



**UNIVERSIDAD CATÓLICA  
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL**

**FACULTAD DE ESPECIALIDADES EMPRESARIALES**

**CARRERA DE INGENIERÍA EN COMERCIO Y FINANZAS  
INTERNACIONALES**

**TEMA:**

**Mercado bursátil ecuatoriano como alternativa de inversión y  
capitalización para profesionales de la ciudad de Guayaquil**

**AUTORES:**

**Herrera Morán Juan Alberto  
Sánchez Salinas Cristhian Stalyn**

**Trabajo de titulación previo a la obtención del título de  
Ingeniero en Comercio y Finanzas Internacionales**

**TUTOR:**

**Ec. Coello Cazar David, MBA**

**Guayaquil, Ecuador**

**2017**



UNIVERSIDAD CATÓLICA  
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

**FACULTAD DE ESPECIALIDADES EMPRESARIALES**

**CARRERA DE INGENIERÍA EN COMERCIO Y FINANZAS  
INTERNACIONALES**

## **CERTIFICACIÓN**

Certificamos que el presente trabajo de titulación, fue realizado en su totalidad por Herrera Morán Juan Alberto y Sánchez Salinas Cristhian Stalyn, como requerimiento para la obtención del título de Ingeniero en Comercio y Finanzas Internacionales.

**TUTOR:**

f. \_\_\_\_\_  
**Coello Cazar David, Mgs**

**DIRECTOR DE LA CARRERA**

f. \_\_\_\_\_  
**Knezevich Pilay Teresa, Mgs**

**Guayaquil, a los 01 días del mes de marzo del año 2017**



UNIVERSIDAD CATÓLICA  
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

FACULTAD DE ESPECIALIDADES EMPRESARIALES

CARRERA DE INGENIERÍA EN COMERCIO Y FINANZAS INTERNACIONALES

### DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Herrera Morán Juan Herrera  
Sánchez Salinas Cristhian Stalyn

#### DECLARAMOS QUE:

El Trabajo de Titulación, Mercado bursátil ecuatoriano como alternativa de inversión y capitalización para profesionales de la ciudad de Guayaquil, previo a la obtención del título de Ingeniero en Comercio y Finanzas Internacionales, 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.

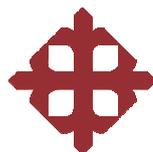
En virtud de esta declaración, nos responsabilizamos del contenido, veracidad y alcance del Trabajo de Titulación referido.

**Guayaquil, a los 01 días del mes de marzo del año 2017**

**Los autores:**

f. \_\_\_\_\_  
**Herrera Morán Juan Alberto**

f. \_\_\_\_\_  
**Sánchez Salinas Cristhian Stalyn**



UNIVERSIDAD CATÓLICA  
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

FACULTAD DE ESPECIALIDADES EMPRESARIALES

CARRERA DE INGENIERÍA EN COMERCIO Y FINANZAS  
INTERNACIONALES

## AUTORIZACIÓN

Herrera Morán Juan Herrera  
Sánchez Salinas Cristhian Stalyn

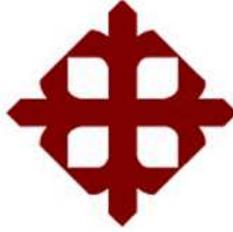
Autorizamos a la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil a la **publicación** en la biblioteca de la institución del Trabajo de Titulación, **Mercado bursátil ecuatoriano como alternativa de inversión y capitalización para profesionales de la ciudad de Guayaquil** cuyo contenido, ideas y criterios son de mi exclusiva responsabilidad y total autoría.

**Guayaquil, a los 01 días del mes de marzo del año 2017**

**Los autores:**

f. \_\_\_\_\_  
**Herrera Morán Juan Alberto**

f. \_\_\_\_\_  
**Sánchez Salinas Cristhian Stalyn**



**UNIVERSIDAD CATÓLICA  
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL  
FACULTAD DE ESPECIALIDADES EMPRESARIALES**

**CARRERA DE INGENIERÍA EN COMERCIO Y FINANZAS  
INTERNACIONALES**

**TRIBUNAL DE SUSTENTACIÓN**

f. \_\_\_\_\_

**Coello Cazar David, Mgs**

TUTOR

f. \_\_\_\_\_

**Knezevich Pilay Teresa, Mgs**

DECANO O DIRECTOR DE CARRERA

f. \_\_\_\_\_

**Coello Cazar David, Mgs**

COORDINADOR DEL ÁREA O DOCENTE DE LA CARRERA

## **Agradecimiento I**

Agradezco en primer lugar a Dios por haberme brindado salud, bienestar y las fuerzas para continuar hacia adelante, guiándome, en especial en aquellos momentos más difíciles de toda esta etapa.

A mis padres, Nelly Salinas Flores y Ángel Sánchez Sánchez, por toda su motivación todos los días, su apoyo incondicional ha sido clave para cumplir esta importante meta.

A todos mis compañeros que he conocido en esta hermosa etapa de la vida, como lo es la academia, ya que fueron un complemento muy importante para mi formación como profesional.

Gracias totales.

Veni, Vidi Vici

***Cristhian Stalyn Sánchez Salinas***

## **Agradecimiento II**

Agradezco infinitamente al apoyo incondicional de Dios, mi familia y amigos. Quienes aportaron de manera directa e indirecta a que esta meta haya sido cumplida.

***Juan Alberto Herrera Morán***

## **Dedicatoria I**

Dedico esta tesis a Dios, quien ha sido mi motor y maestro durante este largo camino, ha derramado infinitas bendiciones sobre mí y me dio todas las fuerzas para poder completar esta maravillosa etapa.

A mis padres por siempre estar a mi lado, por su incondicional apoyo y enseñarme que con sacrificio puedo alcanzar todo lo que me proponga en mi vida.

***Cristhian Stalyn Sánchez Salinas***

## **Dedicatoria II**

A DIOS

A MI MADRE

A MI PADRE

A MIS HERMANAS

A MI ESPOSA

A MI HIJA

A MIS AMIGOS

***Juan Alberto Herrera Morán***

## Tabla de Contenidos

Agradecimiento I.....	VI
Agradecimiento II.....	VII
Dedicatoria I.....	VIII
Dedicatoria II.....	IX
Resumen .....	XVIII
Abstract.....	XIX
Introducción .....	1
Capítulo 1: Generalidades de la Investigación.....	3
Antecedentes .....	3
Justificación.....	4
Planteamiento del Problema .....	4
Formulación del Problema .....	5
Objetivos .....	5
Objetivo general.....	5
Objetivos específicos.....	5
Delimitación.....	6
Limitaciones .....	6
Metodología.....	7
Enfoque.....	7
Diseño.....	8

Población.....	8
Instrumentos.....	9
Herramientas.....	9
Capítulo 2: Marco Conceptual y Legal.....	10
Marco Conceptual .....	10
Mercado Financiero y Valores. ....	10
Finanzas. ....	11
Cultura financiera.....	11
Bolsa de valores. ....	13
Intermediación financiera.....	13
Ahorro.....	13
Inversión. ....	13
Casa de valores.....	14
Portafolio de valores. ....	15
Valor. ....	15
Rentabilidad.....	16
Riesgo.....	16
Volatilidad. ....	16
Marco Legal.....	16
Estructura legal del mercado de valores.....	16
Ley del Mercado de Valores. ....	17

Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. ....	17
Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. ....	18
Catastro público del mercado de valores.....	18
Capítulo 3: Análisis Comparativo de los mercados bursátiles de Perú y Ecuador .....	19
Mercado de Valores de Perú: Bolsa de Valores de Lima .....	19
Mercado Integrado Latino Americano.....	20
Mercado Alternativo de Valores.....	21
El Mercado Bursátil en Ecuador .....	21
Tipos de valores. ....	22
Requisitos para emitir valores.....	23
El sector empresarial ecuatoriano. ....	24
Registro de Valores no Inscritos. ....	26
Comparativa entre indicadores de los dos mercados bursátiles .....	27
Índices bursátiles. ....	27
Capitalización Bursátil .....	29
Capitulo 4: Conocimiento e Intención de Inversión .....	34
Muestra .....	34
Criterios de Inclusión.....	34
Criterios de Exclusión.....	34
Análisis de Resultados .....	35
Conclusiones y Recomendaciones .....	48

Conclusiones.....	48
Recomendaciones.....	49
Referencias.....	50

## Índice de Tablas

Tabla 1. <i>Valores Totales de Oferta Pública por segmento</i> .....	23
Tabla 2. <i>Empresas del Ecuador de acuerdo a su tamaño</i> .....	24
Tabla 3. <i>Estructura de empresas según forma institucional Micro, pequeñas, medianas y grandes empresas año 2014</i> .....	25
Tabla 4. <i>Resultados encuesta Mercado bursátil ecuatoriano como alternativa de inversión, pregunta 1: Género</i> .....	35
Tabla 5. <i>Resultados encuesta Mercado bursátil ecuatoriano como alternativa de inversión, pregunta 2: Edad</i> .....	35
Tabla 6. <i>Resultados encuesta Mercado bursátil ecuatoriano como alternativa de inversión, pregunta 3: Estado Civil</i> .....	36
Tabla 7. <i>Resultados encuesta Mercado bursátil ecuatoriano como alternativa de inversión, pregunta 4: Condición Laboral</i> .....	37
Tabla 8. <i>Resultados encuesta Mercado bursátil ecuatoriano como alternativa de inversión, pregunta 5: Nivel de ingreso promedio mensual</i> .....	38
Tabla 9. <i>Resultados encuesta Mercado bursátil ecuatoriano como alternativa de inversión, pregunta 6: Nivel de preparación académica</i> .....	40
Tabla 10. <i>Resultados encuesta Mercado bursátil ecuatoriano como alternativa de inversión, pregunta 7: Porcentaje de ahorro</i> .....	40
Tabla 11. <i>Resultados encuesta Mercado bursátil ecuatoriano como alternativa de inversión, pregunta 8: Criterio más importante para decidir invertir su dinero en alguna opción de inversión</i> .....	41
Tabla 12. <i>Resultados encuesta Mercado bursátil ecuatoriano como alternativa de inversión, pregunta 9: Actualmente dónde invierte su dinero</i> .....	43

Tabla 13. <i>Resultados encuesta Mercado bursátil ecuatoriano como alternativa de inversión, pregunta 10: Indique su nivel de conocimiento con respecto al mercado bursátil.....</i>	44
Tabla 14. <i>Resultados encuesta Mercado bursátil ecuatoriano como alternativa de inversión, pregunta 11: ¿Cuál considera usted que es la mayor diferencia entre invertir en la banca tradicional y el mercado bursátil?.....</i>	45
Tabla 15. <i>Resultados encuesta Mercado bursátil ecuatoriano como alternativa de inversión, pregunta 12: Si usted conociera hoy de alguna opción de inversión en el mercado bursátil, ¿Qué tan probable es que en el corto o mediano plazo invierta su dinero allí?.....</i>	46

## Índice de Figuras

<i>Figura 1.</i> Clasificación de los valores por tipo de cuenta. Tomado de “Guía del Inversionista Bursátil”, por Bolsa de Valores de Quito, 2000. ....	15
<i>Figura 2.</i> Evolución del Índice General de la Bolsa de Valores de Lima. Tomado de Investing, 2017. ....	27
<i>Figura 3.</i> Evolución del ECUINDEX. Tomado de Investing, 2017.....	28
<i>Figura 4.</i> Mercado de Valores de Perú: Capitalización Bursátil. Tomado de Bolsa de Valores de Lima, 2016. ....	29
<i>Figura 5.</i> Mercado de Valores Ecuador: Capitalización Bursátil. Tomado de Bolsa de Valores de Quito, 2015. ....	30
<i>Figura 6.</i> Mercado de Valores de Perú: Segmentación del mercado bursátil. Tomado de Bolsa de Valores de Lima, 2016. ....	31
<i>Figura 7.</i> Mercado de Valores de Ecuador: Segmentación del mercado bursátil. Tomado de Bolsa de Valores de Quito, 2015.....	32
<i>Figura 8.</i> Resultados encuesta Mercado bursátil ecuatoriano como alternativa de inversión, pregunta 2: Edad. Elaborado por los autores.....	36
<i>Figura 9.</i> Resultados encuesta Mercado bursátil ecuatoriano como alternativa de inversión, pregunta 4: Condición Laboral. Elaborado por los autores.....	37
<i>Figura 10.</i> Resultados encuesta Mercado bursátil ecuatoriano como alternativa de inversión, pregunta 5: Nivel de ingreso promedio mensual. Elaborado por los autores.....	39
<i>Figura 11.</i> Resultados encuesta Mercado bursátil ecuatoriano como alternativa de inversión, pregunta 8: Criterio más importante para decidir invertir su dinero en alguna opción de inversión. Elaborado por los autores. ....	42

*Figura 12.* Resultados encuesta Mercado bursátil ecuatoriano como alternativa de inversión, pregunta 10: Indique su nivel de conocimiento con respecto al mercado bursátil. Elaborado por los autores. .... 44

*Figura 13.* Resultados encuesta Mercado bursátil ecuatoriano como alternativa de inversión, pregunta 11: Si usted conociera hoy de alguna opción de inversión en el mercado bursátil, ¿Qué tan probable es que en el corto o mediano plazo invierta su dinero allí? Elaborado por los autores. ... 47

## Resumen

El presente trabajo de investigación busca conocer el nivel de preferencia e intención de inversión en el mercado bursátil ecuatoriano de los profesionales con un estado laboral en relación de dependencia o con negocio propio en la ciudad de Guayaquil. El mercado bursátil ecuatoriano por décadas ha presentado un lento desarrollo en comparación a otros de la región, por aquello se realizará una comparativa a fondo con el mercado de valores de Perú con la finalidad de medir la eficiencia, comparar los servicios brindados y desempeño de los dos mercados. Mediante encuesta realizada a la muestra seleccionada se logra determinar el comportamiento de los profesionales en la ciudad de Guayaquil respecto al mercado bursátil ecuatoriano, y como resultado del estudio se emiten unas correctas conclusiones y recomendaciones para que futuros investigadores obtengan provecho de la información extraída y se logren concretar iniciativas que fomenten al crecimiento del mercado bursátil ecuatoriano.

**Palabras Claves:** Mercado bursátil, inversión, desarrollo, cultura bursátil, profesionales.

## **Abstract**

The present research work seeks to know the level of preference and intention of investment in the Ecuadorian stock market from the professionals with a labor state in relation of dependence or with own business in the city of Guayaquil. The Ecuadorian stock market for decades has presented a slow development in comparison to others of the region, for that will be made an in-depth comparison with the stock market of Peru with the purpose of measuring the efficiency, comparing the offered services and performance of the Markets. A survey carried out on the selected sample identifies the behavior of professionals in the city of Guayaquil with respect to the Ecuadorian stock market, and as a result of the study, correct conclusions and recommendations are issued for future researchers to take advantage of the extracted information and with that achieve initiatives to promote the growth of the Ecuadorian stock market.

**Keywords:** Stock market, investment, development, stock market culture, professionals.

## **Introducción**

El presente proyecto permite conocer cuál es la situación del mercado de valores y como ha sido su desempeño en estos años, de igual manera permite saber cuál es la apreciación de los ciudadanos de Guayaquil acerca de este mercado. Para esto se ha recopilado toda la información disponible para poder saber cómo está estructurado, quienes intervienen, que instrumentos se compran y venden. También se hace una comparativa frente al mercado bursátil peruano, que es uno de los más desarrollados en la región, y que sirve de referencia para Ecuador al momento de analizar su desempeño.

En el capítulo 1 se describen los antecedentes, la justificación, cuáles son los problemas, los objetivos a desarrollar y cuál es la población a la cual se va a realizar el estudio. Posteriormente dentro del capítulo 2 se detallan los conceptos básicos y la razón de ser del mercado bursátil, se define los instrumentos que se comercializan dentro del mismo, al igual que se describe la estructura legal del mercado bursátil en Ecuador. Luego, en el capítulo 3 se realiza el análisis comparativo de los dos mercados bursátiles, para ello se comparan los índices, la capitalización bursátil y los montos negociados tanto de renta fija y renta variable. En el capítulo 4 se hace la encuesta a la población escogida, donde la idea principal es saber el nivel de ingreso de los profesionales, que hacen con ese dinero, si tienen conocimientos sobre mercado de valores y cuál es la probabilidad de invertir dentro del mercado bursátil ecuatoriano. Finalmente en las conclusiones y

recomendaciones dando respuesta a los objetivos planteados dentro del capítulo 1.

# Capítulo 1: Generalidades de la Investigación

## Antecedentes

Según Wittgenstein (1922) “el hecho científico es aquel que sirve como base para formular un problema, o para construir o verificar una teoría científica. En este sentido, podemos caracterizarlo como un suceso singular observable, medible y constatable”.

En el año 1969 se autorizó por la presidencia de la república la creación de la bolsa de valores de Guayaquil, con la finalidad de representar a la ciudad como capital económica del Ecuador y punto empresarial para aumentar la capacidad financiera de las empresas que formaran parte de las comercializaciones de los papeles bursátiles dentro del mercado, y cuyo principal propósito era disponer de un mercado de valores que fomente al desarrollo de una forma organizada, eficaz y equitativa.

En 1993, fue aprobada la primera Ley de Mercado de Valores, bajo registro oficial, donde es creado un marco regulatorio específico y profundo. A su vez, fue creado el Consejo Nacional de Valores como ente regulador del mercado, y la Superintendencia de Compañías como regulador y controlador. Adicionalmente, se transforma a los agentes de bolsa en compañías anónimas, denominadas Casas de Valores.

Morán (2015, pg.1) afirmó que; “El mercado de valores es de gran importancia para el crecimiento económico de un país, este es una alternativa que incentiva destinar el ahorro hacia la inversión”. Sin embargo el panorama en Ecuador es otro, donde de acuerdo al Informe Bursátil Mensual el mercado de valores apenas representó un 5,1 % (Bolsa de Valores de Quito, 2015) en comparación al Producto interno bruto. Por lo tanto es necesario el incentivo desde las raíces para fomentar el crecimiento del mercado bursátil ecuatoriano.

Actualmente existen entidades que difunden cultura financiera con la finalidad de incentivar a la inversión, La Superintendencia de Bancos y Seguros (2012) con su proyecto llamado Cultura Financiera de Ecuador, Transparente y Segura, pretende dar a conocer y educar a los ecuatorianos

sobre sus derechos y obligaciones, y proporcionar información de herramientas financieras que permitan tomar mejores decisiones en el uso de sus recursos con una forma segura y responsable. Esto destaca las iniciativas tomadas por instituciones gubernamentales para cultivar conocimiento financiera en los ecuatorianos e incentivar los mercados de inversión.

### **Justificación**

Hazlitt autor del libro Economía en una Lección, “El error más fácil de evidenciar y, sin embargo, tan antiguo y constante, es aquel que al confundir dinero y riqueza.” (2012, p.21). El presente trabajo busca evidenciar el nivel de cultura financiera que poseen los profesionales la ciudad de Guayaquil que trabajan o tienen un negocio propio, respecto al mercado bursátil ecuatoriano, y de qué forma pueden beneficiarse del mismo, ya que al no estar tan desarrollado las expectativas de estos tiende a decrecer, e inclusive a generar cierto nivel de desconfianza.

Es por esto que con la información recopilada se puede generar una investigación que ayude a determinar cuales son los verdaderos motivos por el cual, desde la perspectiva del inversor, no tiene tanta acogida la inversión en el mercado bursátil. También se pretende conocer cual es la disposición de las personas a invertir, ya que la cultura financiera ecuatoriana, tiende al consumo y al ahorro.

La inversión tradicionalmente ha sido destinada a las entidades bancarias, posiblemente el bajo conocimiento de los papeles bursátiles interfiere en el lento desarrollo de mercado de valores en Ecuador. Además, que las entidades que difunden cultura financiera son pertenecientes al sector bancario, con lo cual se evidencia una baja difusión acerca del mercado bursátil por parte de los actores.

### **Planteamiento del Problema**

De acuerdo al autor Roberto Sampieri en su libro Metodología de la

investigación (2006, p.56), señala el problema como afinar y estructurar más formalmente la idea de investigación, el cual debe estar formulado claramente y sin ambigüedad como pregunta.

Por tradición los ecuatorianos prefieren la banca tradicional como opción de inversión, por ende se puede asumir que están de acuerdo con las tasas de interés pagados dentro de mencionado sistema, y además de sus productos de inversión. Esto comprueba la fidelidad que tienen los usuarios en el sistema, sin embargo desconocen de la existencia de diversas opciones dentro del mercado financiero. El mercado de valores ecuatoriano, en este caso en Guayaquil, pone a disposición distintos productos que optan por ser una alternativa de inversión. Su mercado posee diferentes instrumentos financieros que brindarán una mayor ganancia al inversionista, aumentando eficientemente su capital.

La falta de cultura bursátil en el país probablemente es una de las principales razones por la que cuando un ecuatoriano desea invertir opta por las formas tradicionales (banca, cooperativas), sin considerar las opciones del mercado bursátil, que en muchos casos ofrecen mejor tasa de retorno a su inversión.

### **Formulación del Problema**

¿Cuál es el entorno del mercado bursátil para que pueda beneficiar a profesionales inversores, y ser una alternativa frente a los métodos tradicionales de inversión en Guayaquil?

### **Objetivos**

#### **Objetivo general.**

Conocer el nivel de preferencia e intención de inversión en el mercado bursátil ecuatoriano de los profesionales en relación de dependencia o con negocio propio en la ciudad de Guayaquil.

#### **Objetivos específicos.**

En base al objetivo general, se han planteado cuatro objetivos específicos que se enumeran a continuación:

1. Fundamentar las bases conceptuales de la investigación.

2. Caracterizar los productos de inversión conocidos y preferidos por los profesionales de la ciudad de Guayaquil.
3. Evaluar el desempeño del mercado bursátil ecuatoriano en comparativa al de Perú, específicamente el mercado de valores de Lima.
4. Conocer la intención de inversión en el mercado bursátil de la población sujeto de estudio.

### **Delimitación**

El presente trabajo será desarrollado dentro de la ciudad de Guayaquil, con hombres y mujeres profesionales que se encuentren laborando al menos hace tres años y con capacidad de ahorro o que posean un negocio o actividad propia. Un profesional, según la Real Academia Española lo define como una persona que practica habitualmente una actividad. El criterio para elegir este segmento es la posible disponibilidad de dinero para realizar algún tipo de inversión en el mercado bursátil ecuatoriano.

El estudio se centrará en determinar la oferta disponible de opciones de inversión en el mercado bursátil ecuatoriano, así como su evolución y comparación con el mercado bursátil de otro país de la región.

### **Limitaciones**

La información publicada por fuentes, como la de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros , Superintendencia de Bancos y Seguros , Banco Central del Ecuador (BCE), Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC), Bolsa de Valores de Guayaquil, Casas de Valores en la Ciudad de Guayaquil, entre otros, no estará necesariamente actualizada a la fecha de la recopilación de fuentes secundarias. Esta limitación influirá en el nivel de actualización de los datos analizados y presentados en el desarrollo del presente trabajo.

De igual forma, dentro del trabajo de campo, es posible obtener poca colaboración por parte del encuestado, extendiendo el plazo para completar el tamaño de la muestra requerida. Sin embargo se asegura el cumplimiento del tamaño de muestra a pesar de este evento.

## **Metodología**

### **Enfoque.**

El enfoque de este trabajo de titulación es de carácter mixto. Donde se busca realizar un análisis de la recolección de datos con la finalidad de responder las interrogantes planteadas para la investigación.

Un correcto análisis estadístico a los resultados determinará el comportamiento de los profesionales de la ciudad de Guayaquil referente a la inversión dentro del mercado bursátil, además de conocer su cultura financiera y tendencias en ahorro e inversión. El desarrollo de la tesis se completará con información cualitativa obtenida a través de una entrevista en profundidad con un experto en el tema del mercado de valores.

### **Alcance.**

El alcance de la investigación será descriptivo y correlacional. Donde la relación está dada por la predisposición de los profesionales de Guayaquil en el uso de su dinero, y la alternativa de inversión dentro del mercado bursátil. De tal forma que con los resultados obtenidos de la recopilación de datos sea posible predecir cuál sería la tendencia en la administración de los recursos en futuro.

Se recurre al estudio descriptivo para analizar cómo es y cómo se manifiesta un evento, comunidad, fenómeno, hecho, contexto, situación y cada uno de sus elementos. Busca puntualizar propiedades, características y perfiles del fenómeno a analizar. Pretende medir o recolectar información de los conceptos o variables del estudio para su explicación pero no indica cómo se relacionan entre ellas. Desde el punto de vista científico describir consiste en: recopilar datos (López, 2007, p.2).

Por medio del estudio correlacional se medirá y evaluará cada variable, conceptos o categorías, así como, la relación existente entre dos o más variables. Pretendiendo predecir el comportamiento de una variable, a través

del comportamiento de otras variables relacionadas entre sí, sin importar si su correlación es positiva o negativa. Incluye un valor descriptivo, pero no totalmente. Recordando que entre mayor sea el número de variables se entenderá mejor el fenómeno de estudio (López, 2007, p.2).

### **Diseño.**

Para esta investigación se ha tomado un diseño no experimental. El diseño no experimental es aquel que se realiza sin manipular deliberadamente variables. Se basa fundamentalmente en la observación de fenómenos tal y como se dan en su contexto natural para después analizarlos. Analiza categorías, conceptos, variables, sucesos, comunidades o contextos que ya ocurrieron, pero en las cuales, la persona que realiza la investigación no interfiere en ningún momento (Escamilla, 2013).

### **Población.**

La población para esta investigación y análisis, será la ciudad de Guayaquil, con hombres y mujeres que profesionales que se encuentren laborando al menos hace tres años en condición dependiente o independiente. Para esto, se calcula la muestra en base a la información obtenida en el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos donde indica que la suma entre bachilleres, estudiantes de pregrado y postgrado es de 407.678. Para lo cual se utilizará la fórmula de muestra para población infinita, que se muestra a continuación; donde  $n$ = tamaño muestra  $z$ = nivel de confianza  $95\%= 1.96$   $p$ = variabilidad negativa  $20$   $q$ = variabilidad positiva  $80$   $N$ = tamaño de la población  $300$   $e$ = error  $0.05$ .

$$n = \frac{z^2 \times P \times Q}{e^2}$$

La muestra se la obtendrá de lugares como la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil, el Parque Empresarial Colón, la Universidad Estatal de Guayaquil.

### **Instrumentos.**

Para poder obtener la información de la muestra, se hará uso de encuestas, en las cuales se determinará la tendencia que tienen al ahorro en primer lugar, y a su vez a invertir ese monto. De igual manera se busca saber que tanto conocimiento tienen del mercado bursátil y que tan dispuesto están a realizar sus inversiones en el mismo.

Para potenciar la información recopilada, se hará una entrevista a un representante de una casa de valores. En esta entrevista se busca saber qué tanto ha evolucionado el mercado bursátil ecuatoriano, que hacen estos intermediarios bursátiles para promover al mercado, y cuáles son las perspectivas a futuro del mismo.

### **Herramientas.**

Se utilizará Microsoft Excel para realizar los cálculos de los resultados de las encuestas, que serán filtrados mediante técnicas estadística como la media, la varianza, la desviación estándar.

El procesamiento de la información de la entrevista se realizará mediante la reproducción del archivo digital del audio de dicha entrevista y se empleará el Análisis de Contenidos para la interpretación de los resultados.

## Capítulo 2: Marco Conceptual y Legal

### Marco Conceptual

#### **Mercado Financiero y Valores.**

El Mercado de valores, siendo parte de los mercados financieros, canaliza el ahorro del público hacia la inversión y hacia la generación de nuevas fuentes de financiamiento, a través de un rendimiento económico que resulta de compartir el riesgo de las empresas, orientado al superávit económico hacia la inversión y no hacia el consumo (Orellana, 2011).

El autor Jesús Villarreal Samaniego (2008) identifica que el mercado financiero es “El esquema o mecanismo que facilita la canalización de recursos para el financiamiento de las diferentes actividades económicas y productivas que tienen lugar en la sociedad”. De igual manera Villarreal se refiere al mercado de valores como un segmento del mercado financiero que abarca tanto al mercado bursátil como al mercado extrabursátil, Incluye tanto al mercado monetario o de dinero como al de capitales, dependiendo del plazo de vencimiento de los valores que se negocien. También se puede subdividir en mercado primario y mercado secundario si se considera la naturaleza de la oferta de tales valores.

Con los términos dados por Villarreal se puede considerar la importancia del mercado de valores, dónde se crea una ventana entre el inversionista y el sector corporativo, y en él se pone a disposición la comercialización de títulos de valores con diferentes tiempos de madurez; Corto, mediano y largo plazo.

El mercado financiero global y por ende en Ecuador se encuentra conformado por dos sectores (Villarreal, 2008):

***Mercado de dinero.-*** Mercado en el cual se negocian las obligaciones de corto plazo, de bajo riesgo y alta liquidez, que sirven específicamente para la producción de bienes o servicios dentro del sistema económico. También denominado mercado monetario, donde

participan gobierno y sus derivados, empresas e instituciones financieras. El vencimiento de los instrumentos comercializados en este mercado va desde un día hasta un año, pero frecuentemente sus instrumentos no superan los 90 días.

***Mercado de capital.-*** Este mercado comprende valores de renta fija y de renta variable, cuyo vencimiento será mayor a un año. El riesgo de los instrumentos comercializados en este mercado es mayor en comparación al del mercado de dinero, debido a que su tiempo de madurez es mayor y además por las características que presentan los mismos (Renta fija y Renta Variable)

### **Finanzas.**

El autor Alfonso Ortega Castro en su libro *Introducción a las Finanzas* (2002), define a las mismas como: “La disciplina que, mediante el auxilio de otras, tales como la contabilidad, el derecho y la economía, trata de optimizar el manejo de los recursos humanos y materiales de la empresa, de tal suerte que, sin comprometer su libre administración y desarrollo futuros, obtenga un beneficio máximo y equilibrado para los dueños o socios, los trabajadores y la sociedad”. La autora Guadalupe Ochoa Setzer define a las Finanzas como: “La rama de la economía que se relaciona con el estudio de las actividades de inversión tanto en activos reales como en activos financieros y con la administración de los mismos” (2012).

Las finanzas a través de los años han logrado ser interpretadas de diferentes formas por varios autores, todos ellos resaltan la importancia de su buen manejo para obtener mejor administración de recursos, ya sea de forma personal o corporativa, una buena utilización de los recursos puede beneficiar significativamente la solvencia financiera de una persona, empresa o país.

### **Cultura financiera.**

La cultura o educación financiera es la raíz del conocimiento a las reglas básicas de las finanzas. De acuerdo a la Organización para la

Cooperación y el Desarrollo Económico (2010, pg. 15), la Educación Financiera, es el proceso mediante el cual, tanto los consumidores como los inversionistas financieros logran un mejor conocimiento de los diferentes productos instrucción, desarrollan habilidades que les permiten una mejor toma de financieros, sus riesgos y beneficios, y que mediante la información o decisiones, lo que deriva en un mayor bienestar económico; también lo considera el proceso por el que los inversores y consumidores financieros mejoran su comprensión de los productos financieros, conceptos y riesgos. La educación financiera consiste en proveer la información y los conocimientos, así como ayudar a desarrollar las habilidades necesarias para evaluar las opciones y tomar las mejores decisiones financieras (Comisión Financiera de Estados Unidos, 2006). La ABPE destaca lo siguiente (2011):

En los últimos tiempos, se ha podido constatar cómo las dificultades financieras por las que atraviesan las personas, pueden a la larga afectar a la situación económica de un país”. Posteriormente hace énfasis, “Por tanto, fortalecer la interacción de las personas con la educación financiera desde una temprana edad, se vuelve indispensable. Un prudente manejo de los recursos contribuye a evitar nuevas tensiones en los países y un sobre-endeudamiento en las familias. Para alcanzar ese objetivo, la educación financiera es la base primordial. (p.1).

Es destacable la coincidencia que tienen diversos autores al dar su criterio, es de considerar una realidad que la mayoría de problemas financieros de la actualidad se deben por carencia en el conocimiento de su educación, numerosas personas las consideran algo importante del día a día, pero sin prestar mucha importancia al beneficio que otorgaría el manejar eficazmente sus recursos. Limitándose así a no aprender de alternativas con herramientas que asegurarían un mayor nivel de vida, gozando de una eficiente acumulación de riquezas.

### **Bolsa de valores.**

La Guía del Inversionista Bursátil elaborada por la Bolsa de Valores de Quito (2000) establece que las bolsas de valores son intermediarios organizados que contribuyen a que la canalización de financiamiento se realice de manera libre, eficiente, competitiva, equitativa y transparente, atendiendo a ciertas reglas acordadas previamente por todos los participantes en el mercado. Por su lado, la Ley de Mercado de Valores define a las bolsas de valores como las corporaciones civiles, sin fines de lucro, autorizadas y controladas por la Superintendencia de Compañías, que tienen por objeto brindar a sus miembros los servicios y mecanismos requeridos para la negociación de valores (1998).

### **Intermediación financiera.**

Es el acto de captar recursos monetarios de los agentes excedentarios para trasladarlos a aquellos agentes deficitarios, demandantes de crédito, beneficiándose de la diferencia entre la tasa activa correspondiente a los créditos y la tasa pasiva que pertenece a los ahorros (Asociación de Bancos Privados del Ecuador, 2011).

### **Ahorro.**

Se define como el excedente de dinero que las personas o empresas tienen sobre sus gastos. Entiéndase también como el porcentaje del ingreso que no se destina al gasto y que se reserva para necesidades futuras o inversión (Asociación de Bancos Privados del Ecuador, 2011).

### **Inversión.**

Comprende el uso de recursos monetarios, generalmente provenientes del ahorro, que son destinados a un proyecto, la compra de activos o cualquier instrumento financiero que genere una rentabilidad o ganancia a su inversor (Asociación de Bancos Privados del Ecuador, 2011). Acto mediante el cual se coloca cierta cantidad de dinero en una actividad

específica o un negocio, con la expectativa de acrecentar tal cantidad (Villarreal, 2008)

### **Casa de valores.**

Es considerada una compañía anónima autorizada y controlada por la Superintendencia de Compañías para ejercer la intermediación de valores, cuyo objeto social único es la realización de las actividades previstas en la Ley Orgánica para el Fortalecimiento y Optimización del Sector Societario Bursátil aprobada por la asamblea nacional en el año 2014, entre las que constan:

- Operar, de acuerdo con las instrucciones de sus comitentes, en los mercados bursátil y extrabursátil.
- Administrar portafolios de valores o dineros de terceros para invertirlos en instrumentos del mercado de valores de acuerdo con las instrucciones de sus Comitentes.
- Adquirir o enajenar valores por cuenta propia.
- Realizar operaciones de underwriting<sup>1</sup> con personas jurídicas del sector público, del sector privado y con fondos colectivos.
- Dar asesoría e información en materia de intermediación de valores, finanzas y valores, estructuración de portafolios de valores, adquisiciones, fusiones, escisiones u otras operaciones en el mercado de valores, promover fuentes de financiamiento, para personas naturales o jurídicas y entidades del sector público.

---

<sup>1</sup> El underwriting es un instrumento financiero, por el cual se puede lograr una paulatina canalización de recursos hacia las actividades productivas. Pero para que este sea posible, depende de que exista un adecuado mercado de capitales.

## Portafolio de valores.

También llamado Cartera de Inversión, es un conjunto de valores que se negocian en el mercado bursátil o extrabursátil y en los que un inversionista ha decidido colocar su dinero de manera que su riesgo de inversión esté diversificado. (Aragón J.R. & Blanco C, 2000).

## Valor.

Es considerado valor al derecho o conjunto de derechos de contenido esencialmente económico, negociables en el mercado de valores (Valores, 1998). La Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, bajo Resolución No. 021-2014-V, de 4 de diciembre de 2014 amplió el espectro de lo que son valores en el país incluyendo por primera vez a los derivados, entre ellos los contratos a futuro o a término, permutas financieras y las opciones de compra o venta (Figueroa, 2016).

Los valores están clasificados de acuerdo a su renta. La Guía del inversionista Bursátil (2000) señala su clasificación como la siguiente:

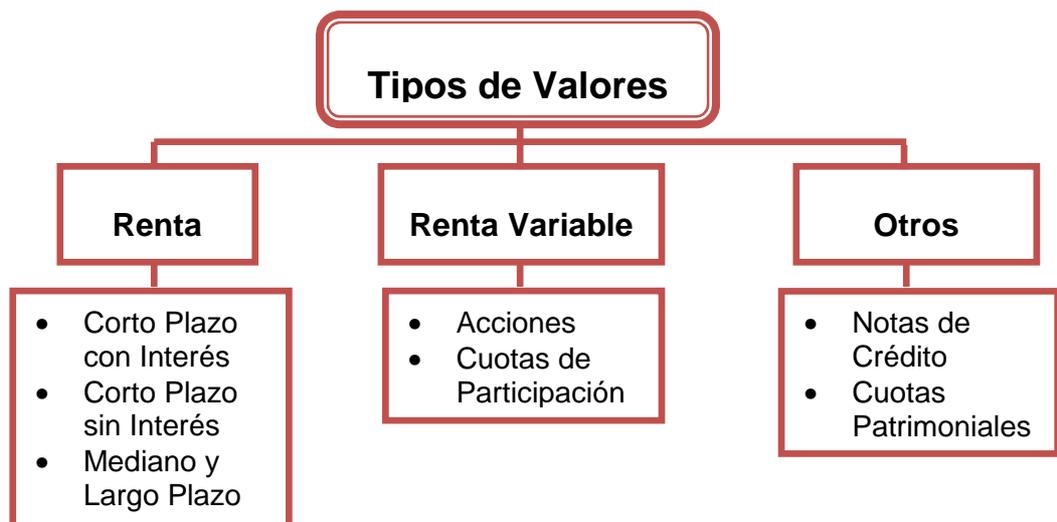


Figura 1. Clasificación de los valores por tipo de cuenta. Tomado de "Guía del Inversionista Bursátil", por Bolsa de Valores de Quito, 2000.

### **Rentabilidad.**

De acuerdo a lo mencionado por la Guía del Inversionista Bursátil es la ganancia obtenida en una inversión una vez descontado el capital invertido (2000). La autora Amériza Zamora Torres (2011) definió rentabilidad como: “la relación que existe entre la utilidad y la inversión necesaria para lograrla, ya que mide tanto la efectividad de la gerencia de una empresa, demostrada por las utilidades obtenidas de las ventas realizadas y utilización de inversiones”.

### **Riesgo.**

La palabra riesgo proviene del latín “risicare”, cuyo significado es atreverse o transitar por un sendero peligroso. Es una situación potencial que nos podría generar un daño en caso de que ocurra (Aragonés J.R. & Blanco C., 2000). El autor Álvaro Soldano identifica al riesgo como: “Implica un devenir de los acontecimientos. En esta característica temporal radica la variabilidad que dificulta su predicción” (2009).

### **Volatilidad.**

Característica de los precios de un activo en un mercado que presentan una alta capacidad de fluctuación hacia el alza o la baja. (Guía del Inversionista Bursátil, 1999).

## **Marco Legal**

### **Estructura legal del mercado de valores.**

Los entes jurídicos que tienen participación dentro del mercado de valores son; la Bolsa de Valores de Guayaquil, las casas de valores, los emisores e inversionistas, los cuales son regulados por; La Ley de Mercado de Valores, que para hacerla cumplir están los órganos reguladores; como Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera (JPRMF); también de un órgano de control como la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, y del Catastro Público del Mercado de Valores.

### **Ley del Mercado de Valores.**

La Ley de Mercado de Valores es la que rige a todos los participantes y procedimientos dentro de este mercado. El artículo 1 de la mencionada ley establece lo siguiente: “La presente Ley tiene por objeto promover un mercado de valores organizado, integrado, eficaz y transparente, en el que la intermediación de valores sea competitiva, ordenada, equitativa y continua, como resultado de una información veraz, completa y oportuna” (Asamblea Nacional del Ecuador, 2014)

Esta ley tiene como fin incentivar el desarrollo de alternativas financieras para la demanda de estos servicios, entre ellos facilitar la capitalización de las empresas o que los ahorristas tengan alternativas de inversión. De acuerdo a esto, el mercado bursátil se hace un participante más del sistema financiero nacional.

### **Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.**

Está integrada por 5 miembros; Ministro encargado de la Política Económica o su delegado (preside la JRMV), el Ministro encargado de la Producción o su delegado, el Ministro encargado de las Finanzas Públicas, el Titular de Planificación del Estado y el Delegado del Presidente de la República.

Entre las atribuciones que esta tiene están los de establecer políticas generales y regular funcionamiento del mercado, impulsar el desarrollo del mercado de valores mediante políticas y mecanismos de fomento, promocionar apertura de capitales, establecer políticas generales para supervisión y control del mercado y dictar normas generales para sancionar.

### **Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.**

El ser un órgano de control supone autorizar, supervisar y sancionar, dentro de este marco, la gestión que más se ha fortalecido ha sido la supervisión que incluye; inspecciones en cualquier tiempo, establecer medidas correctivas y de saneamiento, investigar de oficio o a petición de parte. Entre sus funciones más representativas está la de autorizar el funcionamiento ya sea de las bolsas de valores, casas de valores, calificadoras.

De igual manera entre sus atribuciones están las de requerir información a cualquier persona natural o jurídica pública o privada (salvo la información reservada), recibir versiones libres y voluntarias de aquellas personas que puedan aportar información para esclarecimiento de hechos y entregar información a autoridades nacionales o extranjeras (incluso la protegida por sigilo bursátil o bancario)

### **Catastro público del mercado de valores.**

Fue creado en la Superintendencia de Compañías, y es un gran archivo. Se inscribe toda la información pública de los emisores, valores e instituciones reguladas por la Ley de Mercado de Valores. Obligatorio para que un emisor pueda ofertar valores y también para los partícipes ya que supone el permiso de funcionamiento.

## **Capítulo 3: Análisis Comparativo de los mercados bursátiles de Perú y Ecuador**

### **Mercado de Valores de Perú: Bolsa de Valores de Lima**

La Bolsa de Valores de Lima (BVL) tiene antecedentes desde el siglo XIX, dentro del tribunal de comercio dio hincapié al nacimiento de la denominada Bolsa de Comercio de Lima para el año 1860. En el año de 1970, la Bolsa de valores de lima fue constituida como una asociación civil sin fines de lucro de acuerdo a los Decretos Leyes 18302 y 18350 (Bolsa de Valores de Lima, 2004).

BVL ha tenido un proceso de crecimiento en una larga línea de tiempo, siempre con el propósito principal de aportar al crecimiento económico del Perú. Es así como en el año 1996 la BVL se fusionó mediante absorción con la Bolsa de Valores de Arequipa. Así convirtiéndose a la fecha en la única Bolsa de Valores dentro del mercado peruano. Para el año 1997 se escindió de la Bolsa de Valores de Lima la Gerencia de Operaciones convirtiéndose en CAVALI ICLV S.A., institución encargada de la compensación y liquidación de valores. En el año 2002 fue acordada la transformación de la BVL a sociedad anónima, condición que se llevaría a cabo a partir de enero de 2003 (Bolsa de Valores de Lima, 2004)

En la actualidad la BVL ha obtenido un crecimiento acelerado, disponiendo de tecnología moderna que aporta la automatización de las gestiones realizadas por la BVL, difundiendo información de los emisores y posee un sistema de negociación electrónica, permitiendo a Sociedades Agentes de Bolsa a efectuar transacciones de papeles bursátiles de forma remota contribuyendo a una mayor transparencia de las operaciones (Bolsa de Valores de Lima, 2004).

El aporte tecnológico a través de los años se ha convertido en una herramienta indispensable dentro de los mercados de valores, la BVL ha

decidido brindar servicios más amigables y seguros para los usuarios que a diario utilizan una plataforma de transacciones de papeles bursátiles. La cultura financiera es evidente por la aceptación del sistema, donde los actores ven al mercado de valores como una alternativa mayormente eficaz a los servicios bancarios.

### **Mercado Integrado Latino Americano.**

El Mercado Integrado Latino Americano (MILA) dio inicio en el 2011, esto a raíz de un acuerdo pactado entre la Bolsa de Comercio de Santiago, la Bolsa de Valores de Colombia y la Bolsa de Valores de Lima. MILA entró en operación y brindó la oportunidad de comprar y vender instrumentos financieros de renta variable de tres bolsas de valores diferentes pero simplificados en un mismo mercado, todo esto a través de un intermediario en la localidad. De esta forma, MILA se gestó con el fin de convertirse en un polo de inversión relevante en la región, ofreciendo a emisores, intermediarios e inversionistas atractivas oportunidades de acceso al mercado (Depósito Central de Valores, 2016).

Posteriormente, en el año 2013 fue anunciado oficialmente la incorporación de la Bolsa Mexicana de Valores al Mercado Integrado Latinoamericano. Este suceso representó el fortalecimiento de como mercado financiero integrado al nivel regional. El mercado mexicano posee un importante desarrollo y posee una fuerte inversión en instrumentos de los mercados de valores en el exterior.

MILA es la primera iniciativa de integración bursátil transnacional sin fusión o integración corporativa a nivel global, mediante el uso de herramientas tecnológicas y la adecuación y armonización de la regulación sobre la negociación de mercados de capitales y custodia de títulos en las cuatro naciones (Depósito Central de Valores, 2016). Con esto en la actualidad MILA se posiciona como el primer mercado Latinoamericano debido al tamaño de su capitalización bursátil y por contar con más de 700

emisores, además de la ventaja de poder transar acciones en cualquiera de los países que conforman la alianza.

### **Mercado Alternativo de Valores.**

El Mercado Alternativo de Valores (MAV) pertenece a un segmento de la Bolsa de Valores de Lima dirigido a las pequeñas y medianas empresas peruanas (no corporativas), facilitando el acceso a menores costos, menores requerimientos y solicitudes de información. MAV ha sido una iniciativa que tiene como objetivo principal el facilitar el acceso de las pymes al mercado bursátil peruano, donde es posible negociar acciones, bonos e instrumentos de corto plazo. (Intendencia General de Supervisión de Conductas de Mercados, 2014)

Como principales beneficios para los participantes la iniciativa brinda reducción de barrera para participar en el mercado, otorgando la posibilidad de apalancar sus actividades y expandir su crecimiento. Las pymes participantes también poseen la oportunidad de ser expuestos ante clientes e inversores.

### **El Mercado Bursátil en Ecuador**

Ecuador es un país con una cultura de empresa familiar, esto ha permitido desarrollar varios negocios que empezaron como un pequeño emprendimiento y que en la actualidad son empresas ya consolidadas. Con respecto a las empresas familiares, (González, 2012) señaló lo siguiente:

En el Ecuador el 77 % de las empresas más grandes son familiares, si se incluye a las pequeñas y medianas empresas (PYMES) esa cifra alcanza el 95 %. Sin embargo, la tasa de mortalidad es muy alta, el 70 % de este modelo de empresa termina desapareciendo principalmente porque la estructura organizacional de tener al padre como jefe y a los hermanos como compañeros implica oportunidades y a su vez amenazas que deben afrontar.

### **Tipos de valores.**

Dependiendo el riesgo que la empresa y el inversor quieran tomar, la bolsa ecuatoriana ofrece alternativas, pero la Ley de Valores del Ecuador de 2014 los agrupa en dos, de acuerdo a la renta que ofrecen Valores de Renta Fija y Valores de Renta Variable (Sánchez, 2016). De acuerdo con la Bolsa de Valores de El Salvador en su Guía Informativa Los Productos Bursátiles (2012):

Se considera a Los Valores de Renta Fija como un préstamo colectivo que los inversionistas otorgan a una empresa pública o privada, e incluso un gobierno, a cambio de un rendimiento, por aquellos son conocidos también como valores de deuda. Existen diversos tipos de valores de deuda, los cuales a su vez pueden ser de corto, mediano y largo plazo. A su vez, Los Valores de Renta Variable son aquellos que no ofrecen un rendimiento periódico, ya que su rentabilidad dependerá de las ganancias vía dividendos o ganancias de capital esperadas.

De acuerdo con el Resumen Ejecutivo Estadísticas Mayo 2016 de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (ver tabla 1); son el papel comercial y las obligaciones, los productos bursátiles que tienen una mayor participación dentro del mercado bursátil ecuatoriano, cabe destacar que se trata de documentos de deuda. Y así, las acciones ocupan el segundo menor nivel de actividad lo cual evidencia su baja aceptación y uso como método de financiamiento por parte del empresario, dentro de un mercado donde se posee varias opciones para capitalizarse sin necesidad de que inversionistas externos obtengan participación dentro de la firma, esto se debe a que la empresa ecuatoriana habitualmente posee una estructura familiar. (Sánchez, 2016).

Tabla 1. *Valores Totales de Oferta Pública por segmento*

<b>AUTORIZADAS</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2015 (May)</b>	<b>2016 (May)</b>
OBLIGACIONES	324,95	681,74	436,85	363,15	437,4	185,5	171
PAPEL COMERCIAL	464,1	950,8	337,7	278,5	250,4	99,4	187,5
ACCIONES	41,48	2,6	57,64	15,72	37,94	2,35	2,5
CERTIFICADOS DE APORTACION	0	0	15	10	0	0	0
TITULARIZACIONES	962,37	374,05	389,3	372,4	63,4	22,4	24
NOTAS PROMISORIAS	4,26	3,96	0	0	0	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>1797,16</b>	<b>2013,15</b>	<b>1236,49</b>	<b>1554,31</b>	<b>789,14</b>	<b>309,65</b>	<b>385</b>

*Nota:* Todos los valores están representados en millones de dólares.  
Tomado de "Resumen Ejecutivo Estadísticas Mayo 2016" por  
Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2016.

#### **Requisitos para emitir valores.**

Debido al desconocimiento sobre los pasos a seguir en caso de estar interesada la empresa en emitir valores, puede hacer uso de los servicios de las casas de valores existentes que son las únicas autorizadas para poder asesorar en todo el proceso, en especial para el proceso de la inscripción y elaboración de los valores a ofertar.

La Ley de Mercado de Valores Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2014), estipula las reglas a las cuales las empresas deben cumplir para poder emitir valores. En el artículo 12 se detalla los requisitos para poder realizar una oferta pública, entre ellos están; tener la calificación de riesgo para aquellos valores representativos de deuda o provenientes de procesos de titularización, encontrarse inscrito en el Registro del Mercado de Valores tanto el emisor como los valores a ser emitidos por éste, haber puesto en circulación un prospecto o circular de oferta pública que deberá ser aprobado por la Superintendencia de Compañías, cumplir con los requisitos de estandarización de emisiones.

(p.8)

La importancia de seguir estos pasos radica en que así toda la información que proporcione la empresa sea clara y verificada, de esta manera el inversor tendrá mayor credibilidad para poder tomar la decisión de invertir.

### **El sector empresarial ecuatoriano.**

Ahora que ya se sabe cómo está constituido el sector bursátil de Ecuador, es oportuno saber cómo está el sector empresarial. Según el Directorio de Empresas y Establecimientos, para el 2014 estaban ya constituidas 843.644 empresas a nivel nacional, de las cuales Pichincha y Guayas tienen la mayor participación con el 23.9 % y 19 % respectivamente (Servicio de Rentas Internas, 2014). Este dato indica como estas provincias se han convertido en las promotoras en el ámbito bursátil en los últimos años y por qué las dos únicas bolsas de valores del país están en estas ciudades.

El sector empresarial está segmentado por la micro, pequeña, mediana A y B, y la grande empresa. Como se muestra en la tabla 2 más del 90% de empresas pertenecen a la categoría de Micro, lo cual es bastante considerable y de suma importancia ya que generan más oferta al mercado, promueve una mejor competencia, estimula la innovación o crea puestos de trabajo para muchas personas. Hasta este punto, estas podrían hacer todo el proceso para poder emitir valores y así capitalizarse.

Tabla 2. *Empresas del Ecuador de acuerdo a su tamaño*

<b>Tamaño de Empresa</b>	<b>No. Empresas</b>	<b>Porcentaje</b>
Microempresa	760.739	90,20 %
Pequeña empresa	65.135	7,70 %
Mediana empresa "A"	7.929	0,90 %
Mediana empresa "B"	5.588	0,70 %
Grande empresa	4.253	0,50 %
<b>Total</b>	<b>843.644</b>	<b>100,00%</b>

*Nota:* Tomado de "Directorio de Empresas y Establecimientos 2014" por Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, 2014.

El Estado ha promovido ciertas medidas para que muchos ecuatorianos puedan comenzar un emprendimiento, lo cual ha ayudado bastante a que más del 90 % de las empresas sean de categoría Micro y que la economía pueda estimularse. En la siguiente tabla se observa como este universo de empresas se segmenta de acuerdo a su forma institucional. Es claro que el 46 % pertenecen al sistema de RISE<sup>2</sup>, y esto es debido a las facilidades tributarias, las cuales se simplifican y por ende la gran mayoría de nuevos emprendimientos se apegan a esta opción.

Tabla 3. Estructura de empresas según forma institucional Micro, pequeñas, medianas y grandes empresas año 2014

Forma institucional	No. Empresas	Porcentaje
Régimen simplificado RISE	385.132	46 %
Persona Natural no obligado a llevar contabilidad	320.649	38 %
Sociedad con fines de lucro	68.635	8 %
Persona Natural obligado a llevar contabilidad	49.071	6 %
Sociedad sin fines de lucro	11.201	1 %
Otros sectores institucionales	8.956	1 %
<b>Total</b>	<b>843.644</b>	<b>100%</b>

*Nota:* Tomado de “Directorio de Empresas y Establecimientos 2014” por Ecuador en Cifras

Este dato intrínsecamente muestra que más del 80 % no lleva su contabilidad, y en sí sus estados financieros, de la manera adecuada, lo cual es requisito fundamental para poder cotizar en bolsa, ya que la información que aquí se proporciona es vital para el inversor.

---

<sup>2</sup> RISE: Régimen Impositivo Simplificado Ecuatoriano, el cual facilita y simplifica el pago de impuestos a personas naturales que se dediquen a una actividad económica, cuyos ingresos no superen los \$60,000 al año. Como beneficio no están obligados a llevar contabilidad.

## **Registro de Valores no Inscritos.**

De acuerdo con la autora Paola Núñez, el registro de valores no inscritos (REVNI), es un mecanismo establecido y autorregulado por las Bolsas de Valores mediante el cual las empresas que no se encuentran inscritas en el registro de mercado de valores, ni en Bolsa, pueden anotar valores en un registro especial con la finalidad de cotizar sus valores de manera ocasional o periódica, cumpliendo menores requisitos y no descuidando el insumo principal del mercado de valores, que es la información. En el mecanismo de REVNI no es necesaria la calificación de riesgo, sin embargo se exige la entrega de información legal y contable que respalde la confiabilidad de las emisiones de los valores que se negociarán. También es importante que la Pyme cuente con tres años de auditoría externa que valide la información entregada, cuando fuere aplicable, con sus respectivas notas. (2013)

La autora destaca que dentro de este mecanismo las PYMES pueden emitir instrumentos de renta fija y renta variable, dentro de estas están (Núñez, 2013):

Letras de cambio.- Son títulos de crédito de renta fija en la cual el “Librador o girador”, da la orden a otra llamada, “librado o girado”, para que pague a una tercera persona, llamada “beneficiario”, una suma determinada de dinero en el lugar y plazos que el documento indique.

Pagarés a la orden.- Constituye una promesa incondicional de pago, representada en un título mediante el cual una persona, “firmante” se obliga incondicionalmente a pagar una cantidad determinada, en un tiempo determinado, a la orden de otra persona que es el “beneficiario”.

Cabe destacar que en el Registro Oficial número 808 emitido el 11 de Octubre del 2012, se establece un monto máximo para poder emitir, donde

no podrá ser mayor a USD 3'000.000,00 ni exceder el 80% del total de los activos libres de gravamen del emisor, hasta un máximo de 36 meses.

## Comparativa entre indicadores de los dos mercados bursátiles

### Índices bursátiles.

Estos índices revelan variaciones de precios de los valores que los componen, como acciones, títulos de deuda, etc. Estos indicadores son usados principalmente por las bolsas de valores como referencia para medir la evolución del precio de los valores que los componen. (Superintendencia de Valores Y Seguros.)

En la región el mercado de valores de Lima es uno de los que más crecimiento ha tenido en los últimos años, mientras que el de Ecuador ha sido todo lo contrario. A continuación, se puede apreciar dos figuras que representan los índices (como el Dow Jones o el IBEX), tanto de la Bolsa de Valores de Lima, como la de la Bolsa de Valores de Guayaquil.



Figura 2. Evolución del Índice General de la Bolsa de Valores de Lima. Tomado de Investing, 2017.

El índice de Perú, como se muestra en esta figura, muestra como el mercado cae en 2015, pero a partir de 2016 se logra recuperar hasta llegar a

los 15,984.81 puntos. El comportamiento de esta gráfica tiene baja volatilidad con tendencias muy acentuadas, esto se debe a la propia economía peruana que tiene una mayor apertura a la inversión extranjera, y es mucho más globalizada, por lo cual se ve afectada por las condiciones macroeconómicas. Pese a esto, este factor no es determinante y le permite a esta economía depender de sí misma por el momento.



Figura 3. Evolución del ECUINDEX. Tomado de Investing, 2017.

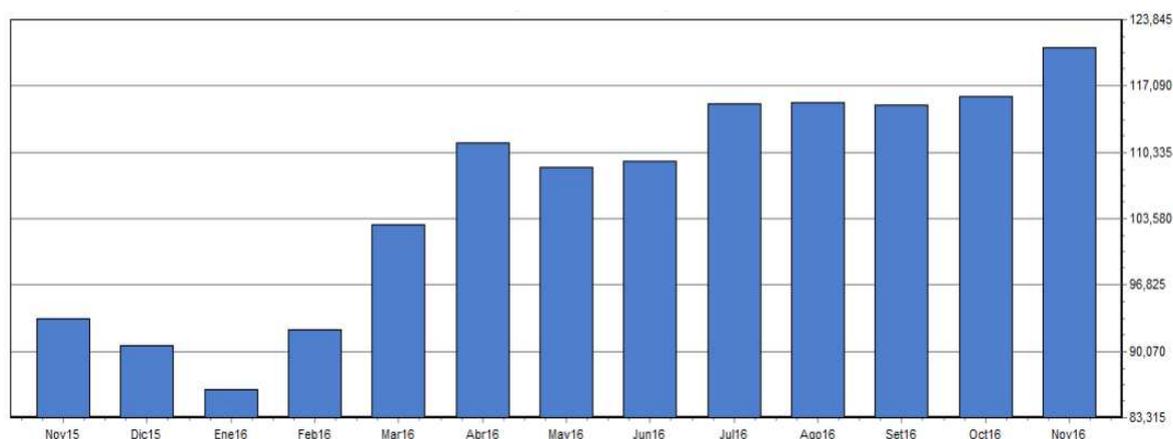
En la figura 3, se observa como desde 2015 la gráfica se mantiene en una tendencia bajista hasta llegar a los 1,037.91. La volatilidad es prácticamente nula, y debido a la tendencia el mercado no es tan atractivo para los inversores. Un punto positivo es que las condiciones macroeconómicas, a excepción del petróleo, no tienen gran repercusión en la economía, esto debido a que la inversión extranjera no es fuerte y por ende el efecto globalización no tiene mayor repercusión.

Al comparar estos índices se puede obtener varias conclusiones, y las más clara al momento de hacer la comparativa es que el mercado bursátil ecuatoriano no tiene un gran impacto en la economía, como si lo es el mercado bursátil de peruano, representado por Lima. La diferencia en

puntos entre ambas es de 14,946.90, lo cual es bastante si se considera que son países vecinos con economías emergentes.

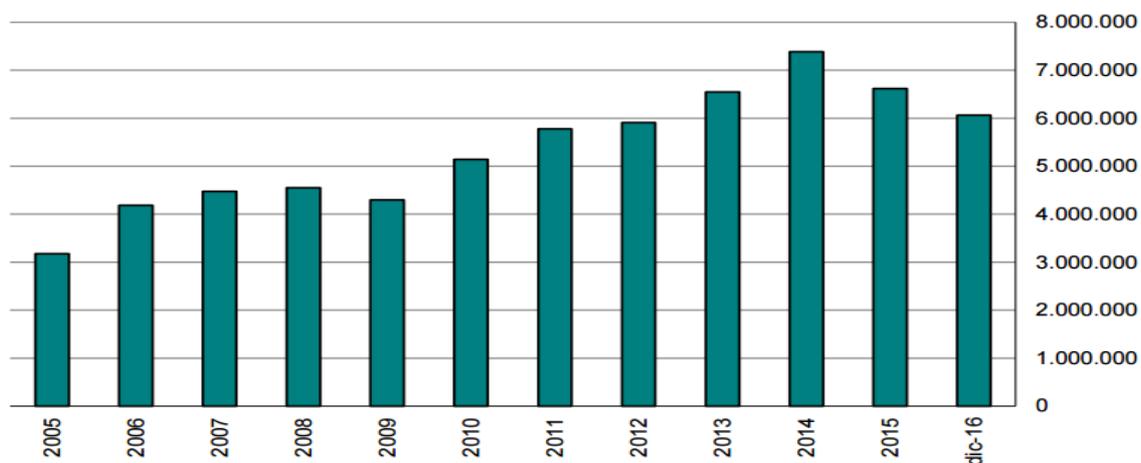
### Capitalización Bursátil

La capitalización bursátil indica la valoración que le da el mercado a la empresa. Se lo obtiene del producto del último precio de la acción de la empresa en el mercado por el número de sus acciones en circulación a fines de cada semestre. El resultado servirá para obtener la participación en la capitalización bursátil del mercado. (Bolsa de Valores de Guayaquil, 2017). Para cada empresa, este indicador es importante ya que representa el valor de mercado que tiene, es decir como lo aprecia el mercado cuantificado en una determinada divisa.



*Figura 4.* Mercado de Valores de Perú: Capitalización Bursátil. Tomado de Bolsa de Valores de Lima, 2016.

En esta figura se observa como la capitalización bursátil del mercado de peruano llega hasta los \$ 120,948.35 millones de dólares, y siguiendo la tendencia de su índice bursátil a partir del 2016 tiene un gran despunte, lo cual indica que muchas empresas de varios sectores han emitido acciones para poder obtener financiamiento para poder seguir siendo operativos, y de parte de los inversionistas estas han tenido una buena aceptación.



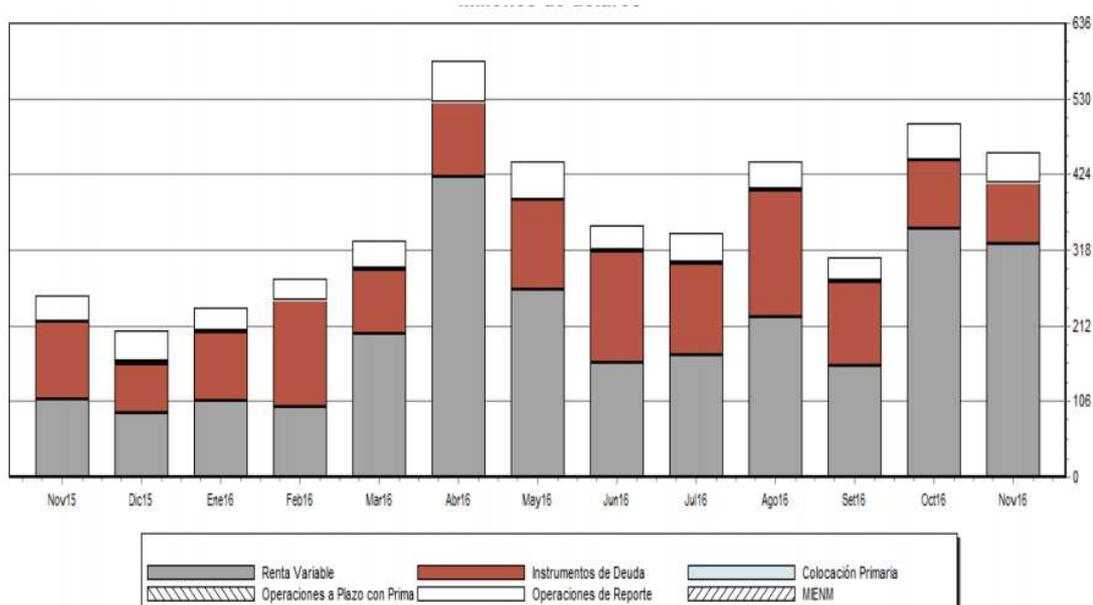
*Figura 5.* Mercado de Valores Ecuador: Capitalización Bursátil. Tomado de Bolsa de Valores de Quito, 2015.

Para el caso de Ecuador se aprecia en la figura 5, la capitalización bursátil está en alrededor de seis millones de dólares, y de igual manera que el índice bursátil está en decrecimiento. Esto se debe en parte al impacto económico que el país atraviesa, lo cual hace que el precio de las pocas empresas que emiten acciones se haya caído, como también el retiro de acciones del mercado. Esto debido a la confianza que existe de parte del inversionista que no quiere tomar mayores riesgos y prefiere invertir en instrumentos financieros más seguros, como lo son los instrumentos de deuda, o en instituciones financieras como los bancos.

Si se compara este indicador, la diferencia es muy alta, y esto debido a las políticas comerciales y económicas que tiene Perú, ya que si bien, varias empresas que emiten acciones no son propias del país, esto le hace bien ya que introduce esa cultura bursátil y brinda a empresas locales tener referencias para también emitir en algún momento. En Ecuador esto no sucede, ya que las empresas más grandes emiten acciones, y sin embargo no lo hacen de manera tan agresiva en este mercado, sino que optan por emitir deuda.

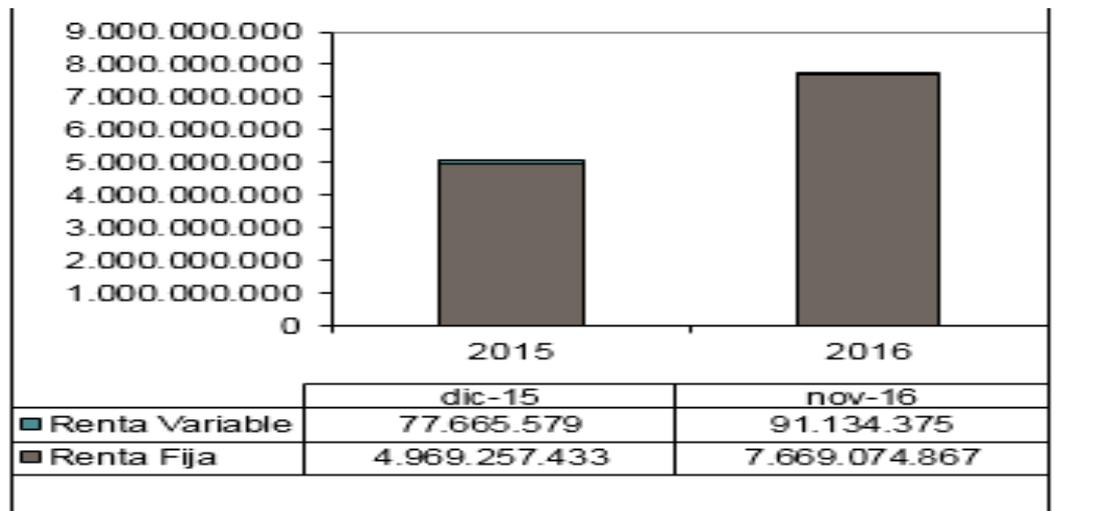
## Montos negociados de acuerdo al tipo de renta

Los tipos de renta pueden ser de tipo fijo o variable; el emisor decide como apalancarse de acuerdo a la política corporativa y el inversor dependiendo su aversión al riesgo decide donde colocar el dinero.



*Figura 6.* Mercado de Valores de Perú: Segmentación del mercado bursátil. Tomado de Bolsa de Valores de Lima, 2016.

Para el mercado de Perú, que pese aún tener una cultura bursátil en crecimiento, se puede apreciar en la figura 6 como el mercado de renta variable tiene una gran acogida en comparación al mercado de deuda. Inclusive existen pocas operaciones de reporto bursátil que hace a este mercado muy dinámico.



*Figura 7.* Mercado de Valores de Ecuador: Segmentación del mercado bursátil. Tomado de Bolsa de Valores de Quito, 2015.

En la figura 7 para el caso de Ecuador se aprecia como el mercado de renta fija o deuda es el más optado tanto por emisores como inversores. Las razones pueden ser varias pero la diferencia entre estas es muy grande, entre esas, la baja cultura financiera que existe del lado de los inversionistas provoca que las empresas se vean forzadas a emitir deuda ya que al ser una inversión más segura hace que los instrumentos de deuda sean más cotizados y por ende vendidos en menor tiempo que un instrumento de renta variable.

Al comparar estos datos, está muy claro que los instrumentos de renta variable son más apreciados en Perú que Ecuador, y viceversa. Como ya se mencionó, la cultura financiera tiene una gran influencia en esto, y esto debido a la presencia de más empresas internacionales que traen esa cultura y la promueven permitiendo que el mercado sea mucho más dinámico y atractivo.

Ecuador, pese a estas comparativas tiene puntos a favor, entre ellos el mercado de deuda, que si bien indica que los inversores toman menos riesgos, también indica que existe el dinero para invertir y que las personas tienen esa predisposición para hacer crecer su capital. Perú al ser más

desarrollado en el campo bursátil tienen mayor dinamismo con tendencias acentuadas, lo que hace de esta economía emergente muy atractiva para potenciales inversores.

## Capítulo 4: Conocimiento e Intención de Inversión

Con la finalidad de demostrar en forma cuantitativa, cual es el conocimiento e intención de inversión en el mercado bursátil Ecuatoriano por parte de los profesionales en la ciudad de Guayaquil, se ha planteado un método de recolección de datos que determinen su comportamiento.

### Muestra

Para desarrollar nuestro estudio a la muestra de profesionales en la ciudad de Guayaquil, referente al Mercado Bursátil como método alternante de inversión, se trabajó con un nivel de confianza equivalente al 95%, probabilidad de éxito de un 50%, fracaso del 50% y un error de estimación que equivale al 5%.

La fórmula que se utilizó para el cálculo de muestra es la que se presentó en el capítulo, sección de Metodología. El tamaño de muestra fue de 385 y es el resultado del siguiente cálculo:

$$N = \frac{1,96 \times 0,5 \times 0,5}{0,05^2}$$

### Criterios de Inclusión

- Profesionales de la ciudad de Guayaquil
- Mayores de 18 años
- Relación laboral dependiente o independiente
- Con estudios concluidos o por concluir

### Criterios de Exclusión

- Menores de 18 años

- Sin relación de dependencia laboral
- Sin estudios superiores

### **Análisis de Resultados**

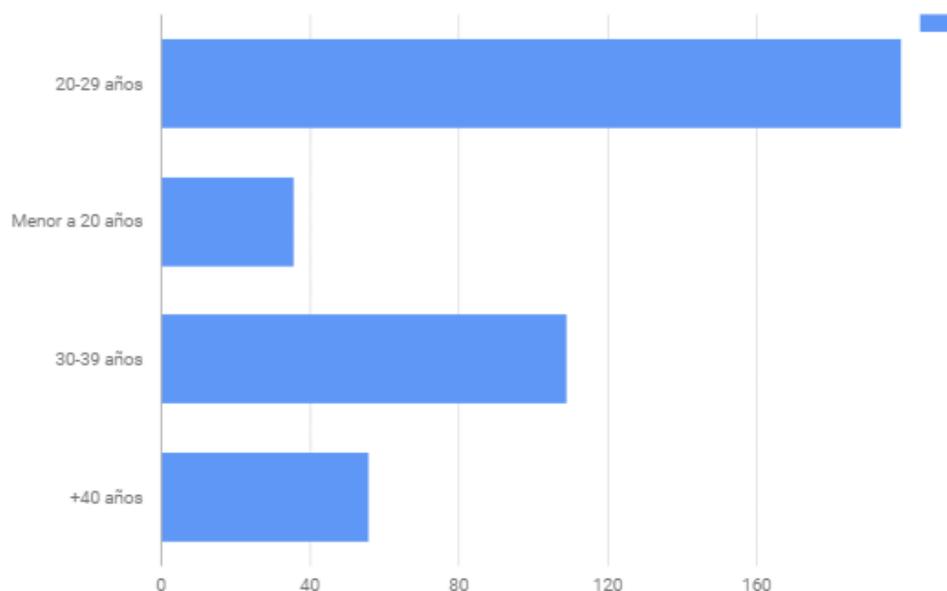
Tabla 4. *Resultados encuesta Mercado bursátil ecuatoriano como alternativa de inversión, pregunta 1: Género.*

<b>Género</b>	<b>Cantidad</b>	<b>Porcentaje</b>
Hombre	177	44.3%
Mujer	223	55.7%

El número total de los encuestados está conformado por un 55.8% de mujeres y un 44.3 % de hombres. De acuerdo al Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, en el año 2016 fueron registradas 8'343.760 mujeres representando así un 50,48 % de la población, mientras que 8'184.970 corresponde a hombres, quienes representan 49,52 %. Con un total de la población de 16'528.730.

Tabla 5. *Resultados encuesta Mercado bursátil ecuatoriano como alternativa de inversión, pregunta 2: Edad.*

<b>Edad</b>	<b>Cantidad</b>
Menor de 20 años	36
20-29 años	199
30-39 años	109
+40 años	56



*Figura 8.* Resultados encuesta Mercado bursátil ecuatoriano como alternativa de inversión, pregunta 2: Edad. Elaborado por los autores.

La edad de los posibles inversores es de suma importancia, el resultado ayudaría a futuros investigadores a enfocarse en un grupo determinado para promover el mercado bursátil ecuatoriano. La tendencia en edad de los consultados oscila entre los 20-29 años de edad. Donde 199 encuestados han elegido mencionada variable, conformado por 91 hombres y 108 mujeres. Las variables: 30-39 años, +40 años y Menor de 20 años; representan la cantidad de 109, 56 y 36 respectivamente.

*Tabla 6.* Resultados encuesta Mercado bursátil ecuatoriano como alternativa de inversión, pregunta 3: Estado Civil.

<b>Estado Civil</b>	<b>Cantidad</b>
Soltero	134
Casado	229
Unión de Hecho	17
Divorciado	19
Viudo	1

El estado civil de los consultados varía muy poco. Con un 57.25% equivalente 229 respuestas, la variable Casado es la mayor tendencia dentro de la pregunta no. 3; donde 112 de los encuestados que optaron por mencionada variable se encuentran dentro del rango 20-29 años de edad. La opción soltero es la segunda mayor tendencia, con 78 respuestas equivalente a un 19.5%. Con minoría las tres variables restantes: Unión de hecho posee 17 respuestas (4.25%), Divorciado con 19 respuestas (4.75%), y Viudo con 1 respuesta (0.25%).

Tabla 7. Resultados encuesta Mercado bursátil ecuatoriano como alternativa de inversión, pregunta 4: Condición Laboral.

Condición Laboral	Cantidad	Porcentaje
Dependiente	328	82%
Independiente	72	18%

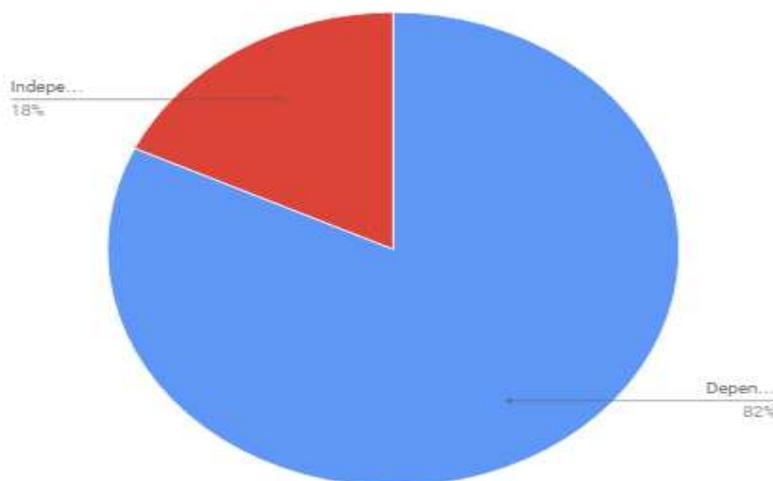


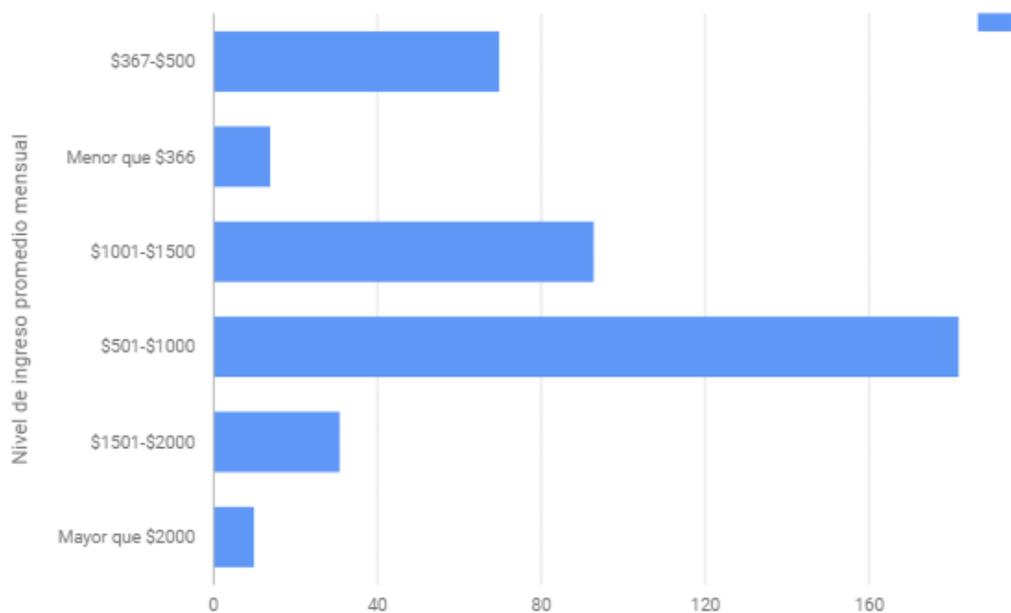
Figura 9. Resultados encuesta Mercado bursátil ecuatoriano como alternativa de inversión, pregunta 4: Condición Laboral. Elaborado por los autores.

Un 82% equivalente a 328 respuestas del total de los encuestados manifestaron encontrarse bajo una condición laboral de carácter Dependiente, es decir prestando sus servicios dentro de una institución pública o privada. Mientras que el 18% con 72 respuestas indicó su condición en forma independiente, donde se incluye a emprendedores con pequeñas y medianas empresas.

La finalidad de la pregunta no. 4 ha sido conocer como es la tendencia en forma de financiamiento de los profesionales en la ciudad de Guayaquil. En el sentido de conocer quienes estarían más abiertos a invertir dentro del mercado bursátil ecuatoriano.

Tabla 8. *Resultados encuesta Mercado bursátil ecuatoriano como alternativa de inversión, pregunta 5: Nivel de ingreso promedio mensual.*

<b>Promedio Mensual</b>	<b>Cantidad</b>
Menor de \$366	14
\$367-\$500	70
\$501-\$1000	182
\$1001-\$1500	93
\$1501-\$2000	31
Mayor que \$2000	10



*Figura 10.* Resultados encuesta Mercado bursátil ecuatoriano como alternativa de inversión, pregunta 5: Nivel de ingreso promedio mensual. Elaborado por los autores.

En la pregunta no. 5 se consulta a los encuestados su nivel de ingreso mensual proveniente de su dependencia laboral, la tendencia mayorista es representado por la variable \$501-\$1000 la cual significa el 45.5% con 182 respuestas por parte de los consultados; cabe señalar que las respuestas estan conformadas por 163 respuestas de encuestados en una condición laboral dependiente, y 19 respuestas de condición independiente.

El nivel de ingreso promedio mensual es un factor fundamental con el cual se podría determinar la tendencia inversora de los encuestados, de acuerdo al nivel de ingreso se podría inferir en la posibilidad de inversión en el mercado bursátil ecuatoriano, junto la condición de estado civil de cada persona se puede presumir el nivel de riesgo sobre la inversión que estaría dispuesto a tomar.

Tabla 9. *Resultados encuesta Mercado bursátil ecuatoriano como alternativa de inversión, pregunta 6: Nivel de preparación académica.*

<b>Nivel</b>	<b>Cantidad</b>
Bachiller	48
Tercer Nivel	287
Cuarto Nivel	32

En la pregunta no. 6, se observa que el 12% son bachilleres egresados que realizan una actividad económica, el 80% de los encuestados posee un título de tercer nivel, y el 12% posee título de cuarto nivel. Al determinar el nivel académico de cada uno de los encuestados, se busca saber el nivel de preparación que tienen las personas, lo cual resulta importante ya que se sobreentiende que a mayor nivel de educación, las personas tenderían a ser mas responsables con el dinero que tienen de ingresos, es decir una mejor conciencia financiera.

Tabla 10. *Resultados encuesta Mercado bursátil ecuatoriano como alternativa de inversión, pregunta 7: Porcentaje de ahorro.*

<b>Nivel</b>	<b>Cantidad</b>
0% - 25%	369
26% - 50%	30
51% - 75%	1

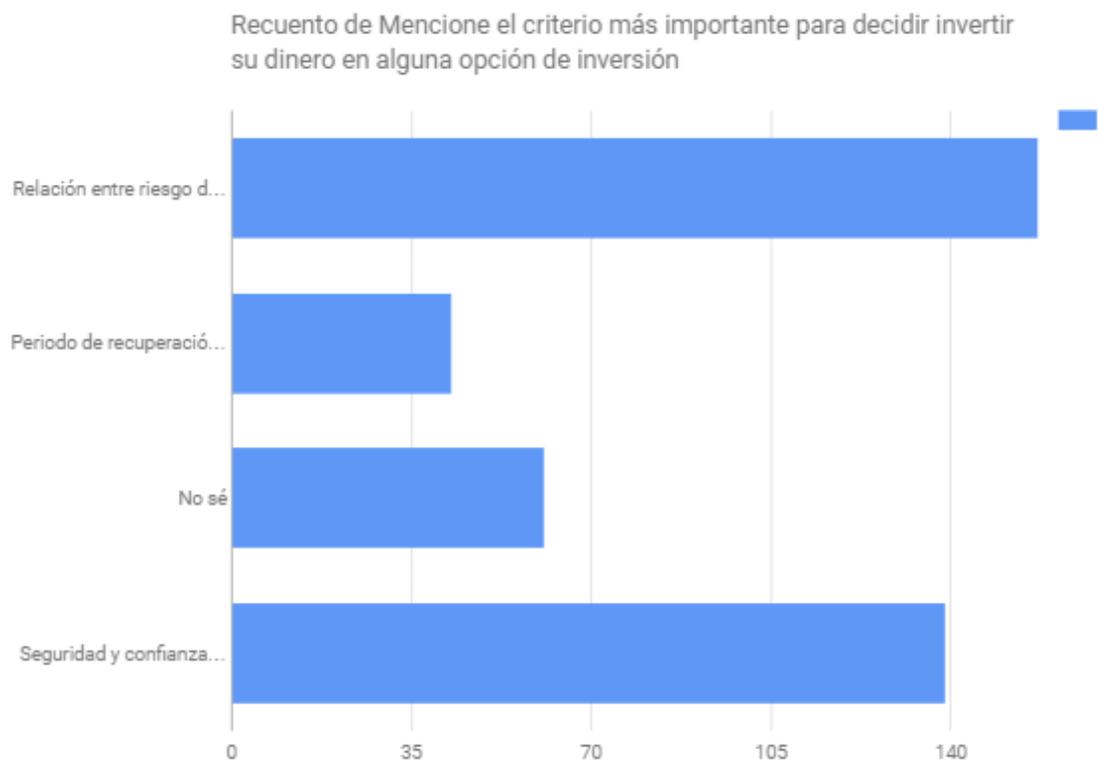
El 92.25% de los encuestados, tienen ahorros del 25% o menor, que pueden incluso llegar a ser 0%. El 75% de los encuestados está entre el 25% y 0% de ahorro, y la única persona que ahorra entre el 51% y 75% de

su sueldo, comentó que junto a su esposo diversifican gastos, ahorros e inversiones.

Según datos del Banco Mundial, a nivel macroeconómico, la media de ahorro del Ecuador con respecto a su PIB es del 24% para el año 2015. Al comparar estos datos, se puede ver que el guayaquileño está en ese rango y por ende, comprende que la base de crear fortuna está en el ahorro.

Tabla 11. *Resultados encuesta Mercado bursátil ecuatoriano como alternativa de inversión, pregunta 8: Criterio más importante para decidir invertir su dinero en alguna opción de inversión.*

<b>Nivel</b>	<b>Cantidad</b>
No sabe	61
Período de recuperación del capital desde que se invierte hasta que se cobra	43
Relación entre el riesgo de la opción y su rentabilidad	157
Seguridad y confianza de la opción y su rentabilidad	139



*Figura 11.* Resultados encuesta Mercado bursátil ecuatoriano como alternativa de inversión, pregunta 8: Criterio más importante para decidir invertir su dinero en alguna opción de inversión. Elaborado por los autores.

Para esta pregunta se puede observar que 157 personas consideran el riesgo y la rentabilidad al momento de decidir por algún tipo de inversión, y luego 139 personas consideran la seguridad como un factor relevante para poder invertir. Sólo 43 personas encuestadas consideraron el período de recuperación del capital, y 61 no sabían que elegir.

Estos resultados indican que la población le interesa tanto el riesgo y la seguridad, factores decisivos para determinar el porcentaje de rendimientos de la inversión, es decir son personas con mucha y poca aversión al riesgo. Además tienen la paciencia suficiente para esperar a que la inversión genere su ganancia, infiriendo que cuentan con los ingresos suficientes para poder hacer frente a sus gastos diarios.

Tabla 12. *Resultados encuesta Mercado bursátil ecuatoriano como alternativa de inversión, pregunta 9: Actualmente dónde invierte su dinero.*

<b>Opciones</b>	<b>Cantidad</b>
Acciones de otras empresas	30
Cobrar interés por prestar dinero a conocidos	6
Cuenta de Ahorros	334
Negocio Propio	104
No Invierto	24
Póliza	190
Títulos, valores y demás instrumentos de renta fija y variable	20
Otras opciones	33

Estos resultados indican que las personas tienen mayor preferencia por las opciones que brindan la banca tradicional (bancos privados o cooperativas de ahorro), o también para destinar ese dinero ahorrado hacia algún tipo de emprendimiento. Todo esto muy por encima de los productos del mercado bursátil.

Tabla 13. *Resultados encuesta Mercado bursátil ecuatoriano como alternativa de inversión, pregunta 10: Indique su nivel de conocimiento con respecto al mercado bursátil.*

<b>Nivel</b>	<b>Cantidad</b>
Alto	54
Bajo	84
Medio	210
Nulo	52

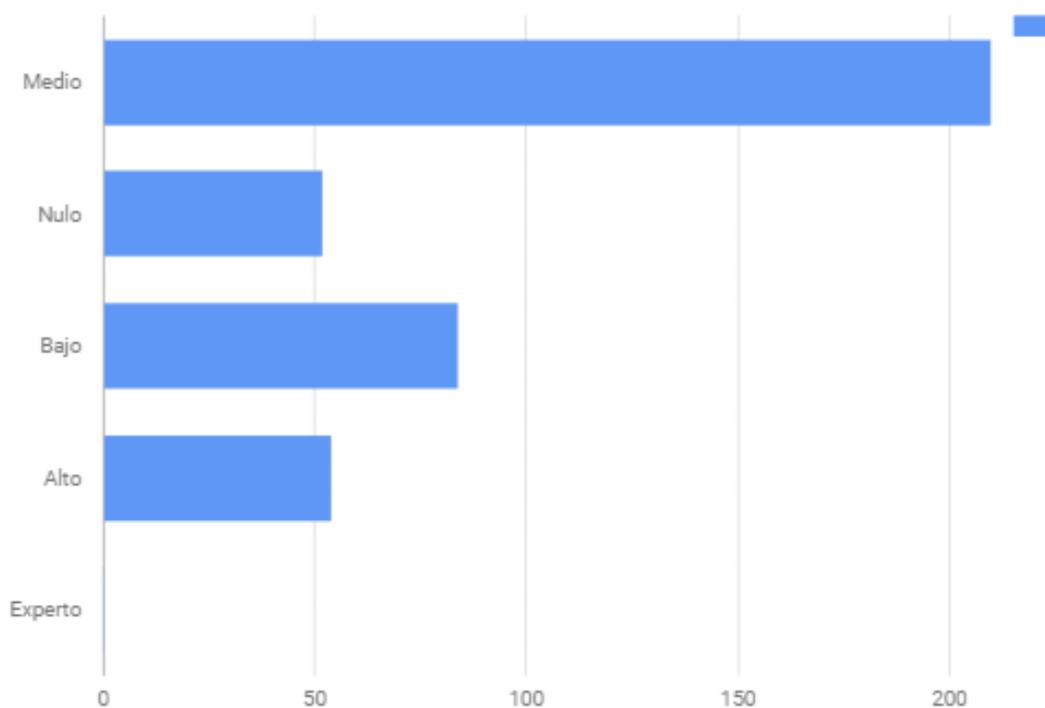


Figura 12. *Resultados encuesta Mercado bursátil ecuatoriano como alternativa de inversión, pregunta 10: Indique su nivel de conocimiento con respecto al mercado bursátil. Elaborado por los autores.*

En esta pregunta, se puede apreciar en la figura 15 que la tendencia en este caso 210 personas, consideran tener un conocimiento medio del mercado bursátil, seguido por un nivel de conocimiento bajo con 84 personas. Los niveles nulo y alto son parcialmente similares, con 52 y 54 personas respectivamente.

Estos resultados se dan ya que la gran mayoría ha recibido clases en las universidades sobre el mercado bursátil y los que han hecho algún tipo de maestría de igual manera. Pero esto es un criterio sumamente personal de cada uno de los encuestados, más no es una forma certera de saber si en verdad tienen ese nivel medio de conocimiento sobre mercados bursátiles, pero que al menos sabe que existe un mercado bursátil.

Tabla 14. *Resultados encuesta Mercado bursátil ecuatoriano como alternativa de inversión, pregunta 11: ¿Cuál considera usted que es la mayor diferencia entre invertir en la banca tradicional y el mercado bursátil?*

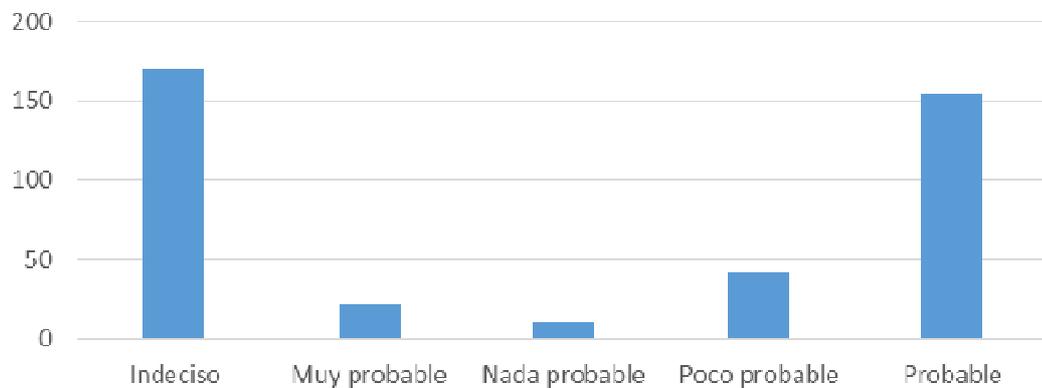
<b>Nivel</b>	<b>Cantidad</b>
Diversidad de opciones de inversión	86
Mayor Ganancia	70
Mayor seguridad	162
No sé	82

Para esta pregunta, los encuestados consideran que los métodos tradicionales de inversión tienen mayor seguridad, donde 162 personas optaron por esta opción., seguido por la diversidad de opciones que ofrece con 86 personas. El número de personas que eligieron mayor ganancia fueron 70, y las que no sabían que diferencia había fue de 82 personas.

Esta pregunta es clave ya que es una de las determinantes, además de cuantificar la percepción de las personas que tienen del mercado bursátil y el sistema financiero tradicional, una de ellas es la diversidad de opciones que ofrecen cada una de ellas o la seguridad que para este caso es de las razones más fuertes por la cual en la pregunta anterior las pólizas y cuentas de ahorros obtuvieron preferencia.

Tabla 15. *Resultados encuesta Mercado bursátil ecuatoriano como alternativa de inversión, pregunta 12: Si usted conociera hoy de alguna opción de inversión en el mercado bursátil, ¿Qué tan probable es que en el corto o mediano plazo invierta su dinero allí?*

<b>Opciones</b>	<b>Cantidad</b>
Indeciso	171
Muy Probable	22
Nada Probable	11
Poco Probable	42
Probable	154



*Figura 13.* Resultados encuesta Mercado bursátil ecuatoriano como alternativa de inversión, pregunta 11: Si usted conociera hoy de alguna opción de inversión en el mercado bursátil, ¿Qué tan probable es que en el corto o mediano plazo invierta su dinero allí? Elaborado por los autores.

Para esta pregunta, se necesita saber que tan dispuestos están a invertir en el mercado bursátil, es decir cambiar el sistema tradicional de inversión que tienen. El 42.75 % y el 38.5 % de la población tienen esa disposición a invertir en el mercado bursátil ecuatoriano. De ese grupo el 10.5 % tienen poca probabilidad de invertir y nada probable con el 2.75 %. Muy probable es de sólo el 5.5 %. Estos resultados indican que las probabilidades de hacer un cambio o al menos de diversificar las posibles inversiones en mercado bursátil, abarcan el 44 % de la muestra.

## **Conclusiones y Recomendaciones**

### **Conclusiones**

- De acuerdo con el primer objetivo de la investigación, se ha fundamentado las bases conceptuales respecto al mercado bursátil ecuatoriano y sus actores. El mercado bursátil en Ecuador se encuentra legalmente estructurado y definido de una forma correcta.
- Los profesionales de la ciudad de Guayaquil tienen preferencia de inversión en los servicios brindados por la banca privada, tales como: Cuentas de ahorro y pólizas. Respuesta alineada con el objetivo 2 del estudio.
- Acorde con lo planteado dentro del objetivo número 3. En índices bursátiles Perú posee aproximadamente 15,000 puntos más que Ecuador, lo cual refleja que el mercado de valores ecuatoriano se encuentra con un lento desarrollo en comparativa al peruano, el cual se ha consolidado como uno de los más representativos de la región.
- Dentro de la población existe un 38.5 % con probabilidad de inversión en mercado bursátil ecuatoriano, mientras que un 42.75 % se encuentra indeciso a la inversión. Resultados acorde a la búsqueda del objetivo 4.
- El mercado bursátil ecuatoriano posee una estructura legal que brinda seguridad para los participantes. Los servicios otorgados pueden beneficiar a los profesionales que decidan invertir, obteniendo un mayor retorno al recibido en los servicios de la banca privada. Por aquello se perfila como una firme alternativa para el crecimiento del sector empresarial y la cultura inversionista bursátil en Ecuador.

## **Recomendaciones**

- Proponer una iniciativa para la difusión de productos y servicios en colegios, universidades y sociedad en general, porque si bien el desconocimiento acerca del mercado bursátil es muy amplio, la falta de cultura financiera en general es mucho más fuerte, y es desde ahí donde se debe de comenzar.
- Las entidades reguladoras, bolsas de valores, casa de valores e inclusive entidades gubernamentales deben en conjunto crear estrategias para el incentivo de inversión en el mercado bursátil ecuatoriano. Convenios con empresas privadas para que participen dentro del mercado, reducción de barreras e inclusión de pymes a los ofertantes.
- El uso de información de los resultados de encuesta del presente estudio para la realización de un plan de mercado estrictamente enfocado hacia la atracción de nuevos inversores, que gocen de los beneficios que brinda el mercado bursátil ecuatoriano.
- Futuros estudios relacionados con el mercado bursátil ecuatoriano deberían poseer simulaciones de las interacciones realizadas en las casas de valores. Brindando un ejemplo práctico a los posibles inversores acerca de la gestión de inversión y sus beneficios.

## Referencias

- Asamblea Nacional del Ecuador. (2014). Ley de Mercado de Valores. Obtenido de [http://www.bolsadequito.info/uploads/normativa/normativa-del-mercado-de-valores/ley-de-mercado-de-valores/141024195748-4df8d7eda00bdc4ba0e84cd4b59cbe50\\_leyMercadoValores.pdf](http://www.bolsadequito.info/uploads/normativa/normativa-del-mercado-de-valores/ley-de-mercado-de-valores/141024195748-4df8d7eda00bdc4ba0e84cd4b59cbe50_leyMercadoValores.pdf)
- Asociación de Bancos Privados del Ecuador. (noviembre de 2011). *Boletín Informativo* #016. Obtenido de [http://www.asobancos.org.ec/ABPE\\_INFORMA/noviembre\\_2011.pdf](http://www.asobancos.org.ec/ABPE_INFORMA/noviembre_2011.pdf)
- Bolsa de Valores de El Salvador. (21 de Junio de 2012). *BVES*. Obtenido de Guía Informativa de Papeles Bursátiles: <file:///C:/Users/Julita/Desktop/Guia%20Informativa%20Productos%20Burs%C3%A1tiles.pdf>
- Bolsa de Valores de Guayaquil. (Febrero de 2017). Obtenido de <https://www.bolsadevaloresguayaquil.com/autorregulacion/index.asp>
- Bolsa de Valores de Lima. (30 de Junio de 2004). *BVL*. Obtenido de <http://www.bvl.com.pe/info4/memorias/2003/Cap3.pdf>
- Bolsa de Valores de Lima. (Diciembre de 2016). *Informe Bursátil*. Obtenido de [http://www.bvl.com.pe/pubdif/infmen/Ultimo\\_IB.pdf](http://www.bvl.com.pe/pubdif/infmen/Ultimo_IB.pdf)
- Bolsa de Valores de Quito. (2000). *Guía del Inversionista Bursátil*. Obtenido de <http://files.gerenciafinanciera.webnode.es/200000080-4cf494dcde/GuiaInver%20final.pdf>
- Bolsa de Valores de Quito. (2015). *Informe Bursátil Mensual Sobre las Negociaciones a Nivel Nacional Ecuador*. Obtenido de [http://www.bolsadequito.info/uploads/inicio/boletines-mensuales/informacion-tecnica-mensual/160113133246-aeab4efd212ea53bbc1abf4e90b3b89e\\_InfTecnicaDic15.pdf](http://www.bolsadequito.info/uploads/inicio/boletines-mensuales/informacion-tecnica-mensual/160113133246-aeab4efd212ea53bbc1abf4e90b3b89e_InfTecnicaDic15.pdf)

- Depósito Central de Valores. (Mayo de 2016). Obtenido de [https://www.dcv.cl/img/images/dcv\\_noticias/avancedenoticias/2016/mila/mayo-2016/mila\\_mayo\\_2016.pdf](https://www.dcv.cl/img/images/dcv_noticias/avancedenoticias/2016/mila/mayo-2016/mila_mayo_2016.pdf)
- Escamilla, M. D. (2013). *Aplicación básica de los métodos científicos "Diseño No Experimental"*.
- González, V. C. (Octubre de 2012). Obtenido de Chang Gonzalez, V. (2016). La sucesión exitosa de un grupo empresario familiar a la futura generación a través de un modelo de dirección estratégica caso: Grupo Calderón Comercio Exterior y Logística. Masterado. UPS.
- Hazlitt, H. (2012). *Economía en una Lección* (7ma ed.).
- Intendencia General de Supervisión de Conductas de Mercados. (2014). *Alternativas de Financiamiento en el Mercado de Valores*. Lima.
- Investing. (13 de Enero de 2017). Obtenido de <https://www.investing.com/indices/lima-stock-exchange-general>
- López, A. (8 de Enero de 2007). *Colección de Tesis Digitales*. Obtenido de Universidad de las Américas Puebla: [http://catarina.udlap.mx/u\\_dl\\_a/tales/documentos/meni/lopez\\_h\\_a/capitulo3.pdf](http://catarina.udlap.mx/u_dl_a/tales/documentos/meni/lopez_h_a/capitulo3.pdf)
- Morán, M. (2015). *Repositorio UCSG*. Obtenido de <http://repositorio.ucsg.edu.ec/bitstream/3317/5880/1/T-UCSG-PRE-ESP-CFI-225.pdf>
- Núñez, R. (2013). *Alternativa De Financiamiento Para Pequeñas Y Medianas Empresas En Ecuador*. Obtenido de Repositorio: PONTIFICIA UNIVERSIDAD CATÓLICA DEL ECUADOR: <http://repositorio.puce.edu.ec/bitstream/handle/22000/10316/TESIS-PUCE-N%C3%BA%3%B1ez%20Rivadeneira%20Paola.pdf?sequence=1>

- Rivadeneira, P. N. (Noviembre de 2013). *REVNI: Alternativa De Financiamiento Para Pequeñas Y Medianas Empresas En Ecuador*. Quito.
- Sampieri, R. (2006). *Metodología de la Investigación* (4ta ed.). México: Mc Graw Hill.
- Sánchez, C. (Agosto de 2016). *Repositorio UCSG*. Obtenido de <http://repositorio.ucsg.edu.ec/bitstream/3317/7021/1/T-UCSG-PRE-ESP-CFI-281.pdf>
- Servicio de Rentas Internas. (2014). *SRI*. Obtenido de <http://aplicaciones2.ecuadorencifras.gob.ec/homediee/resumen2013.pdf>
- Setzer, G. O. (2012). *Administración financiera correlacionada con las NIF*. México D.f.: McGraw-Hill.
- Soldano, Á. (16-20 de Marzo de 2009). *Red Interoamericana de Mitigación de Desastres*. Obtenido de <http://www.rimd.org/advf/documentos/4921a2bfbe57f2.37678682.pdf>
- Superintendencia de Valores Y Seguros. (s.f.). <http://www.svs.cl>. Obtenido de <http://www.svs.cl/educa/600/w3-article-1589.html>
- Villarreal Samaniego, J. D. (Julio de 2008). *Administración Financiera II*. Obtenido de <http://s8c19fa3d40824af4.jimcontent.com/download/version/1409115274/module/10175701660/name/Administracion%20financiera%20II.pdf>
- Wittgenstein, L. (1922). *Tractatus logico - philosophicus*.
- Zamora Torres, A. (2011). *Rentabilidad Y Ventaja Comparativa: Un Análisis De Los Sistemas De Producción De Guayaba En El Estado De Michoacán*. Michoacán: xxx.



## **DECLARACIÓN Y AUTORIZACIÓN**

Yo, Herrera Morán Juan Alberto, con C.C: 0924161706 autor del trabajo de titulación: Mercado bursátil ecuatoriano como alternativa de inversión y capitalización para profesionales de la ciudad de Guayaquil, previo a la obtención del título de Ingeniero En Comercio y Finanzas Internacionales Bilingüe en la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil.

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

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

Guayaquil, 1 de marzo de 2017

f. \_\_\_\_\_

**Herrera Morán Juan Alberto**

**C.C: 0924161706**



## **DECLARACIÓN Y AUTORIZACIÓN**

Yo, Sánchez Salinas Cristhian Stalyn, con C.C: 0922217278 autor del trabajo de titulación: Mercado bursátil ecuatoriano como alternativa de inversión y capitalización para profesionales de la ciudad de Guayaquil, previo a la obtención del título de Ingeniero En Comercio y Finanzas Internacionales Bilingüe en la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil.

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

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

Guayaquil, 1 de marzo de 2017

f. \_\_\_\_\_

**Sánchez Salinas Cristhian Stalyn**

**C.C: 0922217278**



## REPOSITORIO NACIONAL EN CIENCIA Y TECNOLOGÍA

### FICHA DE REGISTRO DE TESIS/TRABAJO DE TITULACIÓN

<b>TEMA Y SUBTEMA:</b>	Mercado bursátil ecuatoriano como alternativa de inversión y capitalización para profesionales de la ciudad de Guayaquil		
<b>AUTOR(ES)</b>	Juan Alberto Herrera Morán Cristhian Stalyn Sánchez Salinas		
<b>REVISOR(ES)/TUTOR(ES)</b>	Coello Cazar David, Mgs		
<b>INSTITUCIÓN:</b>	Universidad Católica de Santiago de Guayaquil		
<b>FACULTAD:</b>	Especialidades Empresariales		
<b>CARRERA:</b>	Comercio y Finanzas Internacionales		
<b>TÍTULO OBTENIDO:</b>	Ingeniero en Comercio y Finanzas Internacionales Bilingüe		
<b>FECHA DE PUBLICACIÓN:</b>	1 de marzo del 2017	<b>No. DE PÁGINAS:</b>	74
<b>ÁREAS TEMÁTICAS:</b>	Mercado Bursátil, Inversión		
<b>PALABRAS CLAVES/KEYWORDS:</b>	Mercado bursátil, inversión, desarrollo, cultura bursátil, profesionales.		
<b>RESUMEN/ABSTRACT</b>			
<p>El presente trabajo de investigación busca conocer el nivel de preferencia e intención de inversión en el mercado bursátil ecuatoriano de los profesionales con un estado laboral en relación de dependencia o con negocio propio en la ciudad de Guayaquil. El mercado bursátil ecuatoriano por décadas ha presentado un lento desarrollo en comparación a otros de la región, por aquello se realizará una comparativa a fondo con el mercado de valores de Perú con la finalidad de medir la eficiencia, comparar los servicios brindados y desempeño de los dos mercados. Mediante encuesta realizada a la muestra seleccionada se logra determinar el comportamiento de los profesionales en la ciudad de Guayaquil respecto al mercado bursátil ecuatoriano, y como resultado del estudio se emiten unas correctas conclusiones y recomendaciones para que futuros investigadores obtengan provecho de la información extraída y se logren concretar iniciativas que fomenten al crecimiento del mercado bursátil ecuatoriano.</p>			
<b>ADJUNTO PDF:</b>	<input checked="" type="checkbox"/> SI	<input type="checkbox"/> NO	
<b>CONTACTO CON AUTOR/ES:</b>	<b>Teléfono:</b> +593-982289912 / +593-996877486	E-mail: jota.herrera.moran@gmail.com / cristalyn29@gmail.com	
<b>CONTACTO CON LA INSTITUCIÓN (COORDINADOR DEL PROCESO UTE)::</b>	<b>Nombre:</b> David Coello Cazar		
	<b>Teléfono:</b> +593-4-2209207		
	<b>E-mail:</b> david.coello@cu.ucsg.edu.ec		
<b>SECCIÓN PARA USO DE BIBLIOTECA</b>			
<b>Nº. DE REGISTRO (en base a datos):</b>			
<b>Nº. DE CLASIFICACIÓN:</b>			