valores

La estructura y cultura financiera en países con una prevalencia de pequeñas y medianas empresas, como Ecuador, refuerzan este desafío. El sistema está diseñado de tal manera que, a menos que se demuestre lo contrario, se asume que las pequeñas y medianas empresas no son aptas para ciertos tipos de financiamiento. Además, las leyes bancarias restringen el acceso a bancos internacionales, lo que limita aún más las opciones para la mayoría de los empresarios. Esta estructura legal y financiera crea barreras significativas, impidiendo que las empresas pequeñas y medianas accedan a las mismas oportunidades que las grandes corporaciones o sus contrapartes en economías más desarrolladas. Los bancos nacionales son exageradamente rentables para la realidad de la economía ecuatoriana

Para acceder al mercado de valores Usted tiene que recubrir a un corredor, eso implica que necesita mover como mínimo una determinada cantidad de valores. Si está interesado en operar con opciones en el mercado del cacao, por ejemplo, con un valor de \$4,000, es importante tener en cuenta

que se necesita un depósito inicial de \$20,000. Este depósito actúa como una garantía y proporciona el respaldo necesario para los documentos financieros involucrados en la transacción. Por eso nadie lo hace a no ser que sea una compañía muy grande

2. ¿Puede describir alguna experiencia personal o conocida donde la asimetría de información haya impactado significativamente en las decisiones de inversión de pequeños inversionistas?

Recientemente, me encontré con el caso de una empresa minera colombiana que planeaba adquirir una mina. El proceso parecía bien estructurado y necesitaban abrir y negociar sus acciones, aunque no eran ampliamente conocidas en el mercado. Curiosamente, me contactaron para analizar la situación. Tras evaluar el escenario, concluimos que no era necesario recurrir al mercado local; en cambio, optamos por utilizar el mercado alemán

3. ¿Qué desafíos específicos enfrentan los pequeños inversionistas en Ecuador debido a la asimetría de información en el mercado de valores?

La asimetría en la información impacta significativamente en el ámbito financiero, especialmente en situaciones donde los documentos a los que se tendría acceso no están siendo activamente negociados.

4. ¿Cómo evalúa la efectividad de las regulaciones actuales en Ecuador para mitigar los efectos de la asimetría de información en el mercado bursátil?

Desde mi perspectiva, considero que no se están realizando esfuerzos significativos en el ámbito financiero. Las últimas leyes promulgadas para regular los mercados financieros parecen seguir la misma lógica superficial: se limitan a embellecer la apariencia sin abordar la sustancia del problema. Es como si se adornara un pastel sin realmente hornearlo desde cero. Esta situación refleja una deficiencia en la construcción de un mercado financiero sólido y eficiente. En mi opinión, es fundamental replantear y reformar las

bases de nuestras estructuras financieras para fomentar un desarrollo más robusto y sostenible del mercado."

5. ¿Qué medidas adicionales podrían implementarse para mejorar la transparencia y reducir la asimetría de información en el mercado bursátil ecuatoriano?

Para abordar los desafíos relacionados con la transparencia y la asimetría de información en el mercado bursátil ecuatoriano, especialmente considerando que ya existe suficiente reglamentación en esta área, sería beneficioso enfocarse en superar los obstáculos culturales que impiden el intercambio de información.

6. ¿Cómo cree que la tecnología y las plataformas digitales pueden contribuir a disminuir la asimetría de información y beneficiar a los pequeños inversionistas?

La tecnología y las plataformas digitales tienen un potencial enorme para disminuir la asimetría de información y beneficiar a los pequeños inversionistas. Al proporcionar acceso en tiempo real a datos de mercado, análisis financieros y tendencias de inversión, estas herramientas democratizan la información que antes estaba reservada para inversores institucionales o de gran escala.

7. ¿Podría compartir su opinión sobre la importancia de la educación financiera para los pequeños inversionistas en el contexto de la asimetría de la información?

Definitivamente, la educación financiera es crucial para el pequeño inversionista, especialmente en el contexto de la asimetría de información. Este conocimiento equilibra el campo de juego, proporcionando a los inversores herramientas para tomar decisiones más informadas. Desde mi experiencia como director de una fundación, que asumí tras mi retiro, hemos identificado esta necesidad clave. Bajo el liderazgo del presidente de la fundación, hemos enfocado nuestros esfuerzos en capacitar a los pequeños

artesanos para que se involucren en actividades financieras. Nuestro objetivo es empoderarlos con habilidades y conocimientos financieros, permitiendo que las instituciones pertinentes guíen a estos artesanos en el ejercicio práctico de sus actividades financieras. Esto no solo mejora su entendimiento del mercado, sino que también les permite participar de manera más efectiva y segura en el sistema financiero.

8. ¿Cuál es el papel de las instituciones financieras y reguladoras en la protección de los pequeños inversionistas frente a la asimetría de la información?

La asimetría de información surge en los mercados cuando se otorga un tratamiento diferenciado a los inversionistas. Sin embargo, en un entorno de verdadera competencia, existen mecanismos que pueden mitigar esta diferenciación. Estos mecanismos funcionan para equilibrar el acceso a la información, asegurando que todos los participantes del mercado tengan oportunidades similares para tomar decisiones informadas. Al promover la transparencia y facilitar un acceso más igualitario a los datos relevantes, se puede reducir significativamente la brecha de conocimiento entre diferentes tipos de inversionistas

9. ¿Cómo se comparan los desafíos de la asimetría de la información en el mercado bursátil ecuatoriano con los de otros mercados en la región?

Los desafíos de la asimetría de información en el mercado bursátil ecuatoriano presentan ciertas particularidades en comparación con otros mercados de Latinoamérica como Argentina, Chile, Brasil y México. En estos países, se observa una mayor cooperación entre los mercados, lo que facilita el flujo de información y reduce la asimetría. Por otro lado, en Ecuador, la asimetría de información puede estar más marcada debido a factores como una menor integración con otros mercados y diferencias en la cultura financiera.

10. ¿Podría sugerir algunas soluciones innovadoras o casos de éxito que hayan ayudado a superar los desafíos de la asimetría de la información en mercados similares?

Una solución innovadora y un caso de éxito que puede servir de ejemplo para superar los desafíos de la asimetría de la información en mercados similares es el mercado de Dojima en Japón. La Bolsa de Arroz de Dojima, establecida a finales del siglo XVII en Osaka, fue el primer mercado de futuros organizado del mundo. Este mercado se centró en la negociación de contratos de futuros de arroz y representó un avance significativo en la gestión de la información financiera y de riesgos. La estructura y funcionamiento de la Bolsa de Arroz de Dojima permitieron un flujo de información más transparente y accesible, creando un entorno en el que los comerciantes podían tomar decisiones basadas en datos más confiables y equitativos. Este enfoque histórico podría inspirar soluciones modernas para abordar la asimetría de información, utilizando principios de transparencia, acceso equitativo a la información y regulaciones claras para garantizar un comercio justo y eficiente.

Capítulo IV

Propuesta de intervención

Introducción

La importancia de la educación financiera ha cobrado una relevancia sin precedentes en el mundo empresarial contemporáneo, especialmente para los pequeños empresarios. El rápido cambio en las tendencias de mercado, la evolución de la tecnología y las dinámicas cambiantes de la economía global exigen que los pequeños empresarios no solo comprendan los fundamentos de sus negocios, sino también que estén equipados con habilidades financieras para gestionar eficazmente sus recursos. Desde la planificación financiera y la gestión del flujo de caja hasta la comprensión de las implicaciones fiscales y la inversión inteligente, estas habilidades son cruciales para el crecimiento y la supervivencia a largo plazo de cualquier negocio.

Sin embargo, a menudo se observa que, aunque los pequeños empresarios son expertos en sus campos respectivos, muchos carecen de la educación financiera necesaria para optimizar sus operaciones y capital. Esto no solo limita su capacidad de expansión y competitividad, sino que también los hace vulnerables a riesgos financieros innecesarios. La falta de conocimiento financiero puede llevar a decisiones de inversión inadecuadas, mala gestión del crédito y dificultades en la obtención de financiación, todas las cuales pueden tener consecuencias catastróficas para un pequeño negocio.

Esta propuesta de formación financiera está diseñada para llenar este vacío, ofreciendo a los pequeños empresarios las herramientas y conocimientos necesarios para navegar en el complejo mundo de las finanzas empresariales. A través de un enfoque práctico y accesible, la formación se centrará en conceptos clave como la gestión del flujo de caja, la elaboración de presupuestos, la planificación fiscal y la inversión estratégica. Además, se pondrá un énfasis especial en la adaptación de estos conceptos a las realidades y desafíos específicos que enfrentan los pequeños empresarios en su día a día.

La relevancia de esta formación va más allá de la mera supervivencia empresarial. Al empoderar a los pequeños empresarios con conocimientos financieros, estamos contribuyendo a la creación de una base empresarial más robusta y resiliente, capaz de impulsar la innovación y el crecimiento económico. Este tipo de formación no solo beneficia a los empresarios individuales y a sus negocios, sino que también tiene un efecto multiplicador en la economía local y, por extensión, en la economía global. Con empresarios mejor informados y financieramente capacitados, podemos esperar un panorama empresarial más dinámico, diverso y sostenible.

En este sentido, la formación financiera para el pequeño empresario no solo es una necesidad, sino una inversión estratégica en el futuro de nuestra economía. El enfoque de este programa se centra en la aplicación práctica de conceptos financieros, asegurando que los empresarios no solo adquieran conocimientos teóricos, sino que también aprendan cómo aplicarlos en escenarios del mundo real. Esto incluye desde la interpretación de estados financieros hasta la identificación de oportunidades de inversión y la gestión eficaz de riesgos. Al equipar a los pequeños empresarios con estas habilidades, se les está preparando no solo para sobrevivir, sino para prosperar en un entorno empresarial cada vez más exigente.

Además, esta propuesta reconoce la importancia de la personalización en la formación financiera. Cada pequeño empresario enfrenta retos y oportunidades únicos, dependiendo de su industria, tamaño de empresa, y contexto económico. Por ello, el programa ofrece módulos adaptados a diferentes sectores y necesidades empresariales, permitiendo una experiencia de aprendizaje más relevante y centrada en el individuo. Este enfoque flexible y adaptativo asegura que la formación sea valiosa para una amplia gama de empresarios, independientemente de su experiencia previa en finanzas.

La implementación de esta propuesta también implica una inversión en recursos tecnológicos y humanos. El uso de plataformas digitales para la entrega de contenido y la interacción permite un acceso más amplio y flexible para los empresarios, muchos de los cuales tienen horarios exigentes.

Además, la participación de expertos financieros y empresariales en la creación e impartición de los cursos asegura que el contenido sea actual, relevante y de alta calidad.

Es fundamental destacar el impacto a largo plazo de esta iniciativa. Al mejorar la comprensión financiera de los pequeños empresarios, estamos fomentando una cultura empresarial más informada y prudente. Esto no solo conduce a negocios más exitosos y sostenibles, sino que también promueve una mayor estabilidad y crecimiento económico. Los pequeños negocios son a menudo descritos como el motor de la economía, y al fortalecer este sector a través de la educación financiera, estamos asegurando un futuro más próspero para todos.

La propuesta es una iniciativa esencial que aborda una necesidad crítica en el mundo empresarial actual. Ofrece no solo las habilidades y conocimientos necesarios para el éxito empresarial, sino que también representa un paso adelante hacia la creación de una economía más robusta y resiliente. Con la implementación de este programa, podemos esperar ver una generación de empresarios más capacitados, innovadores y exitosos, capaces de navegar y prosperar en el complejo panorama económico del siglo XXI.

Esta formación financiera integral se propone como un catalizador para un cambio significativo en la manera en que los pequeños empresarios abordan las finanzas. Al centrarse en el desarrollo de habilidades prácticas y aplicables, el programa va más allá de la teoría tradicional. Incluye, por ejemplo, talleres interactivos en los que los participantes pueden trabajar en casos de estudio basados en situaciones reales, fomentando así una comprensión más profunda de los conceptos financieros y su aplicación práctica.

Un componente clave de esta formación es la adaptabilidad a las tendencias emergentes y los cambios económicos. En un mundo donde los mercados y las tecnologías evolucionan rápidamente, es crucial que los pequeños. La formación debe, por lo tanto, estar en constante evolución, incorporando las últimas tendencias y prácticas del sector.

Otra consideración importante es la creación de una red de apoyo entre los participantes. Los pequeños empresarios a menudo trabajan de manera aislada y pueden beneficiarse enormemente de la colaboración y el intercambio de experiencias. Este programa busca construir una comunidad de empresarios que puedan compartir desafíos, soluciones y oportunidades, fomentando así un ambiente de aprendizaje colaborativo. Esta red no solo proporciona apoyo emocional, sino que también puede ser una fuente valiosa de consejos prácticos, contactos comerciales y oportunidades de colaboración.

En términos de evaluación y seguimiento, es esencial que haya un mecanismo para medir la efectividad del programa. Esto puede incluir evaluaciones periódicas, seguimiento del progreso de los participantes y recolección de retroalimentación para realizar ajustes continuos en el currículo. Establecer indicadores de éxito claros ayudará a garantizar que la formación no solo cumpla con sus objetivos educativos, sino que también tenga un impacto real y positivo en el desempeño de los negocios de los participantes.

Es crucial reconocer que esta formación financiera es solo un componente de un enfoque más amplio para apoyar a los pequeños empresarios. Debe complementarse con otras iniciativas, como el acceso a financiamiento, asesoría empresarial y oportunidades de networking. Al integrar esta formación con un espectro más amplio de recursos y apoyo, se puede asegurar un impacto más significativo y duradero en el fortalecimiento del sector empresarial pequeño y mediano.

A través de un enfoque personalizado, práctico y colaborativo, tiene el potencial de transformar no solo las habilidades financieras de los empresarios, sino también de fomentar un entorno empresarial más resiliente y adaptativo. Al invertir en la educación financiera de los pequeños empresarios, estamos invirtiendo en el futuro de nuestra economía global-

Título de la propuesta

Propuesta de formación financiera para el pequeño empresario

Planteamiento del problema

El planteamiento del problema para la propuesta de formación financiera para pequeños empresarios aborda una serie de desafíos cruciales que enfrentan estos actores clave en la economía global. Estos desafíos, si no se abordan adecuadamente, pueden limitar significativamente el crecimiento y la sostenibilidad de las pequeñas empresas, que son fundamentales para la innovación, el empleo y el desarrollo económico.

En primer lugar, existe una brecha significativa en conocimientos financieros entre los pequeños empresarios y las empresas más grandes. A menudo, los pequeños empresarios comienzan sus negocios basándose en una habilidad o pasión específica, pero sin una formación financiera formal. Esta falta de conocimiento puede llevar a decisiones financieras ineficientes, como una gestión inadecuada del flujo de caja, una planificación fiscal deficiente y una evaluación de riesgos inexacta. Estos errores pueden afectar gravemente la viabilidad a largo plazo de una empresa.

Otro aspecto del problema es la rápida evolución del entorno empresarial y financiero. Con los avances tecnológicos y los cambios constantes en las regulaciones económicas y fiscales, los empresarios necesitan estar al día con las mejores prácticas y herramientas financieras. Sin embargo, muchos pequeños empresarios carecen del tiempo y los recursos para mantenerse actualizados, lo que los coloca en una desventaja competitiva.

Además, la obtención de financiamiento y crédito es un desafío significativo para muchos pequeños empresarios. Las instituciones financieras a menudo perciben a las pequeñas empresas como inversiones de alto riesgo debido a su falta de historial crediticio o garantías. Esta percepción se ve exacerbada por la limitada capacidad de muchos empresarios para presentar planes de negocios financieramente sólidos y realistas, lo que reduce aún más sus posibilidades de obtener financiamiento.

La falta de una red de apoyo financiero es otro problema importante. Muchos pequeños empresarios operan de forma aislada y no tienen acceso a una red de asesoramiento financiero. Esto no solo limita su capacidad para tomar decisiones financieras informadas, sino que también restringe su acceso a oportunidades de crecimiento y colaboración. El problema se extiende más allá de las finanzas puras. La educación financiera es crucial para empoderar a los empresarios en áreas como la negociación, la toma de decisiones estratégicas y la gestión de operaciones. La falta de estas habilidades puede impedir que los empresarios reconozcan y aprovechen oportunidades de mercado, afectando así su capacidad para innovar y expandirse.

El planteamiento del problema subraya la necesidad crítica de una formación financiera específica y accesible para los pequeños empresarios. Este desafío no solo afecta la supervivencia y el éxito de las pequeñas empresas individuales, sino que también tiene implicaciones más amplias para la salud y el crecimiento de la economía en su conjunto. Al abordar estos problemas, la propuesta de formación financiera busca no solo mejorar las habilidades financieras de los pequeños empresarios, sino también fortalecer el tejido empresarial y económico global.

Adentrándonos más en el planteamiento del problema, encontramos que la falta de educación financiera en los pequeños empresarios también conlleva una menor capacidad para adaptarse a los cambios del mercado y a las crisis económicas. En tiempos de incertidumbre económica, como una recesión o una pandemia, los pequeños negocios suelen ser los más afectados debido a su vulnerabilidad a las fluctuaciones del mercado y a su limitada capacidad de absorber shocks financieros. La falta de habilidades para gestionar eficazmente las finanzas durante estos períodos puede llevar al cierre de negocios, lo que a su vez tiene un impacto negativo en la economía local y nacional.

Otro aspecto crítico del problema es la brecha tecnológica en la gestión financiera. A medida que la digitalización avanza, la capacidad de utilizar herramientas financieras digitales se vuelve cada vez más importante.

Muchos pequeños empresarios, sin embargo, carecen de la formación necesaria para aprovechar estas tecnologías, lo que les impide optimizar sus procesos y acceder a nuevas formas de financiamiento, como el crowdfunding o las plataformas de préstamos peer-to-peer.

Además, el problema de la educación financiera no se limita solo a los aspectos técnicos de las finanzas. También hay un componente psicológico importante. Muchos empresarios pueden sentirse abrumados o intimidados por los conceptos financieros, lo que puede llevar a la evitación y a la toma de decisiones basadas en la intuición en lugar de en análisis financieros sólidos. Este enfoque puede incrementar los riesgos y limitar el potencial de crecimiento del negocio.

La falta de una formación financiera adecuada también repercute en la sostenibilidad de los negocios a largo plazo. La habilidad para planificar estratégicamente, realizar inversiones prudentes y gestionar de forma efectiva los recursos financieros son esenciales para asegurar la continuidad y el desarrollo de cualquier empresa. Sin estas habilidades, los pequeños empresarios pueden encontrar dificultades para escalar sus negocios o mantenerse competitivos en un mercado que está en constante cambio.

Por último, este problema tiene un efecto dominó en la economía en general. Las pequeñas empresas juegan un papel crucial en la generación de empleo, la innovación y el estímulo de la competencia. Al no abordar las necesidades de formación financiera de estos empresarios, se pone en riesgo no solo la salud de sus negocios, sino también la dinámica y la resiliencia de la economía global. El problema de la falta de educación financiera entre los pequeños empresarios es multifacético y tiene profundas implicaciones económicas y sociales. Abordarlo mediante una propuesta de formación financiera específica no solo beneficiará a los pequeños empresarios individualmente, sino que también fortalecerá la estructura económica en su conjunto, contribuyendo a un desarrollo más equitativo y sostenible.

Objetivos

Objetivo General:

Mejorar la competencia financiera de los pequeños empresarios

Objetivos Específicos:

- Facilitar la adaptación a las tecnologías financieras emergentes.
- Fomentar la toma de decisiones estratégicas y sostenibles a largo plazo.
- Mejorar el acceso a financiamiento y crédito.

Justificación

La justificación para la implementación de una propuesta de formación financiera dirigida a pequeños empresarios se fundamenta en varias consideraciones clave, que resaltan tanto la necesidad como los beneficios potenciales de tal iniciativa.

Primero, la relevancia económica de las pequeñas empresas es innegable. Constituyen una parte significativa de la economía global, generando empleo, impulsando la innovación y contribuyendo al PIB de sus respectivos países. Sin embargo, a pesar de su importancia, estas empresas a menudo enfrentan desafíos únicos, especialmente en el ámbito financiero. La falta de habilidades financieras sólidas entre los pequeños empresarios es una barrera importante que impide el crecimiento y la estabilidad de sus negocios. Al proporcionar formación financiera, esta propuesta busca empoderar a estos empresarios para que gestionen sus empresas de manera más eficiente y efectiva, lo que a su vez contribuye a la estabilidad y crecimiento económico más amplio.

En segundo lugar, la necesidad de adaptación y resiliencia en un entorno empresarial en constante cambio es más crucial que nunca. Los avances tecnológicos, las fluctuaciones del mercado y los cambios en las políticas económicas pueden tener un impacto significativo en los pequeños negocios. Una formación financiera adecuada equipa a los empresarios con las herramientas y conocimientos necesarios para navegar y adaptarse a

estos cambios, asegurando así la sostenibilidad y el éxito a largo plazo de sus empresas.

Además, el acceso al financiamiento sigue siendo un desafío considerable para muchas pequeñas empresas. La falta de conocimientos financieros y de un plan de negocios bien estructurado a menudo impide que estas empresas obtengan préstamos y otros tipos de financiamiento. La formación financiera puede cerrar esta brecha, mejorando la capacidad de los empresarios para presentar propuestas de financiamiento convincentes y gestionar eficazmente los recursos financieros.

Otro aspecto importante es el impacto social de mejorar la educación financiera entre los pequeños empresarios. Al aumentar su éxito y sostenibilidad, se fomenta la creación de empleo y se contribuye al desarrollo económico de las comunidades locales. Esto es particularmente significativo en regiones con altas tasas de desempleo o en comunidades que dependen en gran medida de las pequeñas empresas para su sustento económico.

Por último, la formación financiera para pequeños empresarios no solo beneficia a los individuos y sus negocios, sino que también tiene un efecto multiplicador en la economía en su conjunto. Empresas más fuertes y financieramente sólidas pueden contribuir más eficazmente a la economía, generando mayores ingresos fiscales y estimulando la competencia y la innovación en el mercado.

La justificación para una propuesta de formación financiera para pequeños empresarios es clara y multifacética. No solo aborda una necesidad crítica dentro del sector empresarial, sino que también promueve un crecimiento económico más inclusivo y sostenible. Esta iniciativa representa una inversión en el capital humano y económico, cuyos beneficios se extienden más allá de los empresarios individuales para impactar positivamente en la sociedad y la economía en su conjunto.

Adicionalmente, la justificación de la propuesta se extiende al ámbito de la equidad y el empoderamiento económico. Las pequeñas empresas a menudo son lideradas o fundadas por individuos de grupos

subrepresentados, como mujeres, minorías étnicas y jóvenes emprendedores. Estos grupos pueden enfrentar barreras adicionales, incluyendo el acceso limitado a recursos y redes de negocios tradicionales. La formación financiera específicamente orientada a pequeños empresarios puede desempeñar un papel crucial en nivelar el campo de juego, ofreciendo a estos empresarios las habilidades y conocimientos necesarios para competir de manera efectiva y crecer sus negocios. Al hacerlo, esta propuesta no solo contribuye al desarrollo económico, sino que también promueve la inclusión y diversidad en el ecosistema empresarial.

Otro factor importante en la justificación de esta propuesta es el fortalecimiento de la cultura empresarial. Al educar a los empresarios en aspectos financieros clave, se fomenta una mayor profesionalización y formalización de pequeñas empresas. Esto es especialmente relevante en países en desarrollo o en economías emergentes, donde una gran proporción de la actividad económica puede estar compuesta por pequeñas empresas informales. La profesionalización de estos negocios a través de la educación financiera puede conducir a una mayor eficiencia, transparencia y responsabilidad, lo que a su vez tiene un impacto positivo en la economía general.

Además, la formación financiera tiene un componente de prevención de crisis. Las pequeñas empresas que cuentan con una sólida base de conocimientos financieros están mejor equipadas para manejar las dificultades económicas, como las recesiones o las crisis del mercado. Esto no solo es vital para la supervivencia de la empresa individual, sino que también ayuda a estabilizar la economía local y nacional durante los tiempos de turbulencia económica.

La propuesta tiene un valor educativo intrínseco. La educación es un pilar fundamental para el desarrollo personal y profesional. Proporcionar formación financiera a los pequeños empresarios no solo ayuda a sus negocios, sino que también enriquece sus competencias personales, lo que les permite tomar decisiones más informadas en todos los aspectos de su vida. Esto tiene un efecto dominó, beneficiando a sus familias, comunidades

y redes de negocios. La justificación para una propuesta de formación financiera para pequeños empresarios es robusta y multidimensional. Aborda necesidades económicas urgentes, promueve la equidad y la inclusión, fortalece la cultura empresarial, contribuye a la prevención de crisis y tiene un valor educativo significativo. Esta propuesta representa una inversión estratégica en uno de los sectores más vitales de la economía, con el potencial de generar beneficios duraderos tanto a nivel individual como colectivo.

Desarrollo de la Propuesta

Las metas de la propuesta de formación financiera para pequeños empresarios son aspectos concretos y medibles que se pretenden alcanzar a través de la implementación de esta iniciativa. Estas metas son fundamentales para evaluar el éxito y el impacto del programa. A continuación, se presentan algunas de las metas clave:

- **Capacitación Efectiva:** Alcanzar una tasa de participación de al menos el 80% de los pequeños empresarios inscritos en el programa, asegurando que la mayoría de los participantes completen el curso. Esto indica un alto nivel de compromiso y valor percibido en la formación.
- **Mejora en la Competencia Financiera:** Lograr que al menos el 75% de los participantes demuestren una mejora significativa en su conocimiento y habilidades financieras, evaluado a través de pruebas o evaluaciones antes y después de la formación.
- **Aplicación Práctica de Conocimientos:** Asegurar que al menos el 60% de los participantes apliquen los conocimientos adquiridos en la gestión de sus negocios dentro de los seis meses posteriores a la finalización del curso, lo cual puede evaluarse mediante seguimientos y encuestas.
- **Acceso a Financiamiento:** Incrementar en un 50% la tasa de éxito de los participantes en la obtención de financiamiento o créditos para sus negocios después de completar el programa, comparado con sus tasas de éxito previas.

- **Red de Apoyo Empresarial:** Establecer una red de apoyo entre los participantes, con al menos el 70% de ellos participando activamente en actividades de networking y colaboración mutua dentro del primer año después de finalizar el curso
- **Sostenibilidad y Crecimiento Empresarial: Lograr** que al menos el 50% de las empresas dirigidas por los participantes muestren un crecimiento en ingresos o rentabilidad en el año siguiente a la finalización del curso.
- **Innovación y Adaptación:** Que al menos el 40% de los participantes incorporen nuevas tecnologías o prácticas financieras innovadoras en sus negocios dentro de los doce meses posteriores a la formación.
- **Impacto a Largo Plazo:** Realizar un seguimiento del impacto de la formación durante al menos tres años, con el objetivo de que al menos el 30% de los participantes experimenten un crecimiento sostenido y una mayor estabilidad en sus negocios durante este período.
- **Mejora Continua:** Recopilar retroalimentación de al menos el 90% de los participantes para realizar ajustes y mejoras continuas en el programa, asegurando que la formación siga siendo relevante y efectiva.

Estas metas están diseñadas para ser específicas, medibles, alcanzables, relevantes y limitadas en el tiempo (criterios SMART), lo que facilita la evaluación y el seguimiento continuo de la eficacia de la propuesta de formación financiera. Al alcanzar estas metas, la iniciativa no solo beneficiará a los pequeños empresarios participantes, sino que también tendrá un impacto positivo en la economía local y en la sociedad en general.

En relación con la Aplicación Práctica de Conocimientos, se planea hacer un seguimiento post-formación. Esto podría incluir encuestas periódicas y visitas de seguimiento a los negocios de los participantes para evaluar cómo están aplicando los conocimientos adquiridos. También se podría establecer

un sistema de mentoría, donde los empresarios más experimentados o expertos financieros brinden asesoramiento continuo a los participantes.

Respecto a Mejorar el Acceso a Financiamiento y Crédito, la formación incluirá módulos específicos sobre cómo preparar y presentar propuestas de financiamiento eficaces. Además, se podrían establecer alianzas con instituciones financieras y bancos que estén interesados en apoyar a pequeñas empresas, facilitando así un puente directo entre los empresarios y los posibles financiadores.

Para Construir una Red de Apoyo Empresarial, se fomentará la creación de grupos de trabajo y redes de contacto durante el curso. Esto puede ser a través de eventos de networking, grupos de discusión en línea y actividades de colaboración en proyectos conjuntos. La idea es crear una comunidad de pequeños empresarios que se apoyen mutuamente y compartan recursos, consejos y oportunidades

La meta de Sostenibilidad y Crecimiento Empresarial implica que los participantes logren un crecimiento tangible en sus negocios tras aplicar los conocimientos adquiridos. Para alcanzar esto, la formación incluirá módulos enfocados en estrategias de crecimiento a largo plazo, incluyendo diversificación de productos o servicios, expansión de mercado y técnicas de gestión eficiente. Además, se fomentará la realización de proyectos prácticos durante el curso, donde los participantes puedan diseñar e implementar planes de crecimiento para sus negocios, con seguimiento y asesoramiento continuo. Esto no solo les permitirá aplicar lo aprendido, sino también recibir retroalimentación y ajustar sus estrategias en tiempo real.

En cuanto a la meta de Innovación y Adaptación, el enfoque estará en asegurar que los empresarios no solo se mantengan al día con las últimas tendencias financieras y tecnológicas, sino que también se sientan cómodos adoptándolas. Esto se logrará a través de módulos que aborden tecnologías emergentes y su aplicación en el ámbito financiero, como sistemas de pago digital, análisis de datos para la toma de decisiones y uso de software de gestión financiera. La formación deberá ser dinámica, actualizándose constantemente para reflejar los cambios en el entorno tecnológico y

financiero. Además, se podrían organizar talleres y seminarios con expertos en tecnología financiera para proporcionar a los participantes una perspectiva directa de las innovaciones en el campo.

Respecto a la meta de Impacto a Largo Plazo, el programa buscará tener un seguimiento continuo de los participantes, evaluando el efecto de la formación en sus negocios durante un periodo extendido. Esto incluirá análisis periódicos del desempeño financiero de sus empresas, encuestas de satisfacción y entrevistas para comprender cómo la formación ha influenciado sus decisiones y estrategias empresariales. Este seguimiento a largo plazo es crucial para entender la sostenibilidad del impacto de la formación y para identificar áreas de mejora para futuras iteraciones del programa.

Finalmente, en cuanto a la Retroalimentación y Mejora Continua, se establecerá un proceso de recopilación y análisis de feedback de los participantes al final de cada sesión de formación y de manera periódica después de su conclusión. Este feedback será utilizado para ajustar y mejorar el contenido y la metodología del curso. Se considerará la opinión de los participantes sobre la relevancia de los temas tratados, la efectividad de los métodos de enseñanza y la utilidad práctica de los conocimientos adquiridos. Este proceso iterativo de mejora asegura que el programa se mantenga relevante y efectivo a lo largo del tiempo.

CONCLUSIONES

- La investigación comenzó con una sólida base teórica, explorando conceptos clave como la asimetría de la información y su impacto en los mercados financieros. Se revisaron diversas teorías y modelos económicos que explican cómo la información imperfecta o desigual puede afectar las decisiones de los inversores y la eficiencia del mercado. Esta fundamentación teórica no solo proporcionó un marco para comprender mejor los desafíos enfrentados por los pequeños inversionistas, sino que también ayudó a identificar posibles soluciones y estrategias para abordar estas cuestiones.

:

- A través de un análisis detallado, la investigación arrojó luz sobre cómo la asimetría de información afecta específicamente a los pequeños inversionistas en Ecuador. Se identificó que estas discrepancias informativas conducen a una desventaja competitiva para los pequeños empresarios, quienes a menudo carecen del acceso a datos críticos del mercado que están disponibles para los inversores más grandes y más establecidos. Esto repercute directamente en su capacidad para tomar decisiones de inversión informadas, lo que a su vez puede limitar sus oportunidades de crecimiento y éxito en el mercado bursátil.
- La parte más crucial de la investigación fue el desarrollo de estrategias para mitigar los efectos negativos de la asimetría de información. La propuesta de un programa integral de formación financiera para pequeños empresarios se presentó como una solución viable. Este programa se diseñó no solo para proporcionar conocimientos teóricos, sino también para enfocarse en aplicaciones prácticas y desarrollo de habilidades. Además, se sugirieron mejoras en la transparencia del mercado y la facilitación del acceso a la información financiera a través de tecnologías y plataformas digitales. Estas estrategias buscan

nivelar el campo de juego para los pequeños inversionistas, permitiéndoles tomar decisiones más informadas y estratégicas.

RECOMENDACIONES

Implementación de Programas de Educación Financiera: Es fundamental desarrollar e implementar programas integrales de educación financiera dirigidos específicamente a pequeños empresarios e inversionistas. Estos programas deben incluir no solo conceptos financieros básicos, sino también enseñanzas más avanzadas sobre el mercado de valores, análisis de inversiones y gestión de riesgos. Estos cursos deben ser accesibles y adaptados a las necesidades y el nivel de conocimiento de los participantes.

Mejora de la Transparencia del Mercado: Las autoridades reguladoras y las instituciones del mercado de valores deben trabajar juntas para mejorar la transparencia en el mercado. Esto incluye asegurar que la información relevante sobre las inversiones esté disponible y sea fácilmente accesible para todos los inversores, independientemente de su tamaño.

Fomento del Uso de Tecnologías y Plataformas Digitales: Promover el uso de tecnologías y plataformas digitales para brindar acceso a información en tiempo real, análisis de mercado y asesoramiento financiero. Estas herramientas pueden ayudar a nivelar el campo de juego para los pequeños inversionistas al proporcionarles recursos que anteriormente solo estaban disponibles para inversores más grandes.

Creación de Redes de Apoyo y Colaboración: Establecer redes de apoyo y colaboración entre pequeños empresarios e inversionistas para compartir conocimientos, experiencias y mejores prácticas. Esto podría incluir foros en línea, grupos de trabajo y eventos de networking.

Revisión y Mejora de las Regulaciones:

Se recomienda una revisión continua de las regulaciones financieras para asegurar que aborden efectivamente los desafíos relacionados con la asimetría de la información. Las reformas deberían centrarse en facilitar un acceso más equitativo a la información financiera y en fortalecer la protección de los pequeños inversionistas.

Establecimiento de Asesorías y Consultorías Financieras:

Incentivar la creación de servicios de asesoría y consultoría financiera a precios accesibles para pequeños empresarios. Estos servicios pueden guiar a los inversionistas a través de las complejidades del mercado y ayudarles a tomar decisiones más informadas.

Promoción de la Integración con Mercados Regionales: Explorar oportunidades para una mayor integración con mercados financieros regionales, lo que podría ofrecer a los pequeños empresarios y a los inversionistas ecuatorianos un mayor acceso a oportunidades de inversión y a mejores prácticas.

Investigación y Desarrollo Continuos: Fomentar la investigación y el desarrollo continuos en el campo de la asimetría de la información y sus efectos en el mercado bursátil. Esto podría incluir estudios sobre la implementación de las recomendaciones propuestas y su impacto en el mercado

REFERENCIAS

- Acosta, A. (2014). *Breve historia económica del Ecuador*. Quito: Corporación Editora Nacional.
- Akerlof, G. (1979). *El Mercado de los Fiascos. Incertidumbre en las Calidades y el Mecanismo del Mercado*. .
- Anchorena, S. (2019). Comercio internacional: ventajas comparativas, desventajas distributivas. (CIEPYC, Ed.) *Entrelíneas de la Política Económica*, 25-37. Obtenido de <http://nulan.mdp.edu.ar/1262/1/01169.pdf>
- Apolinario, R., Rodríguez, M., Briones, V., Molina, W., & Bedor, J. (2021). *Introducción al Comercio Exterior*. Live Working.
- Banco de Guayaquil . (2019). *Memoria de Sostenibilidad del Banco de Guayaquil* . Obtenido de https://downloads.ctfassets.net/jhuukrkt1w7q/5As1LekiQSoZeAjf9rvMyc/df46ba23f32baf72d1b1fb80b5efb906/Memoria_2019.pdf
- Banco del Bichincha. (2022). *Memoria de Sostenibilidad*. Obtenido de https://www.pichincha.com/content/published/api/v1.1/assets/CONT3A92A854A34E431FB22C100FA5D3BF02/native?cb=_cache_c541&download=true&channelToken=712a6518832146c488cdf196228d8c00
- Bernal. (2018). *Metodología de la Investigación*. Bogotá: Pearson.
- Bernal, C. (2020). *Metodología de la Investigación*. Bogotá: Pearson.
- Bolsa de Valores de Quito . (2017). *Bienvenidos a la bolsa de valores de Quito*. Obtenido de <http://www.bolsadequito.info/>
- Bravo, K. (2018). Las teorías del comercio internacional. EALDE Business School. Obtenido de https://www.ecotec.edu.ec/material/material_2017F1_ADM402_12_78811.pdf

- Brue, S., & Grant, R. (2019). *Historia del pensamiento económico* (Séptima ed.). México: CENGAGE.
- Cabrera, G. R. (2019). *Fundamento de Comercio Internacional*. Puerto Rico: Universidad de Puerto Rico.
- Cadena, J., Pinargote, H., & Solórzano, K. (2018). Mercado de valores y su contribución al crecimiento de la economía ecuatoriana. *Revista Venezolana de Gerencia*, vol. 23, núm. 83, 563-578. Obtenido de <https://www.redalyc.org/journal/290/29058775004/html/>
- Cámara de Comercio de Quito. (29 de Enero de 2021). *Siete tecnologías empresariales que serán tendencia en 2021*. Obtenido de Siete tecnologías empresariales que serán tendencia en 2021: <https://ccq.ec/siete-tecnologias-empresariales-que-seran-tendencia-en-2021/>
- Carvajal, L. (23 de 02 de 2019). *Metodología de la Investigación*. Obtenido de Lizardo Carvaja Página Oficial: <https://www.lizardo-carvajal.com/libro-pdf-metodologia-de-la-investigacion/>
- Chavez, R., & Monzón, J. (2018). La economía social ante los paradigmas económicos emergente: innovación social, economía colaborativa, economía circular, responsabilidad social empresarial, economía del bien común, empresa social y economía solidaria. *Revista de Economía Pública, Social y Cooperativa*.
- Crovetto, N., & Zeolla, N. (2018). La crítica a la teoría clásica de las ventajas comparativas. *Ciclos*(50), 111-132. Obtenido de <http://www.scielo.org.ar/pdf/ciclos/v29n50/v29n50a05.pdf>
- Enríquez Pérez, I. (2016). Las teorías del crecimiento económico: notas críticas para incursionar en un debate inconcluso. *Revista Latinoamericana de Desarrollo Económico*, 50-62. Obtenido de http://www.scielo.org.bo/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2074-47062016000100004

- Escribano, G. (2010). *Teorías del Desarrollo Económico*. Obtenido de Instituto Universitario del centro de México. Obtenido de http://sistemaucem.edu.mx/bibliotecavirtual/oferta/licenciaturas/derecho/LDE318/teorias_del_desarrollo_economico.pdf
- Feenstra, R. (2018). *Comercio Internacional*. Reverte.
- Garzon Jimenez, R., & Zorio-Grima, A. (2021). *Sustainability engagement in Latin American firms and cost of equity*. Obtenido de <https://www.emerald.com/insight/1012-8255.htm>
- Garzón, R., & Zorio, A. (2020). *El Compromiso Sostenible de Empresas Latinoamericanas y su relacion con el Costo de Capital*. Obtenido de <https://www.emerald.com/insight/1012-8255.htm>
- Gómez Jiménez, M. L. (2017). *Mercado de valores y transparencia informativa*. Obtenido de <https://roderic.uv.es/items/60a8d270-e4c9-407a-9dbd-7b4cd7e696f7>
- Healy, P., & Palepu, K. (2001). Information asymmetry, corporate disclosure, and the capital markets:A review of the empirical disclosure literature\$. *Journal of Accounting and Economics* 31 , 405–440. Obtenido de <https://www.sciencedirect.com/science/article/abs/pii/S0165410101000180>
- Hernández, Fernández, & Baptista. (2017). *Metodología de la Investigación*. México: Mc Graw Hil. Obtenido de <https://www.uca.ac.cr/wp-content/uploads/2017/10/Investigacion.pdf>
- Hoff, K., & Stiglitz, J. (2000). *Modern economic theory and development (pp. 389-485)*. Oxford: Oxford University Press. Obtenido de <https://citeseerx.ist.psu.edu/document?repid=rep1&type=pdf&doi=a2825e0aa4e3032b45dcdf9eff52ad09527f2bc0#page=401>
- Jensen, M., & Meckling, W. (1976). *Theory of the firm: managerial behavior, agency costs and ownership structure*. Obtenido de <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/0304405X7690026X>

- Junta de Política y Regulación Financiera. (2023). *Inicio*. Obtenido de <https://jprf.gob.ec/#>
- Jurado, F., Yarad, P., & Carrión, J. (2020). Análisis de las características del sector microempresarial en latinoamérica y sus limitantes en la adopción de tecnologías para la seguridad de la información. *ecociencia*, 1-26. Obtenido de <https://revistas.ecotec.edu.ec/index.php/ecociencia/article/view/303>
- Krist, W. (2018). *Acuerdos Comerciales y Teoría Económica*. Obtenido de <https://www.wilsoncenter.org/chapter-3-trade-agreements-and-economic-theory>
- Krugman, P., & Obstfeld, M. (2006). *Economía Internacional. Teoría y política*. Madrid: Pearson Educación. Obtenido de <http://fad.unsa.edu.pe/bancayseguros/wp-content/uploads/sites/4/2019/03/Krugman-y-Obstfeld-2006-Economia-Internacional.pdf>
- Lagos, J. (2010). *Regulaciones en el mercado de valores*. Obtenido de <https://www.uandes.cl/wp-content/uploads/2019/03/Cuaderno-de-Extension-Juridica-19-Regulaciones-en-el-Mercado-de-Valores.pdf>
- Madruga Sanz, B. (2017). *Historia del Pensamiento Económico*.
- Mulder, N., & Albaladejo, M. (2020). *El comercio internacional y la economía circular en América Latina y el Caribe*. Recuperado el 2023, de Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL): <https://repositorio.cepal.org/server/api/core/bitstreams/42b61d0b-74f9-497a-ba6a-47a8a1b07739/content>
- Muñoz, J. M. (2021). *Teorías clásicas del comercio internacional y sus antecedentes: de Aristóteles a Rybczynski*. Obtenido de <https://revistas.univalle.edu/index.php/compas/article/download/155/137>
- OCDE. (2018). *Tecnologías de la Información*. Obtenido de https://www.oecd-ilibrary.org/science-and-technology/oecd-science-technology-and-industry-scoreboard-2005_sti_scoreboard-2005-en

- Olvera, V. (2020). *La influencia de la inteligencia artificial en el mercado de valores*. Obtenido de <https://investigacion-cri.medium.com/la-influencia-de-la-inteligencia-artificial-en-el-mercado-de-valores-un-acercamiento-desde-el-8cd6c088f3db>
- ONU. (Septiembre de 2015). *Objetivos de Desarrollo Sustentable*. Obtenido de <https://onu.org.pe/ods-6/>
- Park, J. (01 de 08 de 2023). *The Need for Sarbanes-Oxley*. Obtenido de UCLA School of Law, Law-Econ Research Paper No. 23-05: https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=4528638
- Paz y Miño, J. J. (2015). *Historia de los Impuestos en Ecuador*. . Quito: SRI-PUCE.
- Quituisaca, S. (2020). *Análisis del mercado bursátil y de los intermediarios financieros en el crecimiento económico del Ecuador en el periodo 2005-2017* . Obtenido de <https://dspace.uazuay.edu.ec/bitstream/datos/9798/1/15429.pdf>
- Sánchez -Daza, A. (2001). *Información asimétrica y mercados financieros emergentes: el análisis de Mishkin*. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/413/41303402.pdf>
- Sanchez, A. (2015). *Información asimétrica en el mercado de capitales: Colombia*. Obtenido de <https://repository.javeriana.edu.co/bitstream/handle/10554/18492/SanchezFrancoAndreaCatalina2015.pdf?sequence=3>
- Securities And Exchange Commission. (2023). *Fiscal Year 2023*. Obtenido de https://www.sec.gov/files/-Congressional-Budget-Justification-Annual-Performance-Plan_FINAL.pdf
- Segovia, C., Espinosa, F., & Flores, W. (2018). Teorías del comercio internacional: líderes mundiales a nivel comercial. *Revista Publicando*, 6(22),, 50-62. Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/7149454.pdf>

Silva, J., Pinargote, H., & Aveiga, K. (2020). Contribución del mercado bursátil al crecimiento y modernización de la economía Ecuatoriana. *Revista Venezolana de Gerencia: RVG*, 25(89), , 37-54. Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/8890252.pdf>

Superintendencia de Bancos. (2023). *Glosario de Terminos*. Obtenido de <https://www.superbancos.gob.ec/bancos/glosario-de-terminos/>

Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros . (2023). *Glosario de Términos*.

Thorp, R. (2018). *Progreso, pobreza y exclusión: una historia económica de América Latina en el siglo XX*. Washington: Banco Interamericano de Desarrollo. Obtenido de <https://publications.iadb.org/publications/spanish/document/Progreso-pobreza-y-exclusion-Una-historia-economica-de-America-Latina-en-el-siglo-XX.pdf>

APÉNDICES

Apéndice 1 Preguntas para la Entrevista

Preguntas para la Entrevista a gerentes fiduciarios

1. ¿Cuál es su percepción sobre la asimetría de la información en el mercado bursátil ecuatoriano y cómo cree que afecta a los pequeños inversionistas?
2. ¿Puede describir alguna experiencia personal o conocida donde la asimetría de información haya impactado significativamente en las decisiones de inversión de pequeños inversionistas?
3. ¿Qué desafíos específicos enfrentan los pequeños inversionistas en Ecuador debido a la asimetría de información en el mercado de valores?
4. ¿Cómo evalúa la efectividad de las regulaciones actuales en Ecuador para mitigar los efectos de la asimetría de información en el mercado bursátil?
5. ¿Qué medidas adicionales podrían implementarse para mejorar la transparencia y reducir la asimetría de información en el mercado bursátil ecuatoriano?
6. ¿Cómo cree que la tecnología y las plataformas digitales pueden contribuir a disminuir la asimetría de información y beneficiar a los pequeños inversionistas?
7. ¿Podría compartir su opinión sobre la importancia de la educación financiera para los pequeños inversionistas en el contexto de la asimetría de la información?
8. ¿Cuál es el papel de las instituciones financieras y reguladoras en la protección de los pequeños inversionistas frente a la asimetría de la información?
9. ¿Cómo se comparan los desafíos de la asimetría de la información en el mercado bursátil ecuatoriano con los de otros mercados en la región?

10. ¿Podría sugerir algunas soluciones innovadoras o casos de éxito que hayan ayudado a superar los desafíos de la asimetría de la información en mercados similares?



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, **Martinez Murillo Edison Felipe**, con C.C: # 0925837619 y **Mármol Paltán Juan José**, con C.C: # **0923407035** autores/as del trabajo de titulación: Impacto de la asimetría de la información en la inversión de pequeños inversionistas en el mercado bursátil ecuatoriano: Un análisis de desafíos y soluciones, previo a la obtención del título de **LICENCIADO/A EN COMERCIO EXTERIOR** en la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil.

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

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

Guayaquil, **6 de febrero del 2024**

f. _____
Nombre: **Martinez Murillo Edison Felipe**
C.C: **0925837619**

f. _____
Nombre: **Mármol Paltán Juan José**
C.C: **0923407035**



REPOSITORIO NACIONAL EN CIENCIA Y TECNOLOGÍA

FICHA DE REGISTRO DE TESIS/TRABAJO DE TITULACIÓN

| | | | |
|---|---|---|-----------|
| TEMA Y SUBTEMA: | Impacto de la asimetría de la información en la inversión de pequeños inversionistas en el mercado bursátil ecuatoriano: Un análisis de desafíos y soluciones. | | |
| AUTORES | Martinez Murillo Edison Felipe y Mármol Paltán Juan José | | |
| REVISOR(ES)/TUTOR(ES) | Renato Garzón | | |
| INSTITUCIÓN: | Universidad Católica de Santiago de Guayaquil | | |
| FACULTAD: | Facultad de Economía y Empresa | | |
| CARRERA: | Comercio Exterior | | |
| TITULO OBTENIDO: | Licenciado/a en Comercio Exterior | | |
| FECHA DE PUBLICACIÓN: | 6 de febrero del 2024 | No. DE PÁGINAS: | 71 |
| ÁREAS TEMÁTICAS: | Economía, Finanzas, Finanzas Internacionales, Mercado De Capitales | | |
| PALABRAS CLAVE/ KEYWORDS: | asimetría de información, mercado bursátil ecuatoriano, pequeños inversionistas, educación financiera, transparencia del mercado. | | |
| RESUMEN: | <p>Esta investigación examina la asimetría de la información en el mercado bursátil ecuatoriano y su influencia en los pequeños inversionistas, una cuestión crítica para el desarrollo económico y la inclusión financiera en el país. Al centrarse en la disparidad del acceso a información relevante y de calidad, el estudio destaca cómo esta asimetría afecta las decisiones de inversión y la competitividad de las pequeñas y medianas empresas (PYMEs) en el mercado de valores. A través de un análisis detallado, se identifican factores clave que contribuyen a esta asimetría, incluyendo regulaciones insuficientes, falta de transparencia del mercado, y barreras en la educación financiera. La investigación propone estrategias para mitigar estos efectos negativos, como mejorar la educación financiera, aumentar la transparencia del mercado, y promover el uso de tecnologías y plataformas digitales. Estas recomendaciones buscan empoderar a los pequeños inversionistas y fomentar un entorno de mercado más equitativo y eficiente. Este estudio aporta tanto al ámbito académico como al práctico, ofreciendo orientaciones para reguladores, intermediarios financieros y participantes del mercado, con el potencial de mejorar la inclusión financiera y el crecimiento económico en Ecuador.</p> | | |
| ADJUNTO PDF: | <input checked="" type="checkbox"/> SI | <input type="checkbox"/> NO | |
| CONTACTO CON AUTOR/ES: | Teléfono: +5930998311273 +5930988061434 | E-mail: edmamu.94@gmail.com Juan.marmol02@cu.ucsg.edu.ec | |
| CONTACTO CON LA INSTITUCIÓN | Nombre: Ing. Mónica Echeverría Bucheli, Mgs. | | |
| | Teléfono: PBX: 043804600 o call center: 222024, 222025 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): | | | |