



ESCUELA SUPERIOR POLITÉCNICA DE CHIMBORAZO
FACULTAD DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS
CARRERA FINANZAS

“ANÁLISIS DE LA PARTICIPACIÓN EN EL MERCADO DE VALORES ECUATORIANO DE LAS PEQUEÑAS, MEDIANAS Y GRANDES EMPRESAS DEL CANTÓN RIOBAMBA, PROVINCIA DE CHIMBORAZO, PERÍODO 2019-2023.”

Trabajo de Titulación

Tipo: Proyecto de Investigación

Presentado para optar al grado académico de:

LICENCIADA EN FINANZAS

AUTORA:

KARLA ANDREA MORETA MORALES

Riobamba – Ecuador

2024



ESCUELA SUPERIOR POLITÉCNICA DE CHIMBORAZO
FACULTAD DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS
CARRERA FINANZAS

**“ANÁLISIS DE LA PARTICIPACIÓN EN EL MERCADO DE
VALORES ECUATORIANO DE LAS PEQUEÑAS, MEDIANAS Y
GRANDES EMPRESAS DEL CANTÓN RIOBAMBA, PROVINCIA
DE CHIMBORAZO, PERÍODO 2019-2023.”**

Trabajo de Titulación

Tipo: Proyecto de Investigación

Presentado para optar al grado académico de:

LICENCIADA EN FINANZAS

AUTORA: KARLA ANDREA MORETA MORALES

DIRECTOR: ING. EMILIO FERNANDO SANTILLÁN VILLAGÓMEZ

Riobamba – Ecuador

2024

© 2024, Karla Andrea Moreta Morales

Se autoriza la reproducción total o parcial, con fines académicos, por cualquier medio o procedimiento, incluyendo la cita bibliográfica del documento, siempre y cuando se reconozca el Derecho de Autor.

Yo, Karla Andrea Moreta Morales, declaro que el presente Trabajo de Titulación es de mi autoría y los resultados de este son auténticos. Los textos en el documento que provienen de otras fuentes están debidamente citados y referenciados.

Como autora asumo la responsabilidad legal y académica de los contenidos de este Trabajo de Titulación; el patrimonio intelectual pertenece a la Escuela Superior Politécnica de Chimborazo.

Riobamba, 22 de mayo de 2024



Karla Andrea Moreta Morales

2101053375

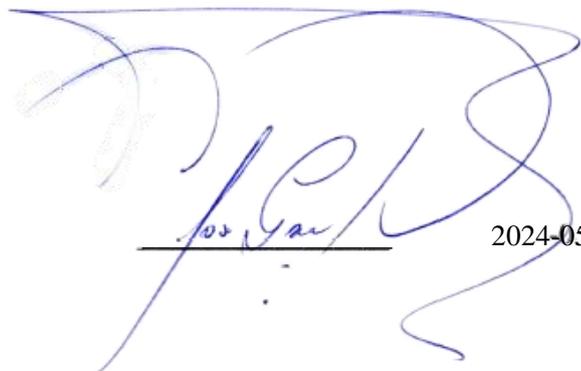
ESCUELA SUPERIOR POLITÉCNICA DE CHIMBORAZO
FACULTAD DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS
CARRERA FINANZAS

El Tribunal del Trabajo de Titulación certifica que: El Trabajo de Titulación; Tipo: Proyecto de Investigación, “ANÁLISIS DE LA PARTICIPACIÓN EN EL MERCADO DE VALORES ECUATORIANO DE LAS PEQUEÑAS, MEDIANAS Y GRANDES EMPRESAS DEL CANTÓN RIOBAMBA, PROVINCIA DE CHIMBORAZO, PERÍODO 2019-2023.” , realizado por la señorita: **KARLA ANDREA MORETA MORALES**, ha sido minuciosamente revisado por los Miembros del Tribunal del Trabajo de Titulación, el mismo que cumple con los requisitos científicos, técnicos, legales, en tal virtud el Tribunal Autoriza su presentación.

FIRMA

FECHA

Ing. José Gabriel Pilaguano Mendoza
PRESIDENTE DEL TRIBUNAL



2024-05-22

Ing. Emilio Fernando Santillán Villagómez
**DIRECTOR DEL TRABAJO DE
TITULACIÓN**



2024-05-22

Ing. Francis Jacqueline Brito Martínez
**ASESORA DEL TRABAJO DE
TITULACIÓN**



2024-05-22

DEDICATORIA

El presente trabajo de titulación está completamente dedicado a mi mamá Cecilia Morales; quien ha sido mi motivación para perseverar en la consecución de este logro personal; en todo momento me ha apoyado de forma económica y sobre todo emocional en este transcurso lleno a altibajos que me han hecho sentir como en una montaña rusa; por creer en mí y mucho más, este trabajo está dedicado a esta persona fundamental en mi formación integral.

Karla Moreta

AGRADECIMIENTO

Agradezco en primera instancia a la Escuela Superior Politécnica de Chimborazo (ESPOCH) por la oportunidad que me dio para formarme en tan prestigiosa institución; así mismo quiero recalcar el trabajo de los docentes que estimo y que fueron un gran apoyo en este proceso, motivándome a seguir adelante; en especial agradezco a mi director de tesis el ing. Fernando Santillán quien estuvo en todo momento presto a ayudarme en este arduo trabajo. Finalmente, menciono a mis fututos colegas que al igual que yo transitamos en este camino lleno de buenos y malos ratos pero que sin embargo hemos sabido llegar a nuestra meta.

Karla Moreta

ÍNDICE DE CONTENIDO

ÍNDICE DE TABLAS	xi
ÍNDICE DE ILUSTRACIONES	xiii
ÍNDICE DE ANEXOS	xv
RESUMEN	xvi
SUMMARY / ABSTRACT.....	xvii
INTRODUCCIÓN	1

CAPÍTULO I

1.	PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN	3
1.1	Planteamiento del Problema	3
1.1.1	<i>Formulación del Problema</i>	4
1.2	Delimitación del problema	4
1.2.1	<i>Delimitación del estudio</i>	4
1.2.2	<i>Delimitación del contenido</i>	4
1.3	Objetivos	5
1.3.1	<i>General</i>	5
1.3.2	<i>Específicos</i>	5
1.4	Justificación	5
1.4.1	<i>Teórica</i>	5
1.4.2	<i>Metodológica</i>	6
1.4.3	<i>Práctica</i>	6
1.4.4	<i>Social-Económica</i>	7
1.5	Idea para defender	7

CAPÍTULO II

2.	MARCO TEÓRICO	8
----	---------------------	---

2.1	Antecedentes	8
2.2	Referentes Teóricos	11
2.2.1	<i>El mercado financiero</i>	11
2.2.2	<i>El mercado de capitales</i>	12
2.2.3	<i>Mercado de Valores</i>	13
2.2.4	<i>Clases de mercado de valores</i>	13
2.2.5	<i>Participantes del mercado de valores</i>	14
2.2.6	<i>Bolsa de valores</i>	15
2.2.7	<i>Activos o instrumentos financieros</i>	17
2.2.8	<i>Pymes</i>	18
2.2.9	<i>Grande empresa</i>	21
2.3	Referencias de normativa legal	22
2.4	Cuadro operativo de variables	25

CAPÍTULO III

3.	MARCO METODOLÓGICO	30
3.1	Enfoque de la investigación	30
3.1.1	<i>Enfoque mixto</i>	30
3.2	Alcance de la investigación	30
3.2.1	<i>Exploratorio</i>	30
3.2.2	<i>Descriptivo</i>	31
3.3	Diseño de la investigación	32
3.3.1	<i>No experimental</i>	32
3.4	Tipo de estudio	32
3.4.1	<i>Transversal</i>	32
3.5	Metodología de la investigación	33
3.5.1	<i>Método Deductivo</i>	33
3.5.2	<i>Método Inductivo</i>	33

3.6	Técnicas de Investigación	34
3.6.1	<i>Encuesta</i>	34
3.6.2	<i>Entrevista</i>	34
3.7	Instrumento de investigación	35
3.7.1	<i>Cuestionario</i>	35
3.7.2	<i>Guía de entrevista</i>	36
3.8	Población y muestra	36
3.8.1	<i>Población</i>	36
3.8.2	<i>Muestra</i>	36
3.9	Validación de los instrumentos de investigación	38
3.9.1	<i>Método Delphi</i>	38
3.9.2	<i>Alpha de Cronbach</i>	39

CAPÍTULO IV

4.	MARCO DE ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS	41
4.1	Procesamiento, análisis e interpretación de resultados	41
4.1.1	<i>Resultados de la Encuesta</i>	41
4.1.2	<i>Entrevista realizada a un funcionario de la Bolsa de Valores de Quito</i>	69
4.1.3	Entrevista realizada a un funcionario de la Administrado de Fondo Finance Group	74
4.2	Discusión de resultados	78
4.3	Comprobación de la idea a defender	80

CAPÍTULO V

5.	MARCO PROPOSITIVO	81
5.1	Modelo propositivo	81
5.2	Estudio del contexto	82
5.2.1	<i>PESTEL</i>	92

5.2.2	<i>Conclusiones del entorno</i>	96
5.3	Estrategias de inserción en el mercado de valores	96
5.3.1	<i>Programa de capacitación y entrenamiento</i>	96
5.3.2	<i>Educación financiera y bursátil</i>	98
5.3.3	<i>Estructuración de portafolios de inversión</i>	99

CAPÍTULO VI

6.	CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	103
6.1	Conclusiones	103
6.2	Recomendaciones	104

GLOSARIO

BIBLIOGRAFÍA

ANEXOS

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 2-1: Cuadro Operativo de Variables	25
Tabla 3-1: Número de empresas.....	36
Tabla 3-2: Método Delphi.....	38
Tabla 3-3: Parámetros del Alfa de Cronbach	40
Tabla 4-1: Tipo de constitución de las empresas.....	41
Tabla 4-2: Actividad económica de las empresas.....	42
Tabla 4-3: Años de trayectoria de las empresas en el mercado	44
Tabla 4-4: Parroquias en las que se ubican las empresas.....	45
Tabla 4-5: Cargo del encuestado	46
Tabla 4-6: Edad del encuestado.....	47
Tabla 4-7: Género del encuestado	48
Tabla 4-8: Nivel académico del encuestado	49
Tabla 4-9: Número de colaboradores de las empresas.....	50
Tabla 4-10: Nivel de ingresos anuales de las empresas	51
Tabla 4-11: Estructura financiera de las empresas	52
Tabla 4-12: Fortalezas de las empresas	53
Tabla 4-13: Oportunidades de las empresas	54
Tabla 4-14: Debilidades de las empresas	55
Tabla 4-15: Amenazas de las empresas.....	56
Tabla 4-16: Medios de comunicación para encontrar información acerca del mercado de capitales	57
Tabla 4-17: Conocimiento acerca del mercado de valores	58
Tabla 4-18: Conocimiento de las empresas sobre las alternativas de financiamiento que oferta el mercado de valores.....	59
Tabla 4-19: Empresas que han realizado transacciones en el mercado de valores.....	60
Tabla 4-20: Empresas que consideran necesario realizar transacciones en el mercado de valores	61
Tabla 4-21: Nivel de dificultad que existe para acceder al mercado de valores	62
Tabla 4-22: Limitaciones que impiden la participación de las empresas en el mercado de valores	63
Tabla 4-23: Instrumento financiero del mercado de valores que estarían dispuestas las empresas a utilizar para obtener financiamiento	64
Tabla 4-24: Instrumento financiero del mercado de valores que estarían dispuestas las empresas a utilizar para invertir	66

Tabla 4-25: Destino de los recursos económicos que obtuviera por financiarse a través del mercado de valores.....	67
Tabla 4-26: Predisposición de las empresas para conocer el funcionamiento del mercado de valores y analizar la posibilidad de participar en él.....	68
Tabla 5-1: Histórico valor negociado en el mercado de valores nacional.....	83
Tabla 5-2: Participación por tipo de renta	85
Tabla 5-3: Evolución del índice ECUINDEX	86
Tabla 5-4: El mercado de valores y el PIB	88
Tabla 5-5: Evolución del sector empresarial del Cantón Riobamba	90
Tabla 5-6: Nivel de participación de las empresas	91
Tabla 5-7: Montos que cubre la COSEDE	101

ÍNDICE DE ILUSTRACIONES

Ilustración 2-1: Estructura del Sistema Financiero	12
Ilustración 2-2: Participantes del Mercado de Valores	15
Ilustración 2-3: Clasificación de las Pymes	19
Ilustración 2-4: Clasificación de las Pymes	20
Ilustración 2-5: Criterios de una gran empresa	22
Ilustración 4-1: Tipo de constitución de las empresas	42
Ilustración 4-2: Actividad económica de las empresas	43
Ilustración 4-3: Años de trayectoria de las empresas en el mercado	44
Ilustración 4-4: Parroquias en las que se ubican las empresas	45
Ilustración 4-5: Cargo del encuestado	46
Ilustración 4-6: Edad del encuestado	47
Ilustración 4-7: Género del encuestado.....	48
Ilustración 4-8: Nivel académico del encuestado.....	49
Ilustración 4-9: Número de colaboradores de las empresas	50
Ilustración 4-10: Nivel de ingresos anuales de las empresas	51
Ilustración 4-11: Estructura financiera de las empresas	52
Ilustración 4-12: Fortalezas de las empresas.....	53
Ilustración 4-13: Oportunidades de las empresas.....	54
Ilustración 4-14: Debilidades de las empresas	55
Ilustración 4-15: Amenazas de las empresas	57
Ilustración 4-16: Medios de comunicación para encontrar información acerca del mercado de capitales	58
Ilustración 4-17: Conocimiento acerca del mercado de valores.....	59
Ilustración 4-18: Conocimiento de las empresas sobre las alternativas de financiamiento que oferta el mercado de valores.....	60
Ilustración 4-19: Empresas que han realizado transacciones en el mercado de valores	61
Ilustración 4-20: Empresas que consideran necesario realizar transacciones en el mercado de valores.....	62
Ilustración 4-21: Nivel de dificultad que existe para acceder al mercado de valores	63
Ilustración 4-22: Limitaciones que impiden la participación de las empresas en el mercado de valores.....	64
Ilustración 4-23: Instrumento financiero del mercado de valores que estarían dispuestas las empresas a utilizar para obtener financiamiento.....	65

Ilustración 4-24: Instrumento financiero del mercado de valores que estarían dispuestas las empresas a utilizar para invertir	66
Ilustración 4-25: Destino de los recursos económicos que obtuviera por financiarse a través del mercado de valores.....	67
Ilustración 4-26: Predisposición de las empresas para conocer el funcionamiento del mercado de valores y analizar la posibilidad de participar en él.....	68
Ilustración 5-1: Estructura de la propuesta	82
Ilustración 5-2: Valor total negociado en el mercado de valores	84
Ilustración 5-3: Participación por tipo de renta.....	85
Ilustración 5-4: Participación por sector	86
Ilustración 5-5: Evolución del índice ECUINDEX.....	87
Ilustración 5-6: El mercado de valores y el PIB	88
Ilustración 5-8: Evolución del número de empresas del Cantón Riobamba	92
Ilustración 5-9: PESTEL del mercado de valores ecuatoriano.....	93

ÍNDICE DE ANEXOS

ANEXO A: ALFA DE CRONBACH

ANEXO B: CUESTIONARIO PARA LAS PEQUEÑAS MEDIANAS Y GRANDES
EMPRESAS DEL CANTÓN RIOBAMBA

ANEXO C: GUÍA DE ENTREVISTA BOLSA DE VALORES

ANEXO D: GUÍA DE ENTREVISTA FIDUCIARIA

RESUMEN

El mercado de valores de Ecuador a pesar de tener décadas de creación sigue siendo un mercado poco desarrollado; la participación de este con relación al PIB fue de apenas el 11% en 2023; las empresas que realizan transacciones bursátiles a nivel nacional son 322 de 871 86 en 2021 lo que refleja la poca participación en dichas operaciones. Por lo tanto, el objetivo del presente trabajo fue analizar la participación en el mercado de valores ecuatoriano de las pequeñas, medianas y grandes empresas del cantón Riobamba, provincia de Chimborazo, período 2019-2023. La metodología utilizada tuvo un enfoque mixto con alcance exploratorio y descriptivo, se utilizó un diseño no experimental del tipo transversal, inductivo y deductivo a la vez, los instrumentos de investigación fueron la encuesta y entrevista, los mismos que fueron aplicados a una muestra probabilística de 87 empresas extrapolada de una población de 966 pequeñas, medianas y grandes empresas en total con un nivel de confianza del 95% y un margen de error del 10% debido a las dificultades de aplicar los instrumentos; los resultados obtenidos demostraron que la premisa inicial era verdadera debido a que el 92% de los encuestados respondieron no haber realizado transacciones en el mercado de valores; el 64% de los encuestados tiene poco conocimiento del mercado bursátil pese a que la mayoría tiene un título de tercer nivel; sin embargo, al 77% le gustaría integrarse a este mercado. Finalmente, se concluye que el desconocimiento de esta alternativa de financiamiento se debe a que a nivel nacional no hay una buena cultura financiera y bursátil, lo que imposibilita apalancarse a través de títulos de valor, además; la falta de requisitos solicitados por las bolsas por parte de las empresas hace que su inserción sea más difícil.

Palabras clave: <MERCADO DE VALORES> <SECTOR EMPRESARIAL> <CULTURA BURSÁTIL> <CULTURA FINANCIERA> <RIOBAMBA (CANTÓN)>.

0639-DBRA-UPT-2024



ABSTRACT

Despite having been established for decades, the Ecuadorian stock market remains underdeveloped; its participation relative to the GDP was merely 11% in 2023. The number of companies engaging in stock market transactions nationwide was 322 out of 871 in 2021, reflecting minimal participation in such operations. Therefore, the objective of this study was to analyze the participation in the Ecuadorian stock market of small, medium, and large enterprises in the canton of Riobamba, Chimborazo province, during the period 2019-2023.

The methodology employed a mixed approach with exploratory and descriptive scope. A non-experimental, cross-sectional design was used, incorporating inductive and deductive reasoning. The research instruments included surveys and interviews applied to a probabilistic sample of 87 extrapolated from a population of 966 small, medium, and large enterprises, with a confidence level of 95% and a margin of error of 10% due to difficulties in instrument application. The results indicated that the initial premise was correct, as 92% of respondents reported not having engaged in stock market transactions; 64% of respondents had little knowledge of the stock market despite the majority holding a tertiary-level degree. However, 77% expressed interest in participating in this market.

In conclusion, the lack of awareness regarding this financing alternative is attributed to a deficient national financial and stock market culture, which hinders leveraging through securities. Additionally, the stringent requirements imposed by stock exchanges make it challenging for companies to integrate into the market.

Keywords: <STOCK MARKET> <BUSINESS SECTOR> <STOCK MARKET CULTURE>
<FINANCIAL CULTURE> <RIOBAMBA (CANTON)>.



Lic. María Guadalupe Escobar Murillo

0602758450

INTRODUCCIÓN

El presente trabajo de titulación “ANÁLISIS DE LA PARTICIPACIÓN EN EL MERCADO DE VALORES ECUATORIANO DE LAS PEQUEÑAS, MEDIANAS Y GRANDES EMPRESAS DEL CANTÓN RIOBAMBA, PROVINCIA DE CHIMBORAZO, PERÍODO 2019-2023.” Tiene como objetivo principal analizar la participación de las empresas del cantón Riobamba en el mercado de valores ecuatoriano, siendo importante para la comunidad debido a que se va a caracterizar el mercado de valores de Ecuador y el sector empresarial de Riobamba con el fin de comprender las limitaciones que han existido para que el mercado no se expanda y se integren nuevos participantes.

Varios estudios abordados en el marco teórico han determinado de forma unánime que el mercado de valores ecuatoriano presenta un bajo nivel de participación por parte de las empresas debido a al desconocimiento latente, que provoca no se considere esta alternativa de financiamiento y las empresas se sigan apalancando a través de la banca tradicional, cooperativas y/o mutualistas. Sumado a esto, se tiene que existe poca divulgación del mercado y que las empresas no cuentan con los requisitos calificantes para insertarse en este sector de la economía.

La metodología utilizada fue de enfoque mixto; cualitativa y cuantitativa, el diseño es no experimental debido a que el alcance es exploratorio y descriptivo con lo cual no se manipulo ninguna variable, se empleó el método deductivo e inductivo. Los instrumentos de investigación fueron la encuesta y entrevista para la recolección de datos. A continuación, se detallan los capítulos del trabajo:

Capítulo I: se expone el planteamiento, formulación y delimitación de la problemática razón del estudio, los objetivos; general y específicos, la justificación teórica, metodológica, practica y socioeconómica, y la idea a defender.

Capítulo II: en el marco teórico se muestran los antecedentes que sustentan la investigación, partiendo desde lo macro a lo micro, se realiza el apartado de referentes teóricos, donde se definen algunos conceptos claves y básicos para la comprensión de la investigación, y se presenta el cuadro operativo de variables.

Capítulo III: en el marco metodológico se detalla el enfoque, alcance, diseño, tipo y método de investigación, se establece las técnicas e instrumentos de investigación, se expone a la población,

se calcula muestra y se adjunta los métodos por los que se validó los instrumentos de recolección de datos.

Capítulo IV: se hace el procesamiento, análisis e interpretación de resultados obtenidos de la encuesta y entrevista, se elabora la discusión de resultados y se comprueba la idea a defender.

Capítulo V: el marco propositivo aborda el estudio del contexto; se elabora un PESTEL de la situación del Mercado de Valores Ecuatoriano junto a un análisis externo básico de las empresas de Riobamba y se insertan las estrategias para ampliar la participación de las empresas en el mercado de valores.

En síntesis, se ratifica que existe un bajo nivel de participación de las empresas del cantón Riobamba en el mercado de valores ecuatoriano debido al desconocimiento que existe en relación a la cultura financiera y bursátil, otro factor limitante es la falta de requisitos para calificar como emisor de títulos de valores por parte de las empresas y la desconfianza que tienen las empresas por hacer pública su información financiera y organizacional, por lo cual las transacciones bursátiles no han tenido mayor trascendencia en este cantón.

Además, se sugiere grosso modo, que se busque insertar en los pensum académicos de primaria y secundaria temáticas relacionadas con la cultura financiera y bursátil para que la nueva generación de ciudadanos ecuatorianos pueda escoger dentro de sus opciones de financiamiento y/o inversión al mercado de valores como alternativa. Adicional, de divulgar la información pertinente de manera oportuna y comprensible para que la sociedad pueda entender de mejor manera las transacciones bursátiles.

CAPÍTULO I

1. PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN

1.1 Planteamiento del Problema

La economía mundial está conformada por varios mercados; siendo uno de ellos el mercado de valores, este está ligado básicamente a aspectos de ahorro e inversión recayendo su importancia en el impacto que dichas actividades generan a un país, permitiendo la utilización del capital ocioso en proyectos que generen un dinamismo económico (Córdoba, 2020, pág. 22). De acuerdo con la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) indica que los fuertes acontecimientos que han ocurrido en los últimos años como la pandemia por Covid-19 y la Guerra entre Ucrania y Rusia han acarreado problemas que desde la perspectiva económica-financiera han endurecido las condiciones de acceso a liquidez y puesto en alerta al sistema financiero (CEPAL, 2022, págs. 15-17).

El mercado bursátil en Latinoamérica no tiene mayor desarrollo a comparación de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), en donde la capitalización se encuentra en 127% del Producto Interno Bruto (PIB), mientras que en Latinoamérica la capitalización ronda el 42% del PIB con una participación promedio de 138 empresas por país, en la región se evidencia que economías como Chile superan el 100% del PIB mientras que países como Panamá no llegan ni al 25% del PIB en participación lo que refleja que existe desigualdades y que las oportunidades de mejorar la calidad de los mercados en cuanto a liquidez y acceso son latentes (OCDE et al., 2019).

Flores (2020) menciona que en Ecuador las transacciones de instrumentos financieros son escasas, debido a que, las formas tradicionales de financiamiento todavía prevalecen, las pequeñas y medianas empresas (PYMES) tienden a seguir dicha línea ocasionando muchas veces que exista una ineficiencia en el manejo de los recursos, lo cual provoca un subdesarrollo de este mercado. De alrededor de 50 mil empresas constituidas en el país solo 391 realizan emisiones, es decir, buscan financiamiento a través del mercado de valores (Revista Líderes, 2019)

En Chimborazo para el año 2023, el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC) registró un total de 34 754 empresas que aportan a la matriz productiva del país, integrado por MiPymes y grandes empresas de todos los sectores productivos de la provincia (INEC, 2023). La Bolsa de Valores de Quito (BVQ) en su boletín mensual, determino que en la Provincia de Chimborazo

solo una empresa cotiza en Bolsa, y a nivel nacional 306 empresas realizan transacciones bursátiles, de las 1 246 162 existentes en el país. (Bolsa de Valores de Quito, 2023)

De acuerdo al INEC (sf), en la ciudad de Riobamba existen 966 organizaciones entre Pymes y grandes empresas que participan en la generación de capital y que buscan financiamiento a través de los canales tradicionales, siendo; los bancos y cooperativas de ahorro y crédito (COAC) su principal fuente de apoyo económico dejando de lado las posibilidades de buscar financiamiento en el mercado de valores; tal es así que en la ciudad de Riobamba no se encuentra una entidad que canalice las operaciones bursátiles (BVQ, 2021).

1.1.1 Formulación del Problema

¿Por qué existe una baja participación de las pequeñas, medianas y grandes empresas del Cantón Riobamba en el mercado de valores ecuatoriano?

¿Cuál es el marco conceptual y legal para caracterizar el mercado de valores del Ecuador?

¿Qué factores influyen en el nivel de participación de las empresas de la ciudad de Riobamba en el mercado de valores?

¿Cómo estructurar una propuesta metodológica que posibilite el incremento de la participación de las Pymes del cantón Riobamba en el mercado de valores ecuatoriano?

1.2 Delimitación del problema

1.2.1 Delimitación del estudio

Esta investigación propone el análisis de la participación en el mercado de valores ecuatoriano de las pequeñas, medianas y grandes empresas del cantón Riobamba, provincia de Chimborazo, período 2019-2023.

1.2.2 Delimitación del contenido

- **Línea de investigación:** Administración, ciencias sociales y servicios.
- **Programa de investigación:** Gestión Financiera

1.3 Objetivos

1.3.1 General

- Analizar la participación en el mercado de valores ecuatoriano de las pequeñas, medianas y grandes empresas del cantón Riobamba, provincia de Chimborazo, período 2019-2023.

1.3.2 Específicos

- Formular un marco conceptual apropiado, a través de un estudio bibliográfico, documental y legal, que permita caracterizar el mercado de valores en el Ecuador.
- Identificar los factores que influyen en el nivel de participación de las empresas de la ciudad de Riobamba en el mercado de valores mediante una revisión bibliográfica con el fin de establecer la influencia que realizan.
- Elaborar una propuesta metodológica a través de herramientas financieras-administrativas que tenga como finalidad aumentar el nivel de participación de las empresas en el mercado de valores ecuatoriano.

1.4 Justificación

1.4.1 Teórica

Córdoba (2020) establece que, el mercado de valores es parte integral del sector financiero de un país, debido a que; está ligado al ahorro y la inversión de los agentes que intervienen, considerándose un pilar fundamental para el desarrollo económico de una nación, ya que es uno de los principales factores para que una sociedad salga del subdesarrollo. Por otro lado, la BVQ manifiesta que “El mercado de valores canaliza los recursos financieros hacia las actividades productivas a través de la negociación de valores. Constituye una fuente directa de financiamiento y una interesante opción de rentabilidad para los inversionistas.” (Bolsa de Valores de Quito, sf)

En relación con lo expuesto, es necesario buscar fuentes de inclusión financiera-bursátil de las Pymes y grandes en la ciudad de Riobamba, provincia de Chimborazo para que accedan al financiamiento bursátil con el fin de desconcentrar el mercado de valores ecuatoriano.

1.4.2 Metodológica

La investigación descriptiva se define como la revisión y análisis de diferentes teorías y estudios previos con relación al tema, que permitan al investigador sintetizar la información para la contextualización y argumentación el meollo de su trabajo haciendo uso de material bibliográfico que de apertura para definir aportes válidos y limitar al marco teórico. (Carhuancho et al., 2019b)

Este análisis se sustentará en un estudio bibliográfico y documental, basado en trabajos de investigación relacionados al tema planteado; en tal sentido, se incluirán libros, artículos científicos, informes, publicaciones, congresos, blogs, entre otras fuentes, que aborden las alternativas de financiamiento a través del mercado de valores y las instituciones financieras tradicionales de las Pymes y grandes empresas en el entorno mundial, regional y local. Así mismo, se analizarán datos primarios y secundarios que permitan determinar la participación y evolución de la transaccionalidad en el mercado de valores ecuatoriano.

1.4.3 Práctica

(Vásquez et al., 2020) en su estudio sobre el impacto del mercado de capitales en la economía ecuatoriana menciona que existe un nexo importante entre las tasas de crecimiento de un país con relación al desarrollo del mercado de valores, a razón de que, la falta de participación en este mercado representa el 10% del PIB. Por otro lado, (UNIR, 2021) establece que dentro de los beneficios del mercado de valores se encuentran la obtención de liquidez, facilita las transacciones, proporciona seguridad jurídica y provee de información oportuna al sistema financiero.

En ese contexto, el estudio planteado buscará, a partir de, los resultados obtenidos proponer mecanismos de inserción de las Pymes y grandes empresas de Riobamba en el mercado de valores ecuatoriano para facilitar fuentes de financiamiento y reducir los costos de estas, incluyendo la transferencia. Al realizar el análisis planteado se busca obtener datos acerca de las pequeñas, medianas y grandes empresas que no cotizan en la Bolsa de Valores ecuatoriano con el fin de poder transferir conocimiento acerca de los instrumentos financieros que tienen a su disposición

para obtener liquidez y a su vez capacitarles sobre los requerimientos que se necesitan para formar parte de dicho mercado ya que este fomenta la gestión saludable de las finanzas trayendo como consecuencia mayor dinamismo del mercado bursátil.

1.4.4 Social-Económica

Las inversiones que se ejecutan dentro del mercado de valores permiten tanto a las instituciones públicas como privadas obtener liquidez a costos menores en comparación del financiamiento tradicional y brinda seguridad para realizar las transacciones bursátiles, mejorando las condiciones de apalancamiento de las empresas inmersas. En Ecuador, de acuerdo con la Bolsa de Valores de Quito (2020), las transacciones de activos financieros en el 2019 movilizaron más de 11 millones de dólares representando el 10.4% del PIB, esto debido a la participación del Estado en la emisión de Certificados de Tesorería (Cetes) que buscaban aumentar el presupuesto para hacer frente a los gastos corrientes; esto ratifica que el mercado de valores es una alternativa viable y propicia para la obtención de recursos financieros a corto, mediano y largo plazo. En conclusión, este dinamismo coadyuvará al crecimiento y desarrollo del aparato productivo de la ciudad de Riobamba, provincia de Chimborazo.

1.5 Idea para defender

Las PYMES y grandes empresas de la ciudad de Riobamba presentan una escasa participación en las operaciones del mercado bursátil tanto en instrumentos de renta fija como renta variable, a través de este trabajo se va a fomentar una cultura bursátil que incentive su inclusión al mercado de valores.

CAPÍTULO II

2. MARCO TEÓRICO

2.1 Antecedentes

Al abordar los estudios en torno al tema investigado, (Córdoba, 2020, págs. 2-4) menciona en su libro titulado *Mercado de Valores*, que este mercado se basa principalmente en dos funciones económicas que son: el ahorro, siendo está tomada desde la perspectiva de captación de dinero de las personas que tienen un superávit o exceso de capital, y con el enfoque de inversión por parte de las personas que lo requieren siendo denominadas deficitarias; así también establece que el impacto económico que tiene, es de crecimiento y desarrollo. Contribuyendo al desarrollo del sector productivo de un país, permitiendo a los actores llegar a obtener recursos para su beneficio, diversificar riesgos, tener un nivel más alto de rendimiento o nivel bajo de intereses, entre otros.

Así mismo, Merkoulouva et al. (2022) en su artículo científico con el objetivo “*study economic and non-economic factors that affect stock market participation*”, utilizando como herramienta de investigación la encuesta, mediante CentERpanel, concluye que el mercado de valores no es una fuente de financiamiento al que las personas incurren, a razón de que en los resultados de sus encuestas se logró determinar que el 80% de las personas no invierten en este mercado, ligado a este porcentaje estableció que el 66% de ellos afirma no tienen ningún deseo de invertir en acciones.

En correspondencia a los estudios sobre el mercado de valores, se considera el estudio realizado por Alarcón et al. (2023) , cuyo objetivo señala:

Determinar si la difusión de información, el costo efectivo, y la pérdida de confidencialidad son variables determinantes que influyen en la participación de medianas empresas manufactureras en el mercado alternativo de valores peruano (MAV) en el Departamento de Lima en el 2022. (pág. 15)

El autor concluye, que el bajo nivel de participación que existe en el mercado de valores peruano, se debe a la poca divulgación de la información bursátil, evidenciando dicho factor a través de los siguientes resultados: el 52% de los encuestados no desea participar en el mercado, el 50% de los encuestados no conoce lo que es la bolsa de valores y su funcionamiento, mientras que, el

56% de ellos considera que no existe el resguardo suficiente de los datos relacionándolo con la falta de confidencialidad (Alarcón et al. 2023).

Por otra parte, el autor Aimacaña et al. (2021), en su artículo propone “Analizar influencia de la participación empresarial dentro del mercado de valores nacional sobre el crecimiento económico del país en el periodo 2017-2020” (pág. 2); para lo cual utilizando un enfoque cuantitativo en su investigación, mediante el método de mínimos cuadrados ordinarios, examinó la correlación entre variables planteadas, concluyendo que la relación que existe entre el mercado de valores y el crecimiento económico nacional no es relevante, a razón de que el mercado bursátil en el país es joven en comparativa con el de otros países. Además, el autor complementa e indica que la tendencia de este mercado es de crecimiento pese a las adversidades logrando evolucionar en cuanto a condiciones de negociación y accesibilidad.

Igualmente, Guamán (2020), pretende “analizar el mercado de valores de Ecuador y proponer estrategias para aumentar la participación de las pequeñas y medianas empresas (PYMES)” (pág. 92), concluye que dentro de Latinoamérica el país menos desarrollado en cuanto al mercado de valores es Ecuador con un nivel de participación de las PYMES es muy mínimo esto a causa de que este segmento no hace uso de estas alternativas de financiamiento, por la falta de información financiera documentada que exige el mercado de valores ecuatoriano para poder ingresar en el mercado mencionado.

Por su parte, Gualotuña et al. (2020) intenta “Analizar las alternativas de financiamiento que ofrece el mercado bursátil nacional para el segmento pymes, a fin de determinar los beneficios y las facilidades que brinda dicho mercado a este segmento del mercado empresarial ecuatoriano” (pág. 3), concluye que las Pymes es un sector importante de la economía dado que su participación en los ingresos de cada país es de más del 30%; de modo que, es fundamental su inserción en el mercado bursátil. Con la finalidad de integrar a la Pymes en el mercado de valores, este ha sido flexible acoplándose a las exigencias de estas y se han modificado varios factores; no obstante, se requiere reformas en el ámbito legal, subraya el autor.

Una de las conclusiones de esta investigación llega a deducción generalizada que la mayoría de las Pymes al apalancarse a través del mercado bursátil disminuyen el valor de los intereses por pagar en un 25% a comparación de si optaran por un financiamiento mediante las diferentes instituciones financieras del país; con lo cual, se reafirma la trascendencia que pueden tener las

Pymes al negociar activos financieros en la bolsa de valores para abaratar costos de financiamiento (Gualotuña et al. 2020).

Molina et al. (2023), encuentra en su artículo, cuyo objetivo es “Aplicar el modelo de valoración de activos financieros – CAPM, para la determinación de la ineficiencia del mercado de valores de Ecuador.” (pág. 82), utiliza en su trabajo el enfoque cuantitativo y es un tipo de investigación explicativa-correlacional, en la cual indica que a partir de los resultados obtiene como principal conclusión que, los factores que no permiten un buen desarrollo del mercado bursátil condicionando su evolución y eficiencia se debe a que el paraguas jurídico presenta limitaciones de crecimiento, las empresas que pueden apalancarse con terceros muchas veces al estar en el catálogo de grande empresa no abren su estructura financiera prefiriendo tener una familiar y conservadora, existe una relación del mercado de valores con el PIB muy bajo, entre otras condiciones que se concadenan con el desconocimiento de una cultura bursátil en el país.

El mismo trabajo presenta que aplicando modelos estadísticos, se tiene como resultado una distribución anormal sobre los rendimientos esperados de los valores negociados. Además, se obtiene que en algunas empresas la relación es negativa y en otras positiva pese a tener una estabilidad y tamaño homogéneo, representando así que para ciertos sectores de la economía el mercado podría ser una buena opción de financiamiento y generar un crecimiento importante y para otras no.

Para Gonzales et al. (2022), quien plantea como objetivo “Analizar el Mercado de Valores como fuente de capital para las pequeñas y medianas empresas de la ciudad de Guayaquil” (pág. 7). Establece que dentro de las formas de financiamiento que pueden optar las empresas, la óptima es a través del mercado de valores debido al abanico de productos que ofrece, la internacionalización de la razón social, el riesgo de liquidez que esta compartido con otros actores, etc. Sin embargo, para formar parte de este mercado es importante contar con los procesos de auditoría solicitados, la calificación de riesgo, así como la presentación e interpretación de la información financiera.

De la misma forma, en el trabajo de León (2022), quien busca “Diseñar estrategias para difundir e incrementar la participación de las MiPymes del sector comercial en la Bolsa de valores provincia de Pichincha” (pág. 5). Acota que como resultado de su investigación las MiPymes pese a ser en esencia el sector más grande de la economía no se han desarrollado en el mercado bursátil a razón de las exigencias regulatorias que tienen las bolsas de valores en cuanto estas tengan modelos de

gestión administrativo y financiera, además, las tarifas de mantenimiento e inscripción generan valores altos lo cual perjudicaría al desenvolvimiento de las MiPymes.

Como puede observarse en la investigación de (Oviedo y Velastegui, 2022), con el objetivo “Realizar un estudio económico Post-COVID de las empresas que conforman el Parque Industrial del cantón Riobamba.” (pág. 16). Expresa que dentro de sus hallazgos la falta de ordenanzas municipales, así como la desorganización urbanística y de suelo en relación con la regulación de predios en la comunidad riobambeña empresarial del parque industrial evidencia el poco compromiso que se tiene con este sector, siendo otro aspecto que considerar es que al no contar con incentivos para acceder a financiamiento no se dinamiza las actividades comerciales.

2.2 Referentes Teóricos

2.2.1 *El mercado financiero*

El mercado financiero para Ramírez et al. (2019) es el lugar donde los recursos se prestan a corto plazo permitiendo que al dinero circule dentro de la economía de un país, pasando por los diferentes agentes económicos que realizan operaciones que van desde corto plazo a un indeterminado periodo. Además, este mercado se compone de tres elementos básicos que son: las instituciones financieras, los activos y el mercado financieros. (pág. 61)

Para (Córdoba, 2020), en su libro expresa que:

En el mercado financiero se realizan las transacciones o los intercambios de activos financieros y de dinero. Las instituciones del sistema financiero, en su papel de intermediación, median entre las personas u organizaciones con recursos disponibles y aquellas que necesitan y solicitan estos recursos. De esta forma, cumplen con dos funciones fundamentales: la captación y la colocación. (pág. 24)

Una vez revisadas las obras de los autores (Ramírez et al., 2019) y (Córdoba, 2020) se puede manifestar que el mercado financiero es el lugar donde se realizan todo tipo de transacciones comerciales con el fin de dinamizar la economía de un país, es así como dentro de este se puede encontrar varios elementos como los agentes que intervienen, las instituciones financieras o intermediarias, los activos que se negocian, entre otros. Conjunto a esto, el sistema financiero es quien encabeza a los demás mercados como se presenta en la ilustración 2-1: Estructura del sistema financiero.



Ilustración 2-1: Estructura del Sistema Financiero

Fuente: Padilla, 2020

2.2.2 *El mercado de capitales*

De acuerdo con Ramírez et al. (2019), el mercado de capitales se define como una herramienta de desarrollo económico en el que se hacen transiciones de ahorro-inversión que ayudan a la asignación y distribución de los recursos de capital principalmente de mediano y largo plazo desde aquellos sectores que tienen dinero en exceso hacia las actividades productivas a través de la adquisición de activos financieros. (pág. 81)

Para Alvarado et al. (2020), es el lugar donde se concentran los sistemas financieros que capitalizan acciones a mayor plazo, se caracterizan por poseer un mayor tiempo de negociación de renta en comparación con los Mercados Monetarios, teniendo un mayor poder de capitalizar a las empresas mediante acciones donde los inversionistas se convierten en socios; los tiempos de compra y venta no poseen un tiempo determinado debido a que se pueden libremente intercambiar según el análisis realizado. (pág. 2)

Por consiguiente, el mercado de capital es un segmento del sistema financiero que tiene como principal objetivo efectuar transacciones económicas de mayor plazo, en las que se busca distribuir de mejor manera los recursos mediante la captación de capital ocioso hacia la inversión en proyectos que generan mayor rentabilidad para que el valor del dinero en el tiempo aumente a causa de su uso.

2.2.3 Mercado de Valores

En el libro de Pampillón et al. (2022) se contextualiza al mercado de valores como:

En los mercados de valores de renta variable y renta fija a largo plazo se pone en contacto a los ahorradores y demandantes de financiación a largo plazo contribuyendo de este modo al crecimiento económico de un país, ya que permite la canalización del ahorro hacia la inversión productiva. Cumplen, por tanto, un doble objetivo, al servir como mecanismo de financiación duradera para las empresas y como vehículo de inversión para los ahorradores. (pág. 225)

El mercado de valores responde a ser la herramienta por la cual una economía asigna y distribuye los recursos, riesgos e información relacionada de manera que el ahorro se transfiera hacia la inversión. No obstante, no incluye el mercado crediticio, a pesar de que los dos orienten sus esfuerzos al mediano y largo plazo. (Ramírez et al., 2019, pág. 125)

Finalmente, el mercado de valores es parte del mercado de capitales que busca de manera específica realizar transacciones económicas utilizando activos financieros o valores tanto de renta fija como de renta variable, su tiempo de realización suele ser más amplio a comparación de los demás mercados debido a que se operan con acciones, bonos, papeles comerciales, entre otros.

2.2.4 Clases de mercado de valores

2.2.4.1 Mercado primario o de emisión

Es el conjunto de operaciones que componen la colocación de nuevas emisiones de títulos; las empresas recurren a este mercado para captar los recursos financieros que necesitan, ya sea para la financiación de sus proyectos de expansión o para emplearlos en otras actividades productivas; es la emisión inicial del título valor. (Ramírez et al., 2019, pág. 126)

La BVQ manifiesta que el mercado primario “Es aquel en el cual se realiza la primera venta o colocación de valores que hace el emisor con el fin de obtener directamente los recursos.” (Bolsa de Valores de Quito, sf)

En síntesis, el mercado de valores primario o denominado de emisión es aquel segmento del mercado de valores donde se realizan operaciones de colocación y compraventa por primera vez de un activo financiero en el mercado bursátil, es decir, aquí existe una relación directa entre el comprador y vendedor.

2.2.4.2 Mercado secundario

Es el conjunto de operaciones que representa la transferencia de la propiedad de títulos valores ya colocados en el mercado primario y que se encuentran en poder del público, este mercado proporciona liquidez a los títulos que ya están en circulación. En otras palabras, podemos decir que es el encargado de poner en contacto entre sí a los ahorradores para que intercambien los títulos valores que ya poseen. (Ramírez et al., 2019, pág. 127)

La Comisión para el Mercado Financiero (CMF) de Chile estipula que el mercado secundario es el espacio donde se realizan operaciones de compraventa de los activos financieros ya emitidos y colocados en el mercado, es decir, títulos de valor que ya han sido transados con anterioridad al menos una vez; estos pueden ser comúnmente las acciones, renta fija, etc.” (CMF, sf)

Se puede asumir que, el mercado de valores secundario es el lugar en el que se intercambian los activos financieros ya negociados en el mercado primario, y que por lo tanto les da continuidad y liquidez a los valores emitidos con anterioridad.

2.2.5 Participantes del mercado de valores

El mercado de valores cuenta con varios participantes para que su desempeño, es por ello que, la (Bolsa de Valores El Salvador, sf.) manifiesta que los agentes que interactúan dentro del mercado bursátil cumplen con la función de otorgar vida y dinamismo, garantizando la transparencia de la información, seguridad y confianza por lo que enlista siete participantes que son: la Bolsa de Valores, las Calificadoras de Riesgo, las Casas de Corredores de Bolsa, la Central de Depósito de Valores (CEDEVAL), los emisores, las gestoras, los inversionistas, el representante de los tenedores, la Superintendencia del Sistema Financiero y la sociedad titularizada.

Por otro lado, en Ecuador, la (BVQ, sf) expone en su página que los participantes del mercado de valores son los siguientes:

En otras palabras, los participantes del mercado de valores ayudan a que exista una sinergia entre los inversores y emisores de títulos, junto a esto permiten que el mercado sea organizado y cuente con la regularización correspondiente, por lo cual, la función de cada agente es importante.

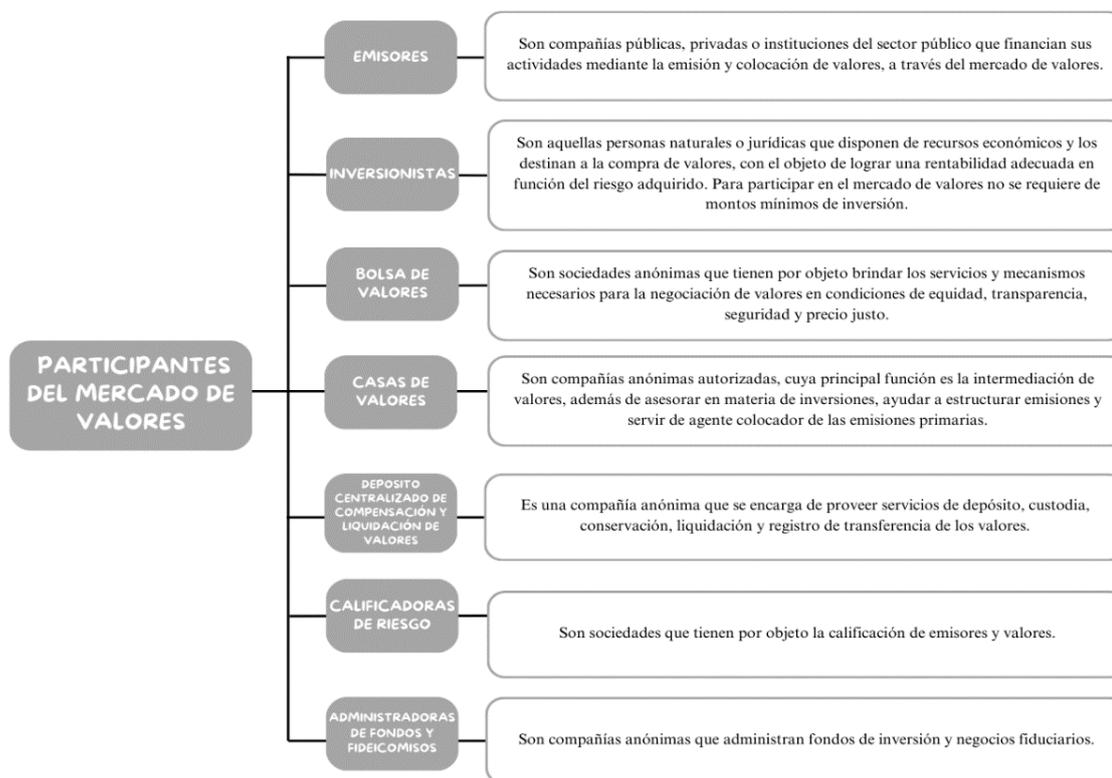


Ilustración 2-2: Participantes del Mercado de Valores

Realizado por: Moreta, 2024 Basado en la Bolsa de Valores de Quito, (sf)

2.2.6 Bolsa de valores

“En esencia una bolsa de valores es un lugar de encuentro de los capitales que buscan rentabilidad (inversionistas) con los inversores que buscan medios financieros para sus actividades a través de sus comisionistas de bolsa.”(Ramírez et al., 2019, pág. 84)

”la Bolsa de Valores - BV es un mercado físico o virtual donde interactúan demandantes y oferentes de capital, quienes hacen transacciones a través de intermediarios autorizados, además, muchas veces este mercado es conocido simplemente como “la bolsa.” (Mayorga, sf)

La bolsa de valores o denominadas solo bolsa, es el instrumento utilizado para medir la economía de un país, tomando en cuenta que es susceptible a los acontecimientos políticos, sociales y netamente económicos, por lo cual están sujetas a riesgos externos de los ciclos económicos que no puede controlar, lo cual provoca que el precio de los activos financieros que negocia se aumente o disminuya. (Córdoba, 2020)

Se asimila, que la bolsa de valores puede ser un espacio físico como virtual, en donde, los inversionistas buscan una rentabilidad mediante las transacciones que realizan, siendo este un mercado que brinda seguridad al estar reglamentado. Sin embargo, el mismo no es una agente individual, sino que puede ser afectado por factores externos, logrando que sus activos negociables suban o bajen su precio, comportamiento que sirve como barómetro para medir la economía de un país.

2.2.6.1 Funciones de la Bolsa

Para (Córdoba, 2020) las bolsas de valores cumplen, entre otras funciones económicas, las siguientes:

- Canalizan el ahorro hacia la inversión, contribuyendo así al proceso de desarrollo económico.
- Ponen en contacto a las empresas y entidades del Estado necesitadas de recursos de inversión con los ahorradores.
- Confieren liquidez a la inversión, de manera que los tenedores de títulos pueden convertir en dinero sus acciones u otros valores con facilidad.
- Certifican precios de mercado.
- Favorecen una asignación eficiente de los recursos.
- Contribuyen a la valoración de activos financieros. (pág. 170)

(Ramírez et al., 2019) establece que la bolsa cumple cuatro funciones principales en un país, siendo las siguientes:

- **Económica:** propicia el equilibrio en el mercado, debido a que en las operaciones bursátiles facilita el encuentro de agentes económicos requirentes y ofertantes, ayudando al estado a encaminar el ahorro nacional hacia actividades productivas.

- **Financiera:** permite a las empresas tener una fuente alternativa de financiamiento que les otorga liquidez a través de los valores negociables tanto en el mercado primario como secundario.
- **Social:** la información sobre el volumen de títulos transaccionados, el precio al que se venden en un determinado momento, y demás, hace que el público tenga información oportuna, llegando inclusive a predecir tendencias.
- **Jurídica:** al ser un mercado regulado, las cotizaciones que se efectúan son auténticas y el precio de referencia se puede encontrar en las páginas oficiales. (págs. 130-131)

Las funciones de las bolsas de valores se basan en el giro de negocio que éstas tienen, por lo tanto, siempre cumple con su objetivo primario que es el de dinamizar la economía, estableciendo los precios que las fuerzas del mercado exigen, ayudan a la asignación de los recursos hacia actividades que requieren de financiamiento, entre otros.

2.2.7 Activos o instrumentos financieros

(Córdoba, 2020), en su libro define a los activos financieros como:

Los activos financieros son las herramientas o los títulos que utiliza el sistema financiero para facilitar la movilidad de los recursos. Los activos financieros son emitidos por una institución y comprados por personas u organizaciones que desean mantener su riqueza de esta forma. (pág. 24)

Pampillón et al. (2022) manifiesta que: “Un instrumento financiero (IF) es un reconocimiento de deuda que firma o emite un prestatario, quien recibe a cambio financiación, y lo entrega al prestamista que le ha facilitado los recursos correspondientes.” (pág. 26)

De otro modo, los activos o instrumentos financieros son herramientas que permiten exista un dinamismo en los recursos que oferta el sistema financiero, a través del reconocimiento de una deuda que será pagada en un determinado periodo con un interés.

2.2.7.1 Tipos de activos financieros

- Renta Fija

(Torres, sf), expone en el blog de la Universidad Técnica Particular de Loja (UTPL) que los instrumentos de renta fija “Son aquellos títulos cuyo rendimiento no depende de los resultados de la compañía emisora, sino que está determinado en el momento de la emisión y es aceptado por las partes.”

Ramírez et al. (2019) en su libro explica que, en los títulos de renta fija, la tasa de interés es fijada previamente entre los agentes que intervienen y que una vez establecido el porcentaje de rentabilidad este no se puede cambiar, siendo ejemplos de esto los bonos, aceptaciones bancarias y financieras, papeles comerciales, título de tesorería, títulos inmobiliarios, entre otros.

En relación con lo expuesto, los activos de renta fija son todos aquellos títulos que al momento de ser negociados se pacta una tasa de rendimiento, la cual no es susceptible a modificación por lo cual tanto el inversionista como el requirente de financiación tienen conocimiento del dinero que se otorgará a futuro.

- Renta Variable

Por su parte (Torres, sf) define a los instrumentos de renta variable como “Son el conjunto de activos financieros que no tienen un vencimiento fijo y cuyo rendimiento, en forma de dividendos y capital, variará según el desenvolvimiento del emisor.

Para Ramírez et al. (2019) los títulos de renta variable son aquellos en la que el porcentaje de rentabilidad está interrelacionado con el desenvolvimiento que ha tenido la empresa en el año fiscal, tomando en cuenta principalmente las utilidades generadas, por lo cual su tasa de interés puede variar, como ejemplo están: las acciones, participación en fondos de inversión, bonos convertibles, etc. (pág. 132)

En síntesis, los activos de renta variable son aquellos, en donde, el rendimiento o utilidad esperada dependen directamente del desenvolvimiento de la empresa, es decir, si la empresa tuvo un buen volumen de ventas y sus gastos fueron menores entonces tendrá un mayor porcentaje de utilidad que será repartida equitativamente al nivel de participación, si por el contrario la empresa tuvo una utilidad neta negativa se generará pérdidas.

2.2.8 Pymes

(Avalos, sf), define a las Pymes como el “conjunto de pequeños y medianas empresas que, de acuerdo con su volumen de ventas, capital social, cantidad de trabajadores, y su nivel de producción o activos presentan características propias de este de entidades económicas.”

La Cámara de comercio de Quito (sf) en su boletín jurídico manifiesta que: “las PYMES comprenden a todas las empresas formales legalmente constituidas y/o registradas ante las autoridades competentes, que lleven registros contables y/o aporten a la seguridad social, (...).” (pág. 1)

Se infiere que, las Pymes comprenden el conjunto de pequeñas y medianas empresas que tienen ciertas características establecidas para su clasificación pero que aparte deben cumplir con su constitución legal.

2.2.8.1 Clasificación de las Pymes

De acuerdo con la Cámara de comercio de Quito (sf), las Pymes se clasifican como se muestra en la ilustración 2-2:

Variables	Micro Empresa	Pequeña Empresa	Mediana Empresa	Grandes Empresas
Personal ocupado	De 1 - 9	De 10 - 49	De 50 - 199	≥ 200
Valor bruto de ventas anuales	≤ 100.000	100.001 - 1.000.000	1.000.001 - 5.000.000	> 5.000.000
Monto de activos	Hasta US\$ 100.000	De US\$ 100.001 hasta US\$ 750.000	De US\$ 750.001 hasta US\$ 3.999.999	≥ 4.000.000

Ilustración 2-3: Clasificación de las Pymes

Fuente: Cámara de comercio de Quito, sf.

Por su parte, el Banco de Pichincha (2021) clasifica a las Pymes como se muestra en la ilustración a continuación:

	Colaboradores	Valor bruto de ventas anuales	Activos
Pequeña empresa	 10 a 49 personas	 \$100.001,00 a \$1.000.000,00	 \$100.001,00 a \$750.000,00
Mediana empresa	 50 a 199 personas	 \$1.000.000,00 a \$5.000.000,00	 \$750.001,00 a \$399.000,00

Ilustración 2-4: Clasificación de las Pymes

Fuente: Banco Pichincha, 2021

Como se aprecia en las ilustraciones de clasificación de las Pymes, se puede denotar que las pequeñas y medianas empresas tienen una diferenciación en cuanto al número de personal, el valor bruto de las ventas anuales y la cuantía de activos que estas tengan.

2.2.8.2 Importancia de las Pymes

Las Pymes son importantes en Ecuador, debido a que ocupan una participación importante en la fabricación de bienes y prestación de servicios, que son actividades base para el desarrollo socioeconómico del país, a razón de su existencia se ejecutan tres actividades comerciales que son: la producción, demanda y oferta de productos lo cual genera riqueza y empleo constituyéndose como un actor fundamental en el dinamismo de la economía. (Ecuador Legal, sf)

Para el Chavez (sf), la importancia de las Pymes radica en que su participación a nivel mundial es alta, por lo tanto, las operaciones comerciales y las plazas de empleo que se ofertan principalmente provienen de pequeñas y medianas empresas, siendo las Pymes un pilar fundamental para el sustento financiero de un país.

En su blog, Rodrigues (2023) expone que:

Las pequeñas y medianas empresas (pymes) son relevantes en todo el mundo porque significan el primer paso de un emprendedor, además de que representan el sustento de millones de familias. De hecho, la ONU indica que en todo el mundo el 90 % de las

empresas entran en esta categoría, alojando a más del 60 % de la fuerza laboral y las responsables de generar el 50 % del PIB mundial.

Se entiende, que la importancia de las Pymes se centra en el nivel de participación que tienen en la economía de un país, debido a que, en conjunto el nivel de ventas y los puestos de empleo que fomenta sirven para crear un flujo monetario en los países y ayudan a la redistribución de la riqueza entre las familias.

2.2.8.3 Retos de las Pymes

Rodrigues (2023), en su blog redacta que las Pymes de México suelen tener un ciclo de vida promedio de 7.8 años debido a varios factores que impulsan su quiebra, de entre ellos se tienen: la falta de formalidad para emprender, la competencia desleal de las grandes empresas, la limitación de adquirir tecnología y capacitarse, la incapacidad de poder reaccionar ante agentes externos y finalmente menciona que las Pymes tienen menor oportunidades de financiamiento.

Por su parte el (Banco de Pichincha, 2021), argumenta que las Pymes enfrentan varios retos, principalmente tres que son: la dificultad de competir y por ende de internacionalizarse, la falta de inversión en tecnología con lo cual pierden productividad y continuidad a largo plazo, y problemas de financiamiento debidos al riesgo que representa invertir en ellas ya que su estructura e información financiera no suelen ser claras.

Es conveniente definir que, las dificultades que enfrentan las Pymes se deben principalmente a la poca capacidad que tiene para reaccionar frente a circunstancias adversas, que son ocasionadas en gran medida por la falta de financiamiento, de lo cual deriva las limitantes de acceso a la tecnología, competitividad, internacionalización, productividad, entre otros.

2.2.9 Grande empresa

Una gran empresa, de acuerdo con CEUPE (sf) “es la tipología organizacional de mayor envergadura. Es decir, son las organizaciones que logran alcanzar el último escalafón, sobrepasando ciertos límites, habitualmente relacionados con la cantidad de trabajadores que poseen y la cantidad de dinero que perciben en un año.”

El Banco Pichincha (2021), menciona que una gran empresa es una corporación u organización con fines de lucro que tiene una gran participación en el mercado por lo que su nivel comercial en la mayoría de los casos es internacional. Además, cumple con los siguientes criterios:

Tipo de empresa	Criterio	Cantidad
 Gran empresa	Número de colaboradores	Más de 200 personas
	Valor bruto en ventas anuales	Más de \$5.000.000,00
	Activos	Más de \$4.000.000,00

Ilustración 2-5: Criterios de una gran empresa

Fuente: Banco Pichincha, 2021

Tras lo expuesto, una grande empresa es aquella que en primera instancia está legalmente constituida, por ende, tiene una estructura bien definida y su información se encuentra organizada para facilitar su manejo. Además, tiene una participación mayoritaria en el mercado llegando incluso a internacionalizarse ya que su volumen de ventas le permite expandirse.

2.3 Referencias de normativa legal

En esta investigación, se considera oportuno incorporar dentro del marco teórico, las bases legales que rigen al mercado de valores ecuatoriano, abordando la siguiente normativa legal:

- Constitución de la República del Ecuador
- Código Orgánico Monetario y Financiero
- Ley de Mercados de Valores

En relación con la Constitución de la República del Ecuador (2008) en su TITULO VI: RÉGIMEN DE DESARROLLO, el Art. 302, numeral 3, estipula “Orientar los excedentes de liquidez hacia la inversión requerida para el desarrollo del país”, objetivo de la política monetaria, crediticia, cambiaria y financiera que rige a estado y es motivo para realizar este trabajo, debido a que, promueve la el dinamismo de la economía ecuatoriana haciendo énfasis en el uso de los recursos monetarios ociosos en el financiamiento de actividades productivas.

En consecuencia, es trascendental fomentar una educación financiera para que las empresas mejoren la gestión de su economía, esto permitirá que obtengan los rendimientos deseados por la inversión de su dinero, en este contexto se referencia al Código Orgánico Monetario y Financiero, Libro II Ley Mercado de Valores (2022), en su TITULO I: DEL OBJETO Y ÁMBITO DE APLICACIÓN DE LA LEY, Art. 1 determina “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 (...)”, lo que implica que el Estado tiene la responsabilidad de crear condiciones idóneas para la expansión en cuanto a participación del Mercado de Valores en la economía del país, sumando relevancia del mismo.

La misma Ley, en el Art. 3 señala que “El mercado de valores utiliza los mecanismos previstos en esta Ley para canalizar los recursos financieros hacia las actividades productivas, a través de la negociación de valores en los segmentos bursátil y extrabursátil (...)”, recalcando que la función primaria del mercado de valores es la de utilizar los recursos que no están siendo aprovechados en actividades productivas que generen mayores flujos monetarios.

El Reglamento General de la Ley de Mercados de Valores (1998), en el TITULO I: DEL MERCADO DE VALORES, Art. 1 indica que “Mercado de Valores es el segmento del Mercado de Capitales que, utilizando los mecanismos previstos en la Ley, permite que los intervinientes negocien valores, para canalizar eficientemente el ahorro del público al sector productivo. (...)”, destacando como en las anteriores leyes mencionadas que, el mercado de valores al ser parte del mercado de capitales buscará siempre crear una sinergia entre el ahorro e inversión.

Así mismo, el Código Orgánico Monetario y Financiero, Libro II Ley Mercado de Valores, TITULO VI: DE LA INFORMACIÓN, Art. 24 puntualiza que “Con el propósito de garantizar la transparencia del mercado, los participantes deberán registrarse y mantener actualizada la información requerida por esta Ley y sus normas complementarias.”, procedimiento que busca garantizar que la información otorgada sea oportuna y se apegue a la realidad de cada emisor con el fin que los inversionistas se sientan seguros de realizar operaciones su dinero en el mercado bursátil.

Finalmente, en el Código Orgánico Monetario y Financiero, Libro II Ley Mercado de Valores, TITULO XVIII: DE LAS CALIFICADORAS DE RIESGO, Art. 176 especifica que:

Las calificadoras de riesgo son sociedades anónimas o de responsabilidad limitada autorizadas y controladas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, que tienen por objeto principal la calificación del riesgo de los valores y emisores. Estas sociedades podrán efectuar, además, las actividades complementarias con su objeto principal. (...)

Evidenciando que el mercado bursátil es un lugar seguro para realizar operaciones económicas, como se indica, los valores y emisores tienen el deber de someterse a una calificadora de riesgo para poder obtener una calificación que permite saber cuan riesgoso es invertir en una empresa u otra o a su vez en un activo financiero u otro.

El primer acercamiento de las PYMES lo realiza la carta magna de Ecuador, en el Capítulo IV: Soberanía Económica dispone en el Art. 311 que: (..)Las iniciativas de servicios del sector financiero popular y solidario, y de las micro, pequeñas y medianas unidades productivas, recibirán un tratamiento diferenciado y preferencial del Estado, en la medida en que impulsen el desarrollo de la economía popular y solidaria. Reconociendo que para el desarrollo de las Pymes se requiere de medidas preferenciales en cuanto a su inserción en el sistema financiero apoyado por la Economía Popular y Solidaria.

Además, el Código Orgánico Monetario y Financiero, en el Capítulo II: Registro Especial Bursátil, Art. ... Objeto.- Con el fin de desarrollar el mercado de valores y ampliar el número de emisores y valores que se negocien en mercados regulados, se crea dentro del mercado bursátil el Registro Especial Bursátil REB como un segmento permanente del mercado bursátil en el cual se negociarán únicamente valores de las empresas pertenecientes al sector económico de pequeñas y/o medianas empresas y de las organizaciones de la economía popular y solidaria que por sus características específicas, necesidades de política económica y el nivel de desarrollo de estos valores y/o sus emisores ameriten la necesidad de negociarse en un mercado específico y especializado para esos valores (...), se evidencia el trabajo del Estado por insertar dentro del mercado bursátil a las PYMES, frente a lo cual se diseñan estrategias específicas para este sector.

2.4 Cuadro operativo de variables

Tabla 2-1: Cuadro Operativo de Variables

OBJETIVO	VARIABLE	DIMENSIÓN	INDICADOR	INSTRUMENTO	ÍTEM
Analizar la participación en el mercado de valores ecuatoriano de las pequeñas, medianas y grandes empresas del cantón Riobamba, provincia de Chimborazo, período 2019-2023.	INDEPENDIENTE	PESTEL	Riesgo país	Entrevista	<ol style="list-style-type: none"> 1. ¿Cuáles son las fortalezas de las empresas que cotizan en la bolsa de valores y que oportunidades existen para integrar nuevas empresas? 2. ¿Qué factores externos limitan la participación de las pequeñas, medianas y grandes empresas en el mercado de valores ecuatoriano? 3. ¿En qué aspectos pueden mejorar las empresas con el fin de acceder al mercado bursátil como fuente de financiamiento e inversión? 4. ¿Considera que la ley de mercado de valores vigente en el país fomenta el desarrollo del mercado bursátil? ¿En qué sentido fomenta? ¿Qué reformas podrían implementarse?
	Mercado de valores	Político Económico Social Tecnológico Ecológico Legal	Liquidez Tasas de interés Índice de Gini Índice de competitividad Huella de carbono Reformas regulatorias	Proceso y análisis de datos.	
		Capitalización Bursátil	Volumen de operaciones		<ol style="list-style-type: none"> 1. ¿Cómo han fomentado la cultura financiera y bursátil en el país y cuáles son las estrategias

			Empresas que cotizan		<p>que se han implementado para promover el mercado de valores ecuatoriano?</p> <p>2. ¿En la provincia de Chimborazo, específicamente en la ciudad de Riobamba, qué estrategias se han implementado?</p> <p>3. ¿Por qué no se ha desconcentrado la participación en el mercado de valores de las provincias de Guayas y Pichincha?</p> <p>4. ¿Considera que el mercado de valores ecuatoriano brinda oportunidades de financiamiento e inversión atractivas en comparación con el financiamiento tradicional?</p> <p>5. ¿Cuál es la contribución que tiene el mercado de bursátil en la liquidez a las empresas?</p> <p>6. ¿Qué estrategias financieras podrían implementar las empresas de Riobamba para aprovechar los instrumentos financieros disponibles en el mercado de valores?</p>
		Perspectiva macroeconómica	PIB IPC		<p>1. ¿En qué medida contribuye el mercado de valores a la estabilidad económica del país?</p>

			Balanza comercial Desempleo Precios bonos soberanos		
Identificar los factores que influyen en el nivel de participación de las empresas de la ciudad de Riobamba en el mercado de valores mediante una revisión bibliográfica y documental con el fin de establecer la influencia que ejercen.	DEPENDIENTE	Caracterización de las Pymes y grandes empresas de Riobamba	Tamaño de la empresa Tipo de empresa Actividad económica Ingresos anuales Numero de colaboradores Años de operación en el mercado Localización Genero de los colaboradores	Encuesta Proceso y análisis de contenidos.	<ol style="list-style-type: none"> 1. Escriba la razón social de la empresa 2. Tipo de constitución de su empresa 3. Seleccione la actividad económica que realiza su empresa 4. ¿Cuántos años tiene la empresa en el mercado? 5. En que parroquia del cantón Riobamba se encuentra ubicada su empresa 6. Cargo del encuestado 7. Años del encuestado 8. Género del encuestado 9. Seleccione el nivel académico que tiene usted 10. Seleccione el número de colaboradores que tiene su empresa 11. Seleccione el nivel de ingresos que tiene su empresa

<p>Elaborar una propuesta metodológica a través de herramientas financieras-administrativas que</p>			<p>Años de los colaboradores Nivel académico</p>		
<p>tenga como finalidad aumentar el nivel de participación de las empresas en el mercado de valores ecuatoriano.</p>	<p>Pymes Gran empresa</p>	<p>Educación bursátil</p>	<p>Estructura del capital social Nivel de conocimiento del mercado de valores Nivel de educación financiera y cultura bursátil Operaciones bursátiles Emisión de acciones</p>		<ol style="list-style-type: none"> 1. Seleccione el tipo de financiamiento que tiene su empresa 2. ¿Cuánto conoce usted del mercado de valores? 3. ¿Ha realizado transacciones en el mercado de valores? 4. ¿Estaría dispuesto a participar en el mercado de valores ecuatoriano? 5. ¿Cuáles considera usted que son las limitaciones que impiden su participación en el mercado de valores? 6. Seleccione el instrumento financiero que conoce y estaría dispuesto a utilizar para financiamiento o inversión 7. ¿Si obtuviera financiamiento a través del mercado de valores a que lo destinaría?

			Emisión de certificados Emisión de facturas comerciales Titularización de la cartera		8. ¿A través de que medios de comunicación ha encontrado información acerca del mercado de valores ecuatoriano? 9. Según su percepción determine el nivel de dificultad que existe para acceder al mercado de valores
		FODA Fortaleza Oportunidad Debilidad Amenazas	Satisfacción del cliente Modelo de gestión empresarial Ventajas competitivas Recesión económica Inflación		1. ¿Cuáles son las fortalezas que tiene su empresa? 2. ¿Cuáles son las oportunidades que tiene su empresa en el mercado? 3. ¿Cuáles son las debilidades que tiene su empresa? 4. ¿Cuáles son las amenazas que enfrenta su empresa?

Realizado por: Moreta, 2024

CAPÍTULO III

3. MARCO METODOLÓGICO

3.1 Enfoque de la investigación

3.1.1 *Enfoque mixto*

Los métodos mixtos representan un conjunto de procesos sistemáticos, empíricos y críticos de investigación e implican la recolección y el análisis de datos cuantitativos y cualitativos, así como su integración y discusión conjunta, para realizar inferencias producto de toda la información recabada y lograr un mayor entendimiento del fenómeno bajo estudio. Se toman en cuenta técnicas cuantitativas y técnicas cualitativas, y distintas clases de evidencia que pueden ser objetivas como subjetivas. (Hernández et al., 2014)

El método mixto es una combinación del enfoque cualitativo y cuantitativo, es decir, integra información o datos de naturaleza cuantitativa y cualitativa, valorando la importancia de ambos enfoques para fundir, integrar y complementar información, fuentes y técnicas, con el propósito de realizar un análisis integrador en el problema debido a que el contraste de datos numéricos y de información detallada y específica de la cualidad, ofrecen una riqueza incalculable para comprender, desde ambas ópticas, en un mismo estudio. (Rojas, 2023)

La presente investigación será mixta porque en su análisis se toma datos cualitativos como la entrevista y análisis de literatura que van a servir para conocer las limitaciones que tienen las empresas de Riobamba para participar en el mercado de valores, a su vez se toma datos cuantitativos que serán recabados por medio de la aplicación de la encuesta que brindara datos procesables mediante estadística.

3.2 Alcance de la investigación

3.2.1 *Exploratorio*

Para (Carhuanchu et al., 2019) la investigación exploratoria constituye el conocimiento inicial del tema a investigar, es aquí donde el investigador se propone a indagar información relevante y

trabajos previos que le llamen la atención y le predisponga su curiosidad analítica para poder empezar con el estudio.

El alcance exploratorio se define como el estudio que se realiza cuando se quiere adentrar a un tema que ha sido poco estudiado o no se ha investigado anteriormente, como el nombre lo indica se trata de explorar algo desconocido y verlo desde diferentes ópticas para tener un mejor análisis. Sin embargo, estos estudios son muy poco frecuentes por lo que los investigadores no suelen tener casi bibliografía de sustento, con lo cual su propósito va a ser empezar a encontrar certezas, definiciones y conceptos que sea útiles. (Perez et al., 2020)

La investigación es exploratoria porque se realizará una ardua recopilación de datos por diferentes fuentes confiables de información que aporten al desarrollo del objeto de investigación, buscando así concretar una base que entregue información sobre las características del mercado de valores y su relación con el sector empresarial de Riobamba para futuras investigaciones.

3.2.2 *Descriptivo*

En su libro (Carhuanchu et al., 2019) expone que la investigación descriptiva responde a:

En este proceso se evidencia que el investigador sustenta de manera concreta la situación preocupante, precisa un contexto e identifica necesidades, lo que le permite desarrollar la intención de la investigación y que lleve a la delimitación de la misma dependiendo en gran medida de los que se pretende en el estudio. (pág. 22)

Para (Perez et al., 2020) el alcance descriptivo es muy útil en países donde los datos son escasos o se encuentran muy dispersos por lo que es importante generar datos sobre una variable ya conocida, este alcance implica que se va a realizar descripciones sobre el objeto de estudio con precisión y asertividad, exponiendo apropiadamente la importancia vital del tema para la comunidad científica, extraer información de una base de datos como profundizar en una entrevista son ejemplo de este tipo de alcance de investigación.

Se utiliza el nivel descriptivo en la presente investigación porque se pretende caracterizar el sector empresarial del cantón Riobamba con el fin de buscar la participación de las PYMES en el mercado de valores tanto en actividades de financiamiento como inversión.

3.3 Diseño de la investigación

3.3.1 *No experimental*

En el diseño de la investigación no experimental como su nombre lo indica no se manipulan las variables, observando el comportamiento de los fenómenos de manera natural, para posteriormente después de la observación analizarlos y generar un juicio. Este diseño de investigación es muy útil en variables que no pueden ser manipuladas ya sea por su dificultad o por cuestiones éticas. (Arispe et al., 2020)

La investigación con diseño no experimental se desarrolla en espacios específicos, con objetos o personas en circunstancias ambientales, bajo condiciones naturales. Es decir, desarrollando el proceso de forma espontánea o, mejor dicho, en condiciones inalteradas o manipuladas por el investigador. En este caso, se mantiene la condición de trabajo en el campo, pero no existe un control o manipulación de las variables. (Rojas, 2023, pág. 143)

El diseño de la investigación es no experimental porque no se está manipulando variables sino más bien se está haciendo un análisis y descripción del objeto de investigación, buscando tener datos sobre las limitaciones que tiene el mercado de valores ecuatoriano en el Cantón Riobamba y un diagnóstico del sector empresarial de la zona.

3.4 Tipo de estudio

3.4.1 *Transversal*

Para (Perez et al., 2020) el estudio trasversal se define como:

Cuando pretendemos investigar sobre un tema en un determinado momento optamos por este tipo de diseños. Tomaremos los datos una sola vez y los resultados que obtengamos serán válidos para explicar el estado de situación en ese momento específico. Estos diseños son quizá los más utilizados y los que tenemos en mente al iniciar una investigación. (pág. 217)

Los diseños de investigación transversal, también conocidos como diseños transeccionales, recopilan datos en un único momento, en un instante específico. Su objetivo es describir variables

y analizar su incidencia e interrelación en ese momento específico, semejante a capturar una imagen fija de lo que está sucediendo. Estos diseños pueden abarcar diversos grupos o subgrupos, así como distintas comunidades, situaciones o eventos, pero la recolección de datos siempre se realiza en un momento singular. (Hernández et al., 2014)

El tipo de estudio que se lleva a cabo es transversal porque se está tomando un periodo de tiempo para efectos del análisis que en este caso de la investigación es de 2019 a 2023.

3.5 Metodología de la investigación

3.5.1 Método Deductivo

(Arispe et al., 2020) establece que este método parte de conclusiones generales, para generar explicaciones particulares. Parte del análisis de los principios, teorías que son válidas para aplicarlos y generar soluciones a hechos que son particulares (pág. 56).

Espínola (2022) manifiesta que el método o razonamiento deductivo es un argumento en el que la conclusión se infiere de manera necesaria de las premisas, es decir, la deducción se compone de una secuencia que contiene cierta cantidad de premisas y una conclusión. De la verdad de las premisas se deriva y garantiza la verdad de la conclusión, este método va de lo general a lo particular.

La metodología de la investigación es por el método deductivo porque se está partiendo de datos generales para conocer y comprender el mercado de valores ecuatoriano, desde una perspectiva general del mercado a una específica del mercado de valores.

3.5.2 Método Inductivo

El proceso de razonamiento inductivo se califica como la repetida observación de un fenómeno específico, registrándolo y organizándolo sistemáticamente con el objetivo es identificar patrones recurrentes y aspectos compartidos que permitan formular una generalización sobre el fenómeno en estudio. La conclusión se obtiene a través de la inferencia basada en las similitudes observadas. (Perez et al., 2020)

(Fresno, 2019) menciona que el método inductivo carece de un conjunto predefinido y rígido de objetivos, y en algunos casos, estos objetivos se desarrollan a lo largo de la propia investigación.

Ese método no busca realizar generalizaciones, sino extrapolaciones, empleando principalmente información cualitativa. Son procedimientos hermenéuticos o interpretativos que buscan construir y descifrar el significado contenido en la información.

Con el estudio de la muestra y los resultados de los datos procesados se buscará formular conclusiones o inferencias para la población objeto del estudio.

3.6 Técnicas de Investigación

3.6.1 Encuesta

La encuesta es una técnica que facilita la recopilación de datos provenientes de individuos pertenecientes a una población o de la muestra de esta, este proceso se lleva a cabo mediante la aplicación de cuestionarios cuidadosamente diseñados para ese propósito. En la actualidad, se ha convertido en el método predominante en investigaciones de naturaleza social y educativa, así como en estudios empresariales, de mercadeo y sondeos de índole política. (Niño, 2019)

(Rojas, 2023) señala que la encuesta es:

Esta es una técnica muy común y utilizada en las ciencias sociales y sirve para medir opiniones, preferencias y tendencias. Generalmente, se buscan respuestas sobre indicadores, mediante escalas de estimación y opciones de selección simple o múltiple. El enfoque más directamente relacionado con esta técnica es el cuantitativo y después de su realización, se procede a tabular los datos y representarlos estadísticamente mediante tablas o gráficos (pág. 153).

La técnica de investigación que se está tomando es la encuesta como una herramienta cuantitativa que permite procesar los datos que se requieren para la investigación, esta encuesta va a estar dirigida a las empresas del Cantón Riobamba para conocer su percepción sobre el mercado de valores ecuatoriano.

3.6.2 Entrevista

En su libro expone que el concepto de entrevista responde a:

Es el medio que permite la obtención de información de fuente primaria, amplia y abierta, en dependencia de la relación entrevistador entrevistado. Para ello es necesario que el entrevistador tenga definido claramente los objetivos de la entrevista y cuáles son los aspectos relevantes sobre los que se pretende obtener información. (pág. 115)

La entrevista es una técnica de carácter oral, que implica un diálogo entre el investigador y el participante, teniendo como objetivo recopilar la opinión y perspectiva del entrevistado, sobre áreas específicas del conocimiento. La entrevista se utiliza especialmente en investigaciones cualitativas realizadas por profesionales en campos como la educación, sociología, psicología, psiquiatría, derecho y periodismo, entre otros dentro de las ciencias sociales. Aunque sus propósitos pueden variar, en general, buscan obtener o proporcionar información específica. (Niño, 2019)

Se empleará como segunda técnica de investigación para la recolección de datos la entrevista, la misma que estará dirigida a un funcionario de Bolsa de Valores de Quito y a una Administradora de Fondos.

3.7 Instrumento de investigación

3.7.1 Cuestionario

El cuestionario es un documento que contiene las preguntas relativas al tema de investigación y sobre las cuales se desea obtener información con su respectiva escala de medición, esta es práctica y de una sola aplicación en la que no existe intervención del investigador porque invalidará el documento. (Carhuacho et al., 2019)

(Fresno, 2019) manifiesta que el cuestionario es el instrumento más utilizado para recolectar datos debido a que permite obtener información primaria a través de la obtención de respuestas a preguntas previamente elaboradas que responden al objeto de investigación, su característica más relevante es su aplicabilidad a escala masiva y que el contenido de sus preguntas va a variar dependiendo de los aspectos que se requiera medir.

Como instrumento de investigación se tiene el cuestionario, el mismo que este compuesto por preguntas cerradas y abiertas, tiene una extensión de 26 ítems que están alineados a los objetivos de la investigación y con los cuales se busca recabar información importante.

3.7.2 *Guía de entrevista*

La guía de entrevista es una herramienta que ayuda al entrevistador desarrollar una conversación con el entrevistado más organizada y dinámica abordando puntos importantes, es por ello por lo que esta se define como un guion que brinda estructura a la entrevista en una investigación, con lo cual se debe planificar minuciosamente y con tiempo. (Universidad San Sebastián, sf)

Para DeCarlo (2022) una guía de entrevistas es una lista de temas o preguntas que el entrevistador espera cubrir durante el transcurso de una entrevista. Se le llama guía porque es simplemente eso, se usa para guiar al entrevistador, pero no está escrito en piedra.

3.8 **Población y muestra**

3.8.1 *Población*

La población o universo que se tomó para la siguiente investigación es de la base de datos del (INEC, 2022), tomando en consideración que para el año 2022 en el Cantón Riobamba existen un total de 25 798 empresas entre microempresas, pequeñas, medianas tipo A y B, y grandes empresas, del total se toman en consideración para el análisis de esta investigación todas las categorías a excepción de las microempresas resultando un total del universo de 966 empresas.

Tabla 3-1 Número de empresas

EMPRESAS	NÚMERO
Grande	39
Mediana A	117
Mediana B	80
Pequeña	730
TOTAL	966

Fuente: (INEC, 2023)

Realizado por: Moreta, K., 2024.

3.8.2 *Muestra*

Una muestra es una porción representativa de un conjunto más grande llamado universo. La finalidad al utilizar una muestra es obtener conclusiones similares a las que se obtendrían al estudiar el universo completo, a pesar de observar solamente una parte relativamente pequeña de sus unidades. (Rojas, 2023)

Para la determinación de la muestra se efectuó con la fórmula de la muestra finita ya que conocemos el tamaño de nuestra población. Utilizando el método de muestreo, en esta investigación se aplicó un nivel de confianza de 95% y un margen de error del 10%. Considerando que el tamaño de la población es de 966 empresas, se obtuvo una muestra de:

$$n = \frac{Z^2 * p * q * N}{e^2 * (N - 1) + Z^2 * p * q}$$

Dónde:

N=Tamaño de la población

Z = nivel de confianza

p = probabilidad de éxito, o proporción esperada

q = probabilidad de fracaso

d = precisión (error máximo admisible en términos de proporción)

Al calcular damos los siguientes valores:

$$N = 966$$

$$z^2 = 0,95 = 1.96$$

$$p = 0,50$$

$$q = 0,50$$

$$d = 0.10$$

$$n = ?$$

Cálculo de la muestra

$$n = \frac{Z^2 * p * q * N}{e^2 * (N - 1) + Z^2 * p * q}$$

$$n = \frac{1.96^2 * 0.5 * 0.5 * 966}{e^2 * (966 - 1) + 1.96^2 * 0.5 * 0.5}$$

$$n = 87$$

87 representa el número de empresas del Cantón Riobamba que se deben encuestar.

3.9 Validación de los instrumentos de investigación

3.9.1 Método Delphi

El método Delphi es una herramienta que utiliza técnicas estructuradas y requiere un mediador, un cuestionario y el panel de expertos. El mediador hace las rondas de preguntas a los expertos y recopilará las respuestas, para después hacer un análisis y llegar a conclusiones. (Palacios, 2022)

Dentro de la investigación se validó los instrumentos de investigación correspondientes a la encuesta y entrevista realizadas, mediante el método Delphi donde se utilizó la opinión de los expertos en mercado de valores y empresas del Cantón de Riobamba, para este caso los profesionales expertos convocados fueron: Econ. María Francisca Cazorla, Ing. Napoleón Cadena, Ing. Bolívar Burbano, docentes de la Facultad de Administración de Empresas FADE y Ing. Fredy Espinoza Analista Señor de la Bolsa de Valores de Quito, quienes analizaron el banco de preguntas propuestos para los encuestados y entrevistados generando sus observaciones y recomendaciones con lo que se ajustó y perfeccionó el instrumento de investigación.

Tabla 3-2 Método Delphi

TÍTULO	Validación de los instrumentos de investigación		
OBJETIVO	Validar por un conjunto de expertos el banco de interrogantes para las encuestas y entrevistas a utilizarse para la recopilación de información para el análisis del nivel de participación que tiene las pequeñas, medianas y grandes empresas del cantón Riobamba en el mercado de valores ecuatoriano.		
EXPERTOS INTERVINIENTES:	Econ. María Francisca Cazorla, Ing. Napoleón Cadena, Ing. Bolívar Burbano y Ing. Fredy Espinoza		
DATOS INFORMATIVOS DE LOS EXPERTOS	RONDA 1 (encuesta) CRITERIO	RONDA 2 (entrevista) CRITERIO	RESULTADO
Eco. Francisca Cazorla	El instrumento, contiene preguntas que permiten aproximarse, a las variables de investigación. Sin embargo, es aconsejable, contrastar con	La entrevista y encuesta está diseñada de acuerdo con el	APROBADO

	información secundaria a fin de tener más objetividad del fenómeno investigado e incluir los componentes de un FODA para un mejor análisis.	objetivo de investigación.	
Ing. Napoleón Cadena	El instrumento, contiene preguntas que permiten aproximarse, a las variables de investigación. Sin embargo, es aconsejable reformular ciertas preguntas para tener una mejor precisión de los instrumentos e incluir parámetros adicionales	La entrevista y encuesta está diseñada de acuerdo con el objetivo de investigación.	APROBADO
Ing. Bolívar Burbano	El instrumento, contiene preguntas que permiten aproximarse, a las variables de investigación. Sin embargo, es aconsejable reformular ciertas preguntas para tener una mejor precisión de los instrumentos e incluir parámetros adicionales	La entrevista y encuesta está diseñada de acuerdo con el objetivo de investigación.	APROBADO
Ing. Fredy Espinosa	El instrumento, contiene preguntas que permiten aproximarse, a las variables de investigación. Sin embargo, es aconsejable reformular ciertas preguntas para tener una mejor precisión de los instrumentos e incluir parámetros adicionales	La entrevista y encuesta está diseñada de acuerdo con el objetivo de investigación.	APROBADO
RESULTADOS	NO APROBADO	APROBADO	APROBADO / VALIDADO

Realizado por: Moreta, K., 2024.

3.9.2 *Alpha de Cronbach*

Se valido el instrumento por el Alpha de Cronbach dando un resultado de confiabilidad del 0.617 lo cual indica que es confiable el instrumento aplicado, a continuación, se detalla los parámetros más relevantes y se adjunta la tabla de los resultados en anexos.

Tabla 3-3: Parámetros del Alfa de Cronbach

VARIABLES	DATOS
Coefficiente de confiabilidad del cuestionario	0,667
Número de ítems del instrumento	6,000
Sumatoria de las varianzas de los ítems	11,139
Varianza total del instrumento	25,077

Fuente: Anexo A, 2024.

Realizado por: Moreta, K., 2024.

CAPÍTULO IV

4. MARCO DE ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS

4.1 Procesamiento, análisis e interpretación de resultados

4.1.1 Resultados de la Encuesta

Se presentan los principales hallazgos del instrumento aplicado, de forma que su comprensión sea fácil y se plasme los resultados de forma concisa. A continuación, se detalla su tabla de frecuencia, gráfico y análisis e interpretación.

Tipo de constitución de las empresas

Tabla 4-1: Tipo de constitución de las empresas

RESPUESTAS	FRECUENCIA	%
Compañía de Responsabilidad Limitada CIA LTDA	51	59%
Compañía Anónima S.A.	22	25%
Sociedad por Acciones Simplificadas S.A.S.	6	7%
Compañía en nombre colectivo	1	1%
Compañía en comandita Simple y Dividida por Acciones	1	1%
Compañía de Economía Mixta	0	0%
Asociación	4	5%
Otras	2	2%
TOTAL	87	100%

Fuente: Encuesta aplicada a las empresas del Cantón Riobamba, 2024.

Realizado por: Moreta, K., 2024.

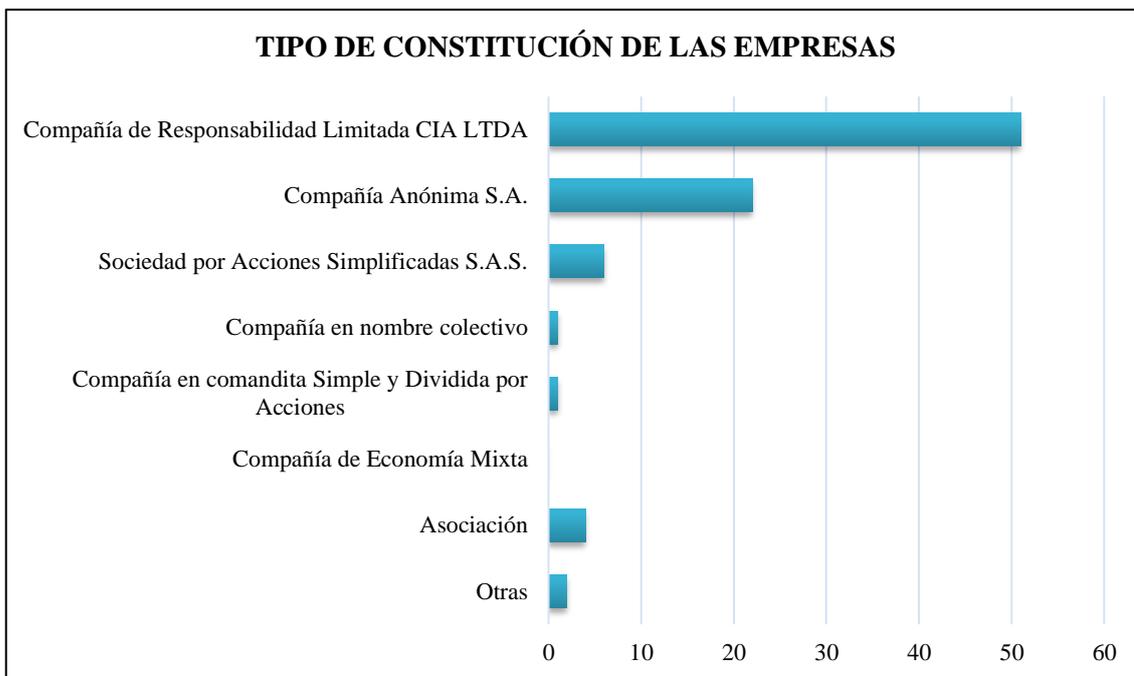


Ilustración 4-1: Tipo de constitución de las empresas

Fuente: Tabla 4-1, 2024.

Realizado por: Moreta, K., 2024.

Análisis e interpretación

Del total de empresas del Cantón Riobamba analizadas en este estudio la mayoría están constituida bajo la figura legal de Compañía de Responsabilidad Limitada CIA LTDA en un 59%, seguida de la Compañía Anónima S.A. con un 25% y las Sociedades por Acción Simplificada S.A.S con un 7%, no se encontraron Compañías de economía mixta.

Actividad económica que realizan las empresas

Tabla 4-2: Actividad económica de las empresas

RESPUESTAS	FRECUENCIA	%
Comercio	24	28%
Industrias manufactureras	7	8%
Agrícola, ganadería, silvicultura y pesca	2	2%
Transporte y almacenamiento	2	2%
Actividades de alojamiento y servicios de comida	7	8%
Actividades financieras y de seguros	11	13%
Actividades inmobiliarias	6	7%
Servicios (Profesionales, científicos y técnicos)	15	17%
Servicios de enseñanza	3	3%

Actividades de atención a la salud humana y asistencia social	4	5%
Actividades de construcción	3	3%
Minas y canteras	1	1%
Otro	2	2%
TOTAL	87	100%

Fuente: Encuesta aplicada a las empresas del Cantón Riobamba, 2024.

Realizado por: Moreta, K., 2024.



Ilustración 4-2: Actividad económica de las empresas

Fuente: Tabla4-2, 2024.

Realizado por: Moreta, K., 2024.

Análisis e interpretación

Las empresas del Cantón Riobamba en un 28% se dedican a actividades de comercialización, seguidas de la prestación de servicios tanto profesionales, científicos y técnicos en un 17% y las actividades financieras y de seguros representan un 13% de participación en el sector. Finalmente, en este estudio las actividades relacionadas a minas y canteras son la de menor presencia con un 1%. Bajo este enfoque, se deduce que la actividad predominante es la comercialización de los diferentes productos y bienes.

Años de trayectoria tienen las empresas en el mercado

Tabla 4-3: Años de trayectoria de las empresas en el mercado

RESPUESTAS	FRECUENCIA	%
1 a 10	21	24%
11 a 20	32	37%
21 a 30	19	22%
31 a más	15	17%
TOTAL	87	100%

Fuente: Encuesta aplicada a las empresas del Cantón Riobamba, 2024.

Realizado por: Moreta, K., 2024.

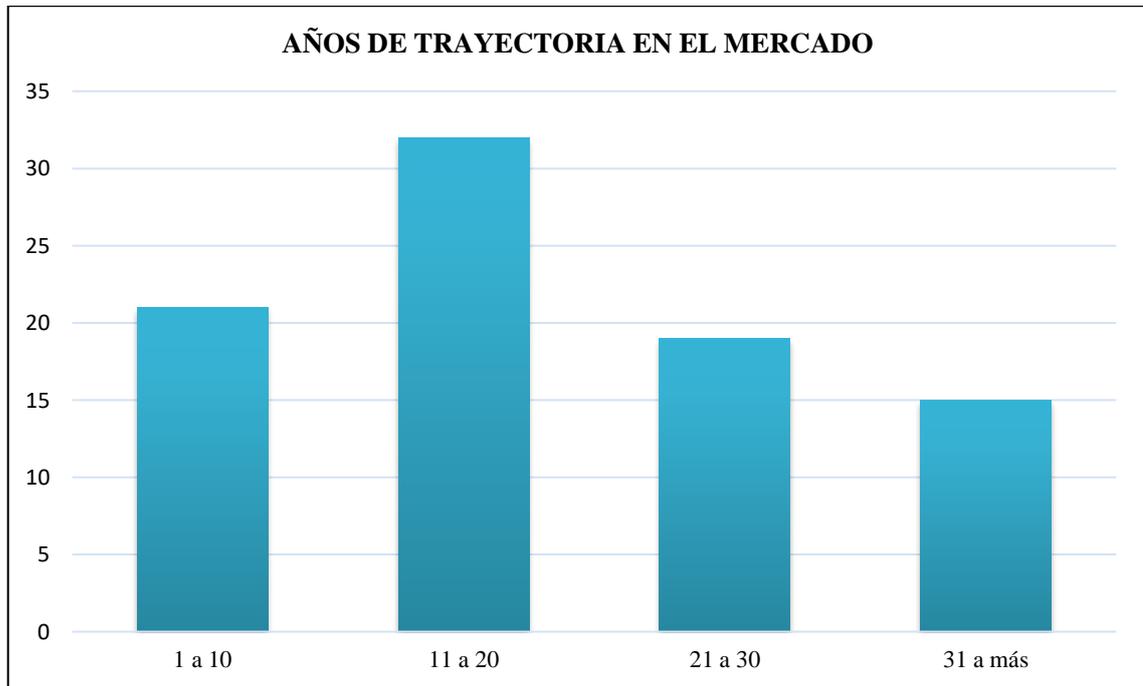


Ilustración 4-3: Años de trayectoria de las empresas en el mercado

Fuente: Tabla 4-3, 2024.

Realizado por: Moreta, K., 2024.

Análisis e interpretación

Las respuestas de la pregunta 4 muestran que de las empresas analizadas el 37% se encuentra con una trayectoria en el mercado en un rango de 11 a 20 años, seguido a ello se tiene en un 24% las empresas con una trayectoria de entre 1 a 10 años, las empresas que se ubican en un rango de 21 a 30 años ocupan el tercer lugar con un 22% y las empresas de 31 a más años tienen una participación del 17%. Dado los datos, el tejido empresarial del Cantón Riobamba es relativamente joven si se analiza que aglomerando las empresas en un rango de 1 a 20 años se tiene un 61% del total.

Parroquia del Cantón Riobamba donde se encuentran ubicadas las empresas

Tabla 4-4: Parroquias en las que se ubican las empresas

RESPUESTAS	FRECUENCIA	%
Maldonado	22	25%
Veloz	17	20%
Lizarzaburu	31	36%
Velasco	9	10%
Yaruquíes	1	1%
San Juan	4	5%
Licto	0	0%
Calpi	1	1%
Quimiag	0	0%
Cacha	0	0%
Flores	1	1%
Punin	0	0%
Cujibíes	0	0%
San Luis	1	1%
Pungalá	0	0%
Lican	0	0%
TOTAL	87	100%

Fuente: Encuesta aplicada a las empresas del Cantón Riobamba, 2024.

Realizado por: Moreta, K., 2024.

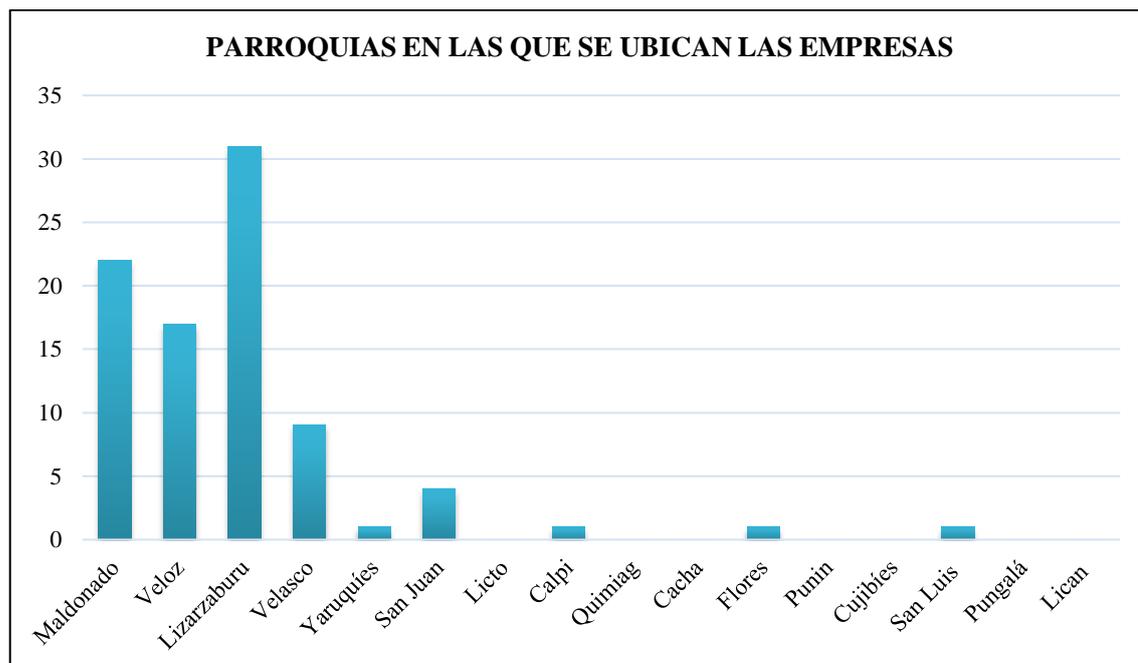


Ilustración 4-4: Parroquias en las que se ubican las empresas

Fuente: Tabla 4-4, 2024.

Realizado por: Moreta, K., 2024.

Análisis e interpretación

Las parroquias del Cantón Riobamba donde se concentran la mayoría de las empresas son Lizarzaburu con un 36%, Maldonado con el 25% y Veloz con un 20%, de acuerdo con esto, las empresas tienden a centrar sus actividades económicas en la franja urbana de la ciudad, principalmente en la zona céntrica.

Cargo del encuestado

Tabla 4-5: Cargo del encuestado

RESPUESTAS	FRECUENCIA	%
Propietario	23	26%
Gerente	37	43%
Otro	27	31%
TOTAL	87	100%

Fuente: Encuesta aplicada a las empresas del Cantón Riobamba, 2024.

Realizado por: Moreta, K., 2024.

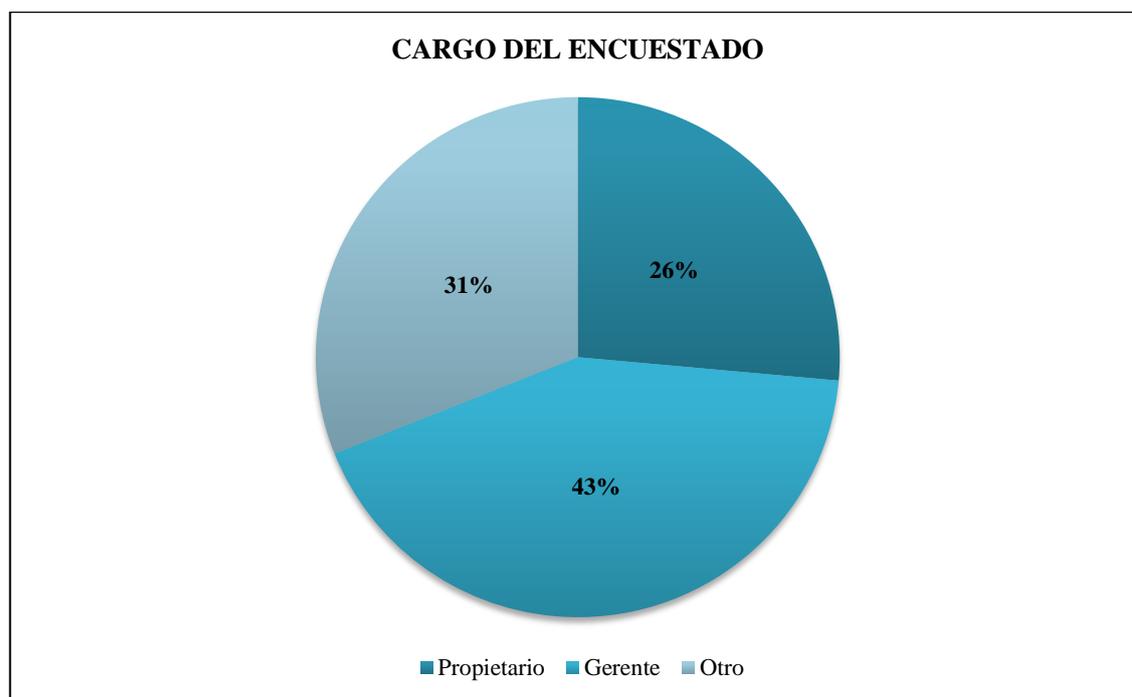


Ilustración 4-5: Cargo del encuestado

Fuente: Tabla 4-5, 2024.

Realizado por: Moreta, K., 2024.

Análisis e interpretación

Las respuestas de la pregunta 6 muestran que de los encuestados el cargo que ocupan mayoritariamente es gerente con un 46%, seguido de la opción otro con un 31% dentro de esto se encuentra los Administradores, Subgerentes, jefes Financieros, entre otros. Por último, los propietarios representan el 26%. Los resultados demuestran que las empresas se manejan bajo un organigrama estructural y que además los propietarios de estas tienden a estar presentes en su organización.

Edad del encuestado

Tabla 4-6: Edad del encuestado

RESPUESTAS	FRECUENCIA	%
20 a 30	9	10%
31 a 40	37	43%
41 a 50	25	29%
51 a más	16	18%
TOTAL	87	100%

Fuente: Encuesta aplicada a las empresas del Cantón Riobamba, 2024.

Realizado por: Moreta, K., 2024.

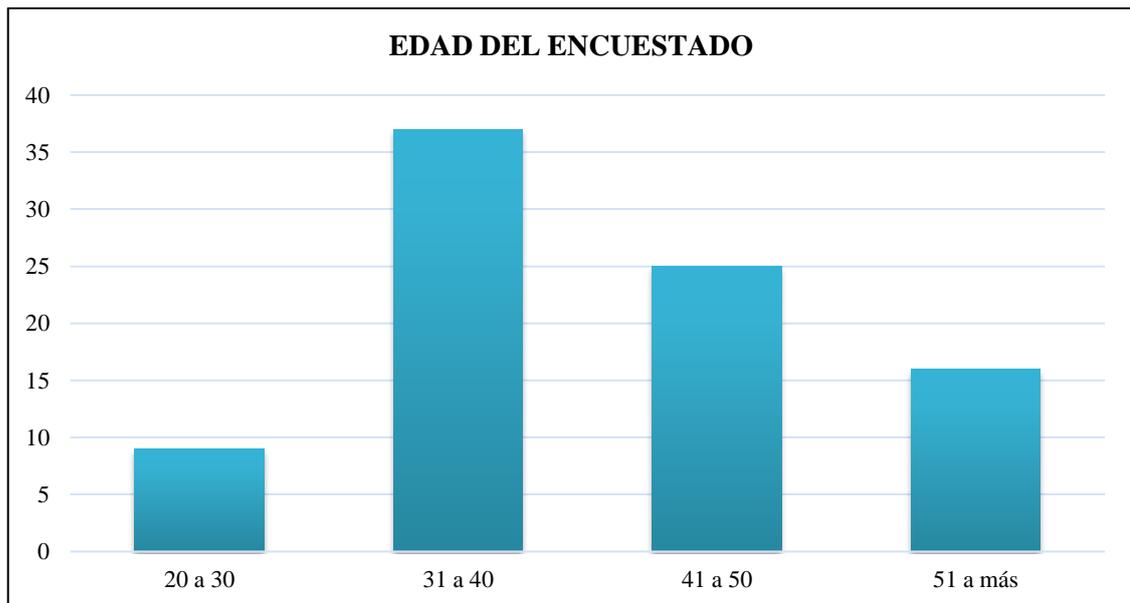


Ilustración 4-6: Edad del encuestado

Fuente: Tabla 4-6, 2024.

Realizado por: Moreta, K., 2024.

Análisis e interpretación

La edad de los encuestados se divide por rangos, siendo el rango de 31 a 40 el que tiene un porcentaje de 43%, el rango de 41 a 50 un 29%, el rango de 51 a más un porcentaje de 18% y el de 20 a 30 años una participación del 10%. Dado los resultados, se tiene que en las empresas del Cantón Riobamba tienen personal contratado para cargos de gestión de entre 31 a 40 años debido a que para estos cargos se requiere de mayor experticia.

Género del encuestado

Tabla 4-7: Género del encuestado

RESPUESTAS	FRECUENCIA	%
Femenino	24	28%
Masculino	63	72%
TOTAL	87	100%

Fuente: Encuesta aplicada a las empresas del Cantón Riobamba, 2024.

Realizado por: Moreta, K., 2024.

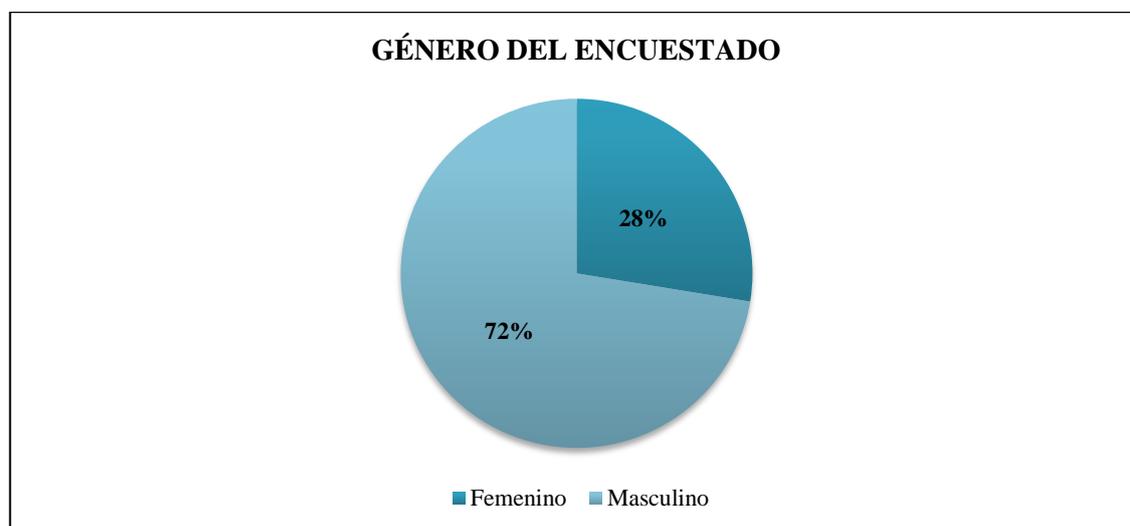


Ilustración 4-7: Género del encuestado

Fuente: Tabla 4-7, 2024.

Realizado por: Moreta, K., 2024.

Análisis e interpretación

De las encuestas realizadas el 72% de los encuestados son de género masculino mientras que el 28% restante pertenece al género femenino, es decir, existe mayor participación en el mercado laboral de hombres.

Nivel académico que tiene el encuestado

Tabla 4-8: Nivel académico del encuestado

RESPUESTAS	FRECUENCIA	%
Educación Primaria	1	1%
Educación Secundaria	2	2%
Educación de Tercer Nivel	42	48%
Educación de Cuarto Nivel	39	45%
Educación de Quinto Nivel	3	3%
TOTAL	87	100%

Fuente: Encuesta aplicada a las empresas del Cantón Riobamba, 2024.

Realizado por: Moreta, K., 2024.

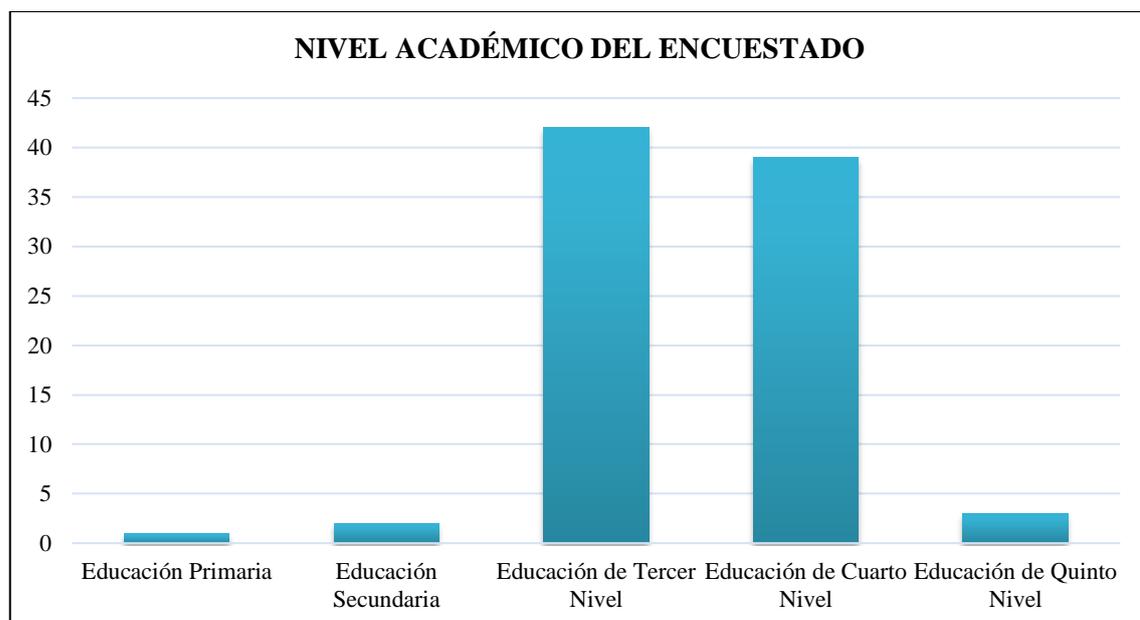


Ilustración 4-8: Nivel académico del encuestado

Fuente: Tabla 4-8, 2024.

Realizado por: Moreta, K., 2024.

Análisis e interpretación

En las empresas del cantón Riobamba el nivel académico de los encuestados está liderado por una educación de tercer nivel con un 48%, a esto le sigue la educación de cuarto nivel con un 45% del total y la educación de quinto nivel con un 3%, lo cual indica que el tejido empresarial es manejado por personas capacitadas en el área siendo la educación primaria y secundaria el 3% del total de encuestas aplicadas.

Número de colaboradores que tienen las empresas

Tabla 4-9: Número de colaboradores de las empresas

RESPUESTAS	FRECUENCIA	%
10 a 49	63	72%
50 a 199	18	21%
Más de 200	6	7%
TOTAL	87	100%

Fuente: Encuesta aplicada a las empresas del Cantón Riobamba, 2024.

Realizado por: Moreta, K., 2024.

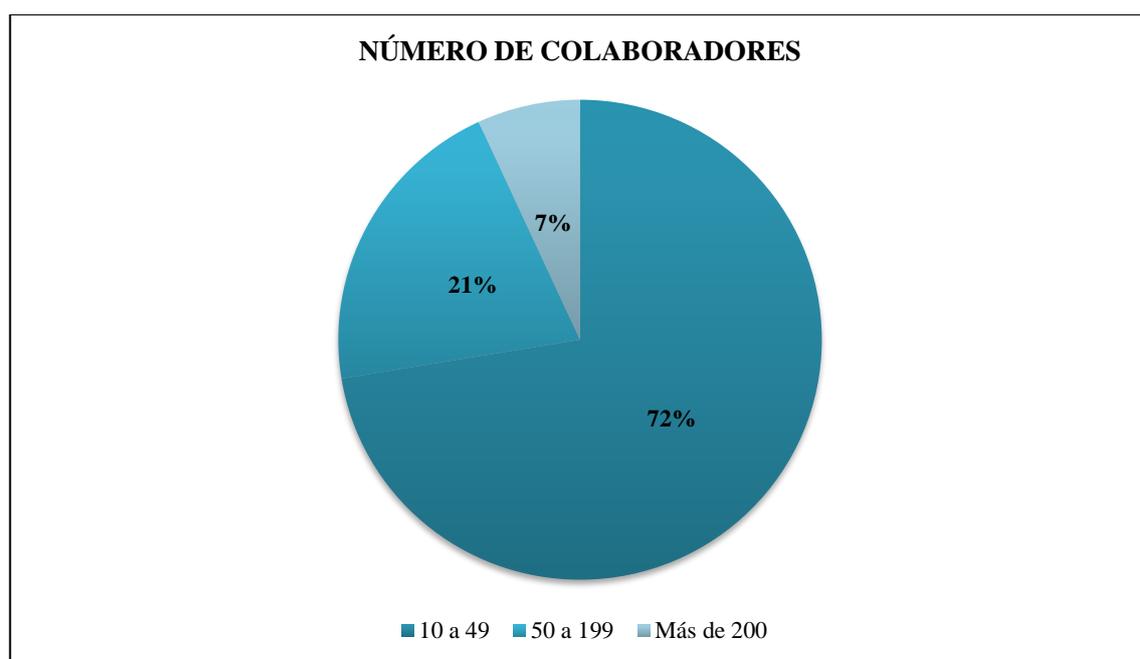


Ilustración 4-9: Número de colaboradores de las empresas

Fuente: Tabla 4-9, 2024.

Realizado por: Moreta, K., 2024.

Análisis e interpretación

El número de colaboradores que tienen las empresas del cantón Riobamba mayoritariamente están en un rango de 10 a 49 empleados en un porcentaje de 72%, seguido está el rango de 50 a 199 colaboradores en un 21% y finalmente el rango de más de 200 empleados con un porcentaje del 7%, es decir, de las empresas analizadas la mayoría se encuentra en pequeña empresa, seguido de las mediana empresas y finalmente las grandes empresas.

Nivel de ingresos anuales que tienen las empresas

Tabla 4-10: Nivel de ingresos anuales de las empresas

RESPUESTAS	FRECUENCIA	%
\$300 001 a \$1 000 000	42	48%
\$1 000 001 a \$5 000 000	29	33%
Más de \$5 000 001	16	18%
TOTAL	87	100%

Fuente: Encuesta aplicada a las empresas del Cantón Riobamba, 2024.

Realizado por: Moreta, K., 2024.

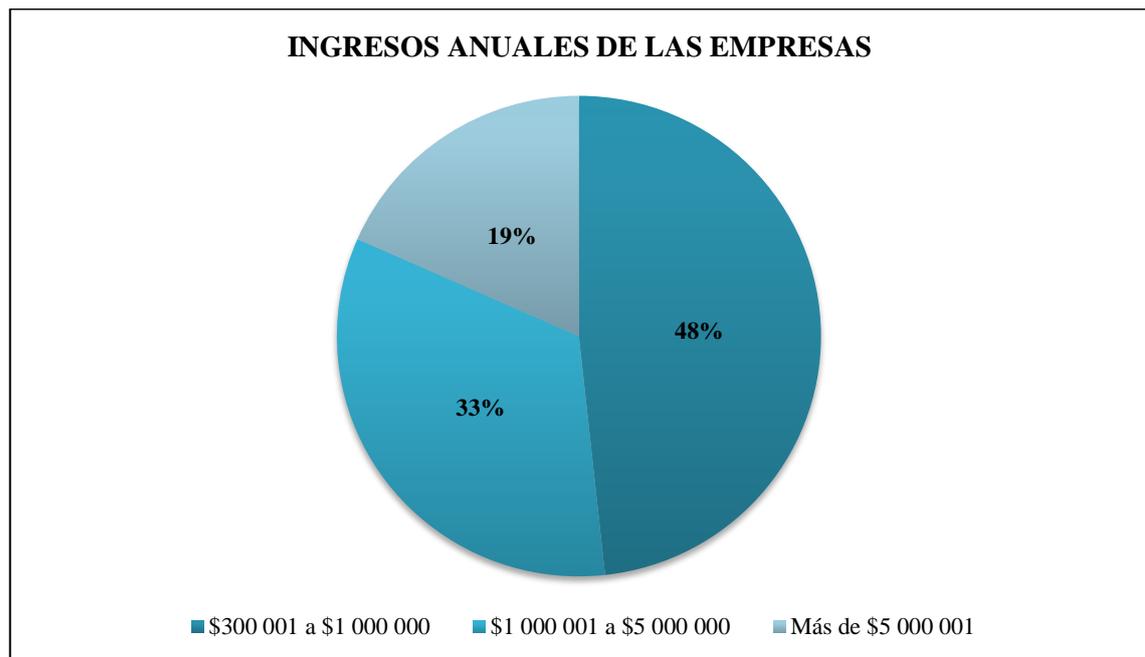


Ilustración 4-10: Nivel de ingresos anuales de las empresas

Fuente: Tabla 4-10, 2024.

Realizado por: Moreta, K., 2024.

Análisis e interpretación

Las empresas del cantón Riobamba tienen ingresos anuales que van de \$300 001 a \$1 000 000 en un 48%, seguido del rango de ingresos que va de \$1 000 001 a \$5 000 000 en un 33% y por último los que tiene más de \$5 000 001 en un 19%. De acuerdo con los resultados las empresas se clasifican principalmente en pequeñas de acuerdo con sus ingresos, esto guarda relación con los datos obtenidos anteriormente con el factor de que el tejido empresarial del cantón es joven y por lo tanto las empresas están en desarrollo todavía.

Estructura financiera de las empresas

Tabla 4-11: Estructura financiera de las empresas

RESPUESTAS	FRECUENCIA	%
Capital Social	71	70%
Sistema Financiero	22	22%
Amigos y Familiares	6	6%
Mercado de Valores	1	1%
Otros	1	1%
TOTAL	101	100%

Fuente: Encuesta aplicada a las empresas del Cantón Riobamba, 2024.

Realizado por: Moreta, K., 2024.

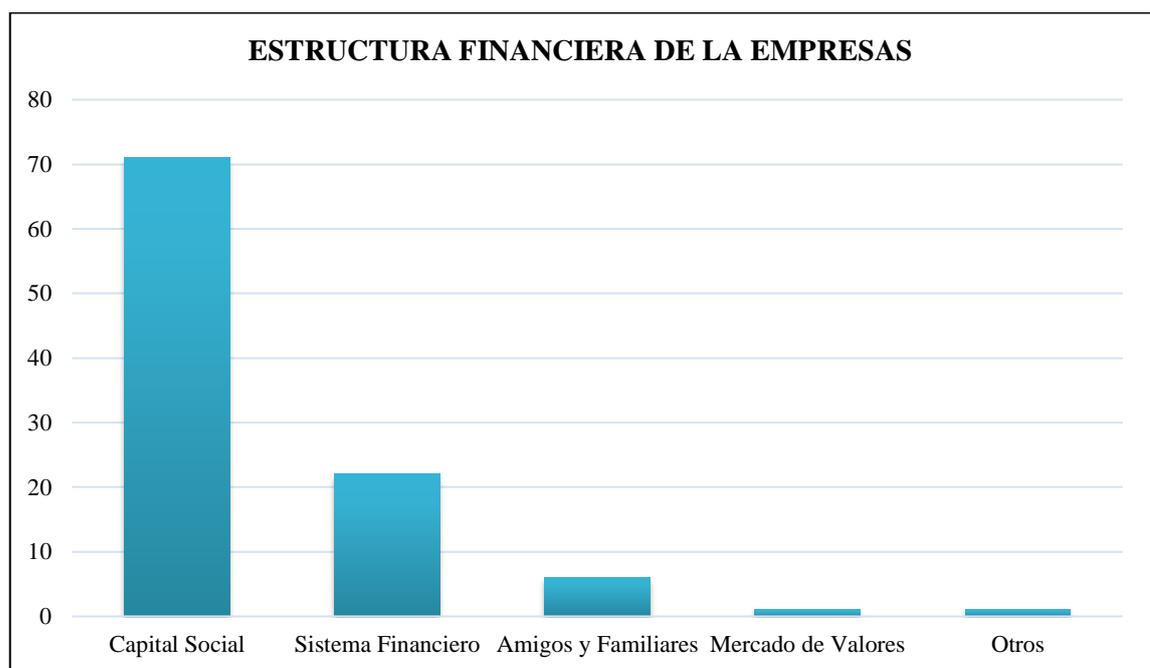


Ilustración 4-11: Estructura financiera de las empresas

Fuente: Tabla 4-11, 2024.

Realizado por: Moreta, K., 2024.

Análisis e interpretación

Las empresas del cantón Riobamba tienen una estructura financiera principalmente conformada por Capital propio en un 70%, se financian también a través del sistema financiero en un 22% y mediante amigos y familiares en un 6%. Esto indica que las empresas del cantón prefieren realizar sus operaciones y funcionar mediante el capital suscrito que tienen por lo que no ocupan mucho el sistema financiero.

Fortalezas que tienen las empresas

Tabla 4-12: Fortalezas de las empresas

RESPUESTAS	FRECUENCIA	%
Talento humano	35	22%
Tecnologías de la información y la Comunicación (TIC)	25	16%
Posicionamiento en el mercado	40	25%
Organización empresarial	13	8%
Responsabilidad social y ambiental	13	8%
Alianzas estratégicas	13	8%
Tecnología de punta	12	8%
Estabilidad financiera	7	4%
Otra	0	0%
TOTAL	158	100%

Fuente: Encuesta aplicada a las empresas del Cantón Riobamba, 2024.

Realizado por: Moreta, K., 2024.

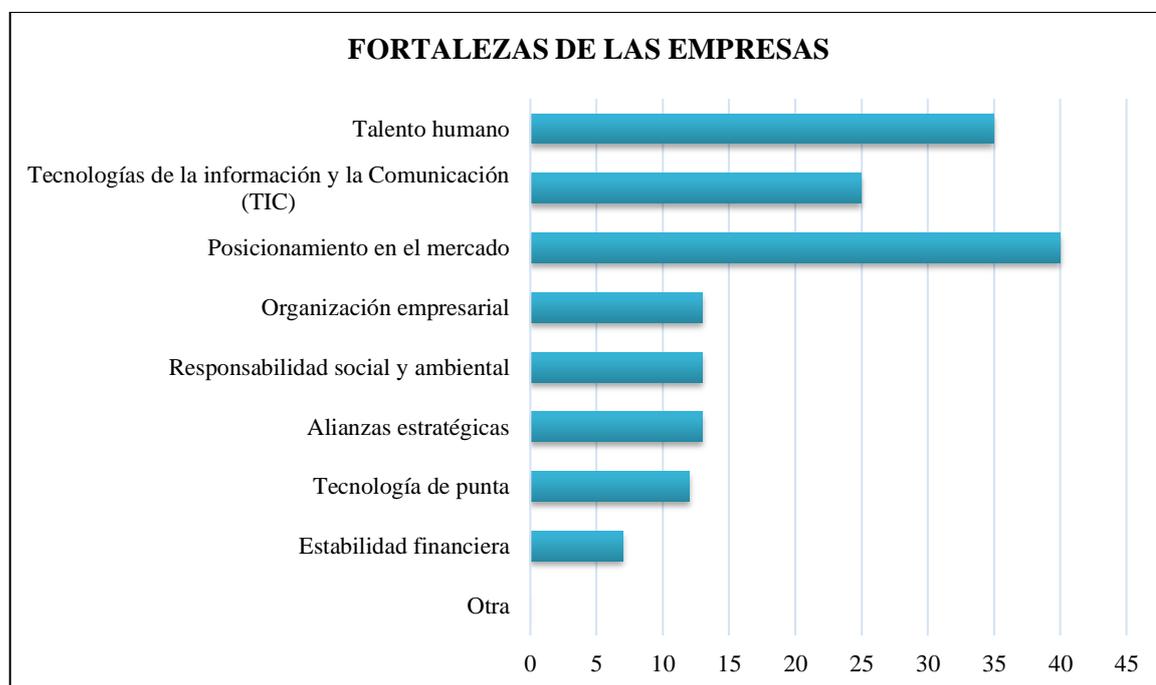


Ilustración 4-12: Fortalezas de las empresas

Fuente: Tabla 4-12, 2024.

Realizado por: Moreta, K., 2024.

Análisis e interpretación

Las empresas del cantón Riobamba cuentan con diferentes fortalezas entre las más destacables se encuentran el posicionamiento en el mercado con un 25%, tener talento humano capacitado e idóneo en un 22% y las tecnologías de la información y comunicación (TIC) con un 16%. Po el contrario, solo 7 empresas analizadas tiene estabilidad financiera como fortaleza situándose en un porcentaje del 4% lo que indica que dicha variable no está muy desarrollada y puede indicar una falencia que se puede mejorar a través de la implementación de estrategias claves.

Oportunidades que tienen las empresas en el mercado

Tabla 4-13: Oportunidades de las empresas

RESPUESTAS	FRECUENCIA	%
Nuevos Nichos de mercado	72	61%
Internacionalización	12	10%
Beneficios Tributarios	11	9%
Cambios regulatorios	4	3%
Comercio Electrónico	15	13%
Financiamiento a través del Mercado de Valores	4	3%
Otro	0	0%
TOTAL	118	100%

Fuente: Encuesta aplicada a las empresas del Cantón Riobamba, 2024.

Realizado por: Moreta, K., 2024.

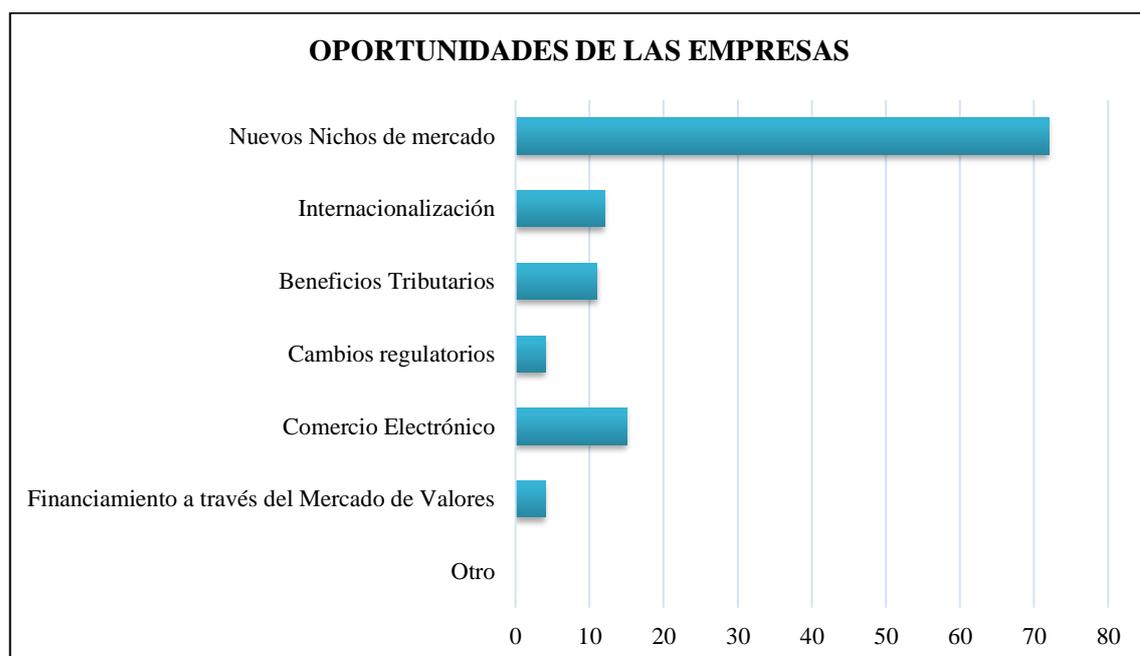


Ilustración 4-13: Oportunidades de las empresas

Fuente: Tabla 4-13, 2024.

Realizado por: Moreta, K., 2024.

Análisis e interpretación

Las empresas del cantón Riobamba perciben una gran oportunidad para sus empresas los nuevos nichos de mercado con un porcentaje del 61% organizaciones que determinan esta una gran oportunidad, consecuentemente está el comercio electrónico con un 13% y la internacionalización con el 10%, como consecuencia se tiene que las empresas pueden expandirse en el mercado a través de la especialización e innovación con lo cual pueden requerir de financiamiento para dichas actividades siendo una gran oportunidad para este estudio.

Debilidades que tienen las empresas

Tabla 4-14: Debilidades de las empresas

RESPUESTAS	FRECUENCIA	%
Gestión financiera ineficaz	9	8%
Ineficiencia en los planes de marketing	49	46%
Inexistencia de planificación estratégica	15	14%
Recursos financieros limitados	15	14%
Infraestructura obsoleta	6	6%
Cultura organizacional	7	7%
Otra	5	5%
TOTAL	106	100%

Fuente: Encuesta aplicada a las empresas del Cantón Riobamba, 2024.

Realizado por: Moreta, K., 2024.



Ilustración 4-14: Debilidades de las empresas

Fuente: Tabla 4-14, 2024.

Realizado por: Moreta, K., 2024.

Análisis e interpretación

La debilidad más identificada de las empresas del cantón Riobamba es la ineficiencia en los planes de marketing con un 46%, seguido de la inexistencia de planificación estratégica con un 14% y asimismo el tener recursos limitados con un 14%. Esto indica que pese a la experticia y capacidad del personal sigue existiendo falencias pero que además existe una oportunidad para el mercado de valores en la matriz productiva del cantón Riobamba debido a que la existencia de recursos limitados en las empresas puede generar nuevos nichos de mercado por cubrir.

Amenazas que enfrentan las empresas

Tabla 4-15: Amenazas de las empresas

RESPUESTAS	FRECUENCIA	%
Competidores	43	31%
Cambios en el marco regulatorio	7	5%
Inestabilidad política y económica	41	30%
Desastres climáticos	8	6%
Recesión económica	16	12%
Inseguridad	21	15%
Otro	1	1%
TOTAL	137	100%

Fuente: Encuesta aplicada a las empresas del Cantón Riobamba, 2024.

Realizado por: Moreta, K., 2024.

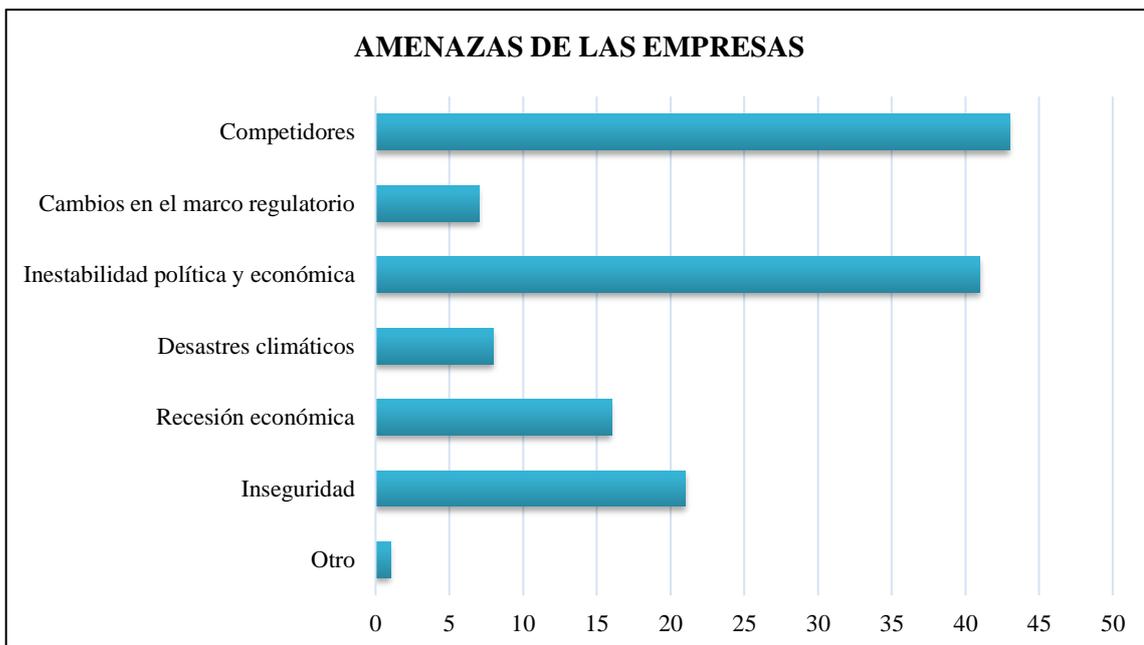


Ilustración 4-15: Amenazas de las empresas

Fuente: Tabla 4-15, 2024.

Realizado por: Moreta, K., 2024.

Análisis e interpretación

Las amenazas más latentes que identifican las empresas del cantón Riobamba en el mercado son los competidores con un 31%, seguido se establece la inestabilidad política y económica con un 30% y la inseguridad con un 15%, teniendo que estas amenazas son las que más afectan a las actividades de las empresas.

Medios de comunicación donde encuentran información acerca del mercado de capitales las empresas

Tabla 4-16: Medios de comunicación para encontrar información acerca del mercado de capitales

RESPUESTAS	FRECUENCIA	%
Página web	61	41%
Facebook	42	28%
Instagram	14	9%
LinkedIn	7	5%
Twitter	3	2%
WhatsApp	19	13%
Otra	3	2%
TOTAL	149	100%

Fuente: Encuesta aplicada a las empresas del Cantón Riobamba, 2024.

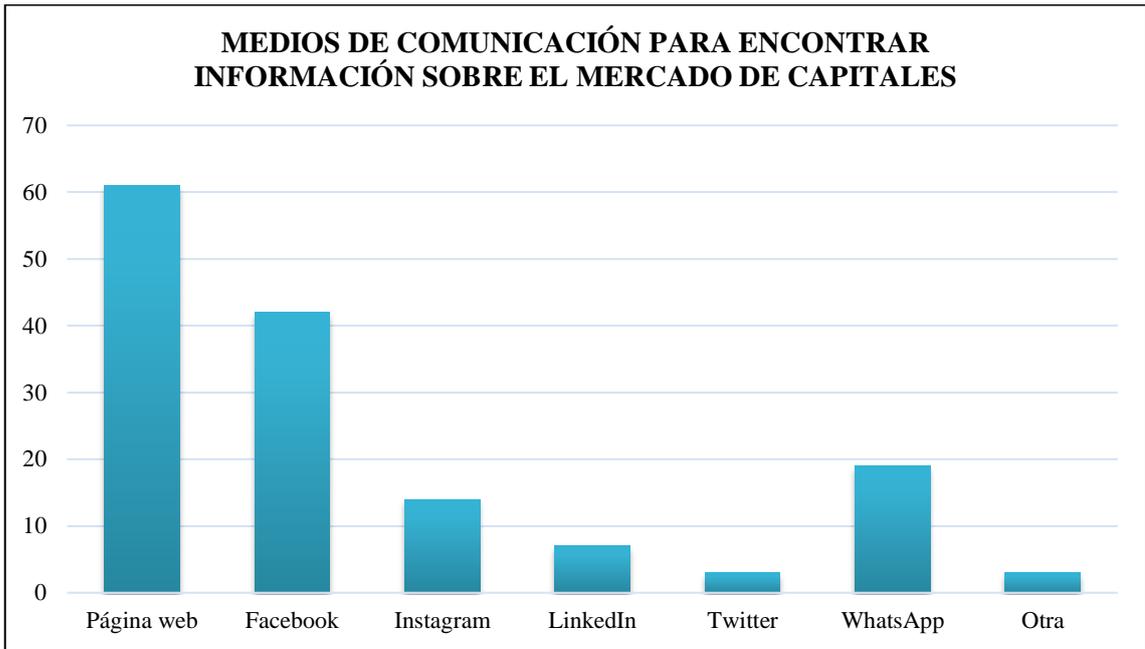


Ilustración 4-16: Medios de comunicación para encontrar información acerca del mercado de capitales

Fuente: Tabla 4-16, 2024.

Realizado por: Moreta, K., 2024.

Análisis e interpretación

Los medios de comunicación en los que las empresas del cantón Riobamba encuentran información relacionada con el mercado de capitales son: página web en un 41%, Facebook con un 28% y WhatsApp con un 13% siendo estas las plataformas por las que existe una mayor difusión de la información y las que se debería utilizar para una mayor exposición.

Conocimiento sobre mercado de valores

Tabla 4-17: Conocimiento acerca del mercado de valores

RESPUESTAS	FRECUENCIA	%
Nada	13	15%
Algo	20	23%
Poco	36	41%
Suficiente	13	15%
Mucho	5	6%
TOTAL	87	100%

Fuente: Encuesta aplicada a las empresas del Cantón Riobamba, 2024.

Realizado por: Moreta, K., 2024.

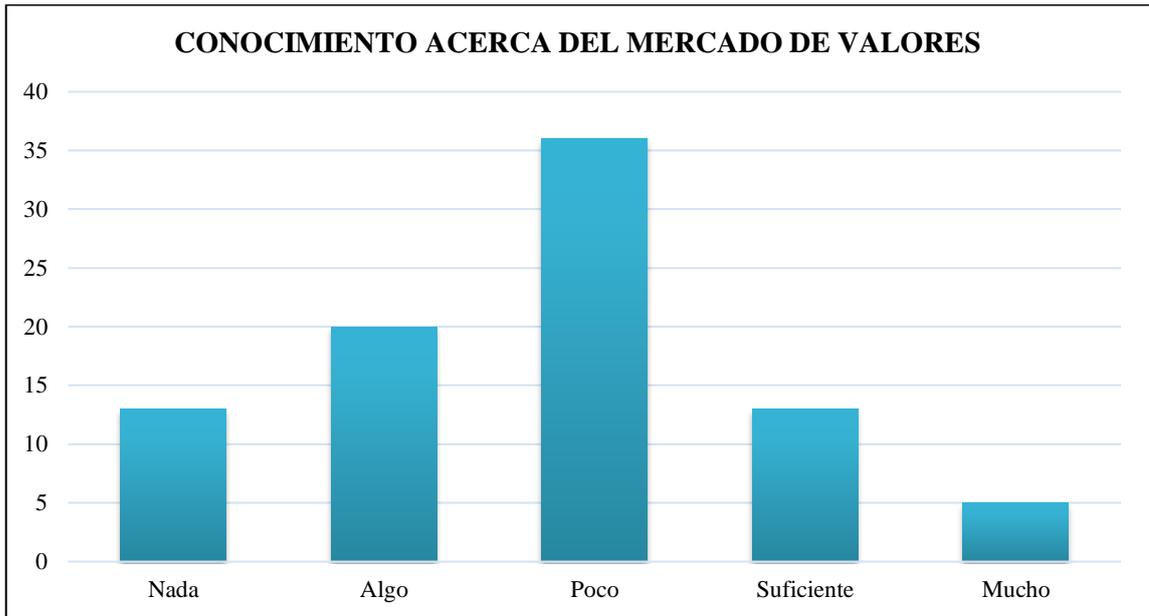


Ilustración 4-17: Conocimiento acerca del mercado de valores

Fuente: Tabla 4-17, 2024.

Realizado por: Moreta, K., 2024.

Análisis e interpretación

El conocimiento acerca del mercado de valores que tienen las empresas del cantón Riobamba es poco sustentado con un porcentaje del 41%, seguido de un parámetro de algo con un 23% y de finalmente empresas que tienen nada y suficiente conocimiento con un porcentaje de 15% las dos opciones. El sector empresarial por lo tanto si tiene un conocimiento promedio del mercado de valores, aunque esto se puede mejorar.

Conocimiento acerca de las alternativas de financiamiento que oferta el mercado de valores ecuatoriano para las empresas

Tabla 4-18: Conocimiento de las empresas sobre las alternativas de financiamiento que oferta el mercado de valores

RESPUESTAS	FRECUENCIA	%
Si	40	46%
No	47	54%
TOTAL	87	100%

Fuente: Encuesta aplicada a las empresas del Cantón Riobamba, 2024.

Realizado por: Moreta, K., 2024.

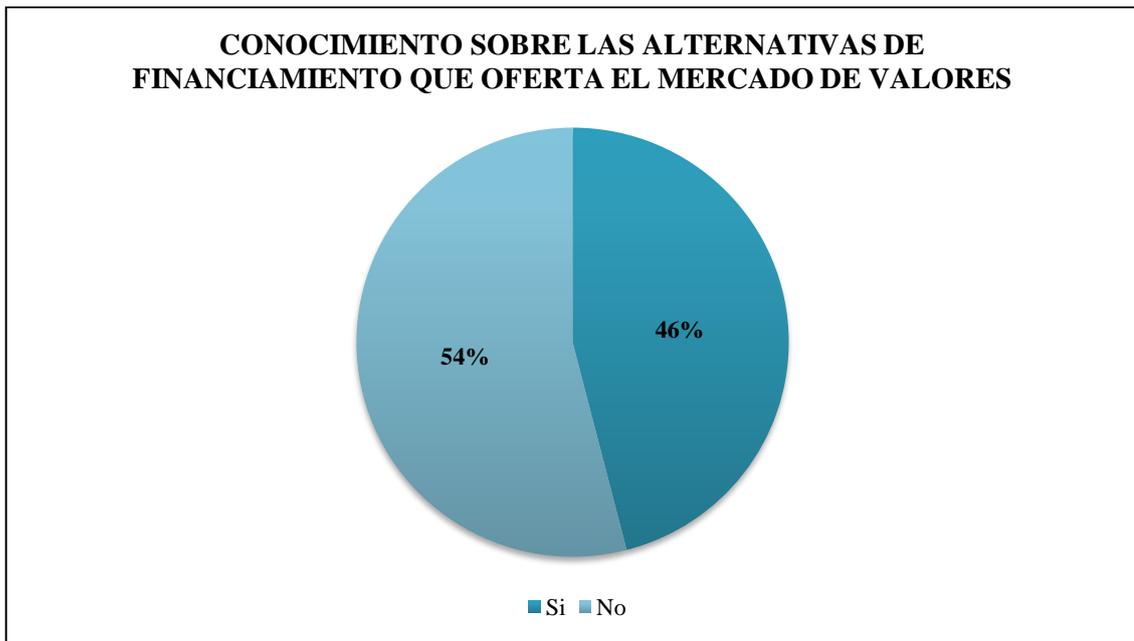


Ilustración 4-18: Conocimiento de las empresas sobre las alternativas de financiamiento que oferta el mercado de valores

Fuente: Tabla 4-18, 2024.

Realizado por: Moreta, K., 2024.

Análisis e interpretación

El 54% de la muestra establece que no tenía conocimiento sobre las alternativas de financiamiento que ofrece el mercado de valores ecuatoriano a las empresas mientras que el 46% si sabía de esta opción, con lo cual se puede determinar que aunque existe conocimiento se puede mejorar la difusión de la información sobre el mercado bursátil a fin de que más organizaciones tengan un panorama más amplio al momento de buscar financiamiento o de dónde invertir sus recursos económicos para que generen flujos de efectivo rentables y no se cataloguen como dinero ocioso.

Empresas que han realizado transacciones en el mercado de valores

Tabla 4-19: Empresas que han realizado transacciones en el mercado de valores

RESPUESTAS	FRECUENCIA	%
Si	7	8%
No	80	92%
TOTAL	87	100%

Fuente: Encuesta aplicada a las empresas del Cantón Riobamba, 2024.

Realizado por: Moreta, K., 2024.

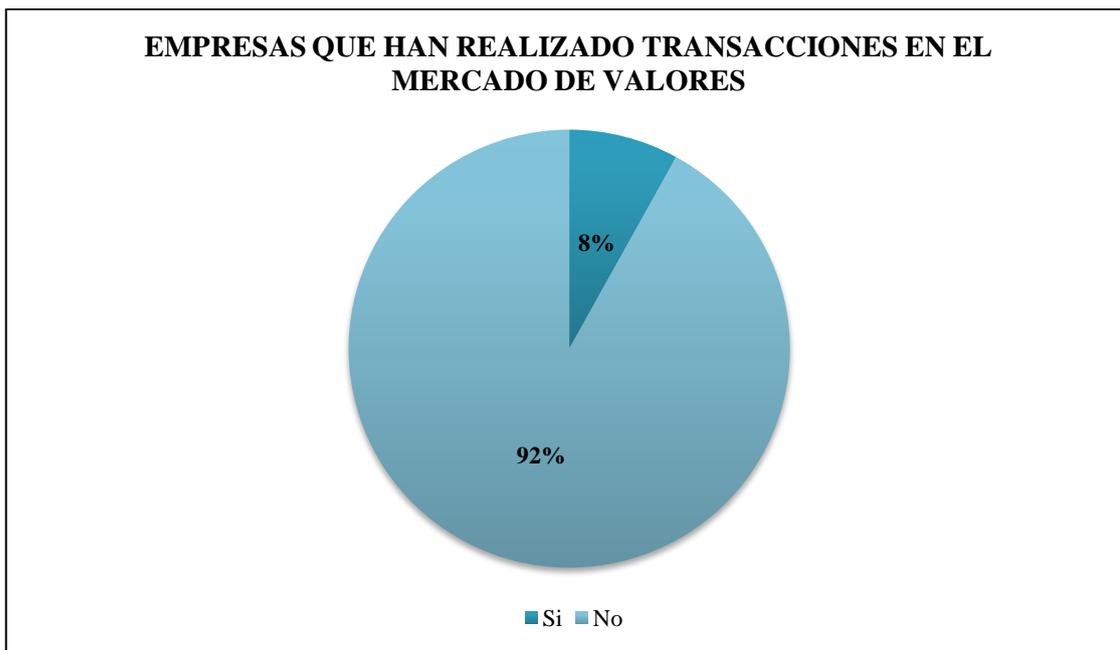


Ilustración 4-19: Empresas que han realizado transacciones en el mercado de valores

Fuente: Tabla 4-19, 2024.

Realizado por: Moreta, K., 2024.

Análisis e interpretación

Del total de las empresas solo el 8% han realizado transacciones en el mercado de valores mientras que el 92% no se han inmerso en efectuar operaciones bursátiles, teniendo aquí un nicho de mercado importante donde incursionar para ampliar la participación de las empresas en las transacciones de valores.

Percepción de la importancia de realizar transacciones en el mercado de valores

Tabla 4-20: Empresas que consideran necesario realizar transacciones en el mercado de valores

RESPUESTAS	FRECUENCIA	%
Nada necesario	13	15%
Poco necesario	56	64%
Muy necesario	18	21%
TOTAL	87	100%

Fuente: Encuesta aplicada a las empresas del Cantón Riobamba, 2024.

Realizado por: Moreta, K., 2024.

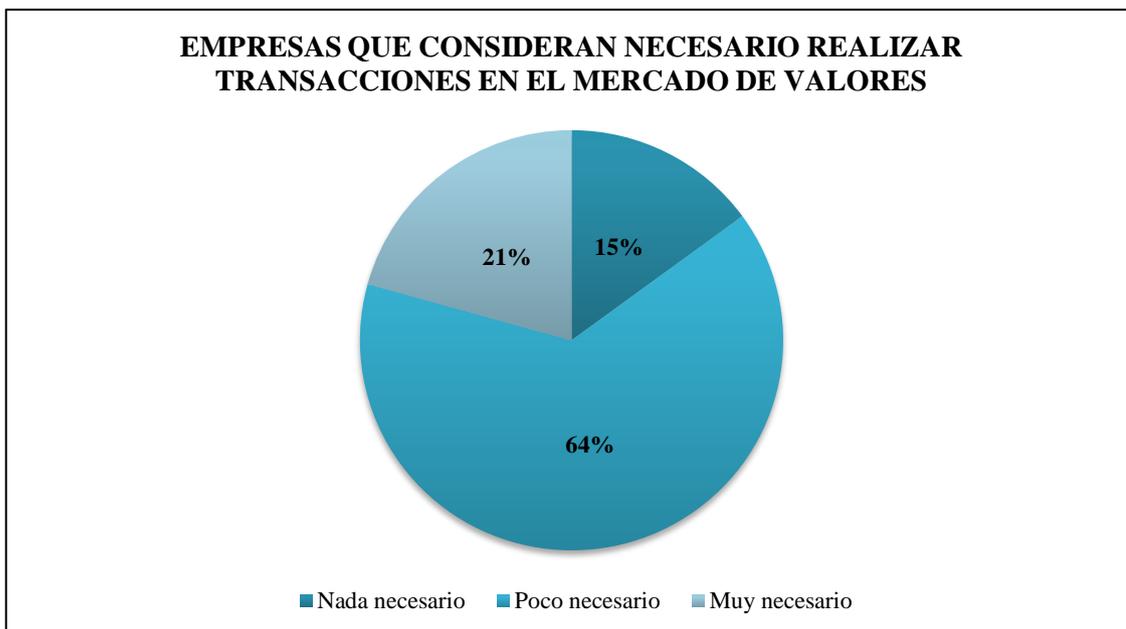


Ilustración 4-20: Empresas que consideran necesario realizar transacciones en el mercado de valores

Fuente: Tabla 4-20, 2024.

Realizado por: Moreta, K., 2024.

Análisis e interpretación

Las empresas del cantón Riobamba consideran en un 64% que es poco necesario realizar transacciones en el mercado de valores, seguido del 21% que manifiesta es muy necesario y un 15% restante que concuerda en que es para nada necesario utilizar el mercado de valores para financiarse o invertir.

Percepción del nivel de dificultad que existe para acceder al mercado de valores

Tabla 4-21: Nivel de dificultad que existe para acceder al mercado de valores

RESPUESTAS	FRECUENCIA	%
Nada de dificultad	3	3%
Poca dificultad	22	25%
Dificultad moderada	42	48%
Mucha dificultad	15	17%
Excesiva dificultad	5	6%
TOTAL	87	100%

Fuente: Encuesta aplicada a las empresas del Cantón Riobamba, 2024.

Realizado por: Moreta, K., 2024.

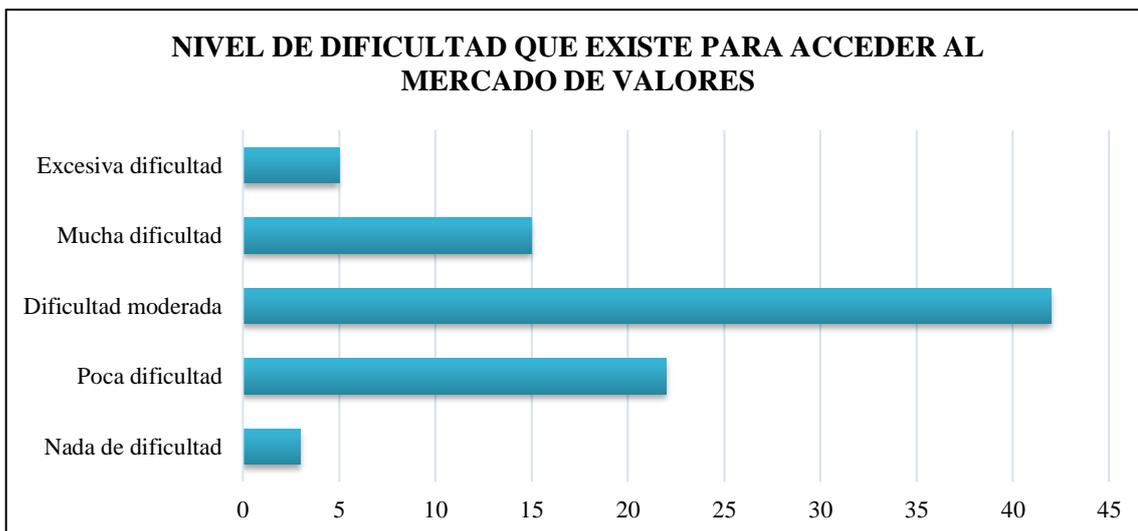


Ilustración 4-21: Nivel de dificultad que existe para acceder al mercado de valores

Fuente: Tabla 4-21, 2024.

Realizado por: Moreta, K., 2024.

Análisis e interpretación

Las empresas del cantón Riobamba perciben que para poder ingresar al mercado de valores y poder realizar transacciones tanto de inversión como financiamiento existe una dificultad moderada en un 48%, consecuentemente se tiene que un 25% manifiesta que existe poca dificultad y un 17% determina que existe mucha dificultad. En relación con lo expuesto, se tiene una perspectiva general de que incursionar en la utilización de instrumentos de financiamiento o inversión resulta complejo.

Limitaciones que impiden la participación de las empresas en el mercado de valores

Tabla 4-22: Limitaciones que impiden la participación de las empresas en el mercado de valores

RESPUESTAS	FRECUENCIA	%
Costo de las transacciones	9	8%
Perdida de confidencialidad de la información financiera	17	14%
Exceso de requisitos solicitados	20	17%
Falta de cultura financiera y bursátil	26	22%
Desconocimiento sobre el mercado de valores	30	25%
Normativa legal	16	13%
Otra	2	2%
TOTAL	120	100%

Fuente: Encuesta aplicada a las empresas del Cantón Riobamba, 2024.

Realizado por: Moreta, K., 2024.

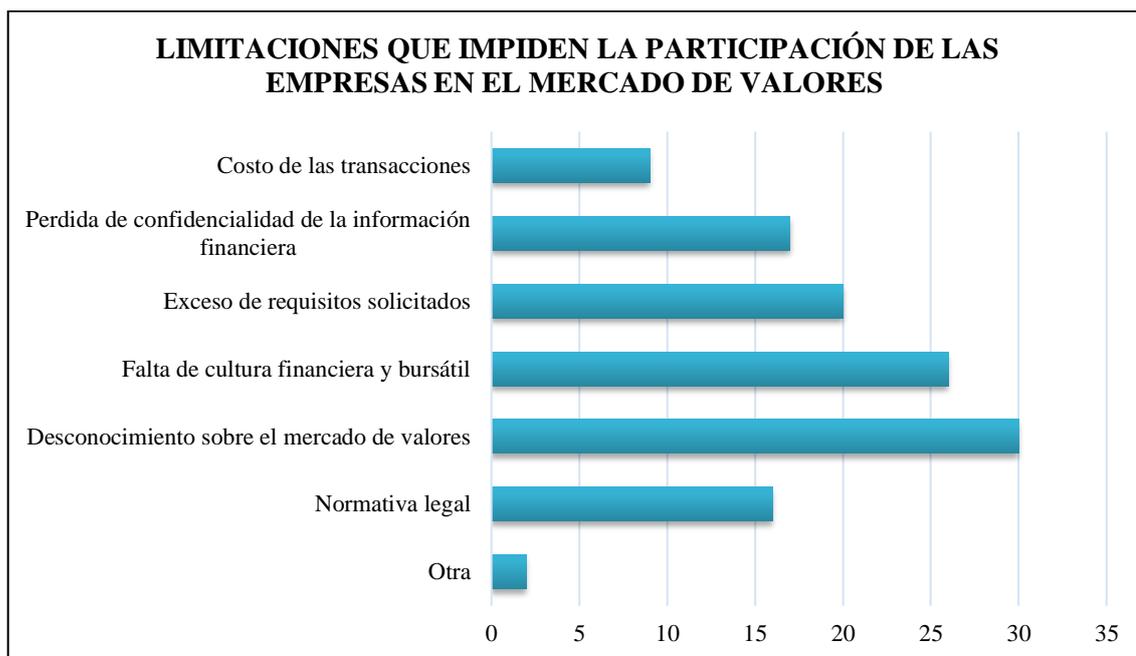


Ilustración 4-22: Limitaciones que impiden la participación de las empresas en el mercado de valores

Fuente: Tabla 4-22, 2024.

Realizado por: Moreta, K., 2024.

Análisis e interpretación

Las empresas del cantón Riobamba encuentran varias limitaciones al momento de insertarse en el mercado de valores, entre las más relevantes se encuentran; en un 25% prevalece el desconocimiento sobre el mercado de valores, el 22% establece que existe falta de cultura financiera y bursátil y el 17% manifiesta que hay exceso de requisitos solicitados. Finalmente, el 47% de las limitaciones están ligadas al desconocimiento mientras que el resto son factores atados a la perspectiva que tienen las empresas del mercado de valores como tal.

Instrumento financiero del mercado de valores que estarían dispuesto a utilizar las empresas para obtener financiamiento

Tabla 4-23: Instrumento financiero del mercado de valores que estarían dispuestas las empresas a utilizar para obtener financiamiento

RESPUESTAS	FRECUENCIA	%
Acciones	50	50%
Obligaciones	7	7%

Papel comercial	13	13%
Certificados de depósitos	8	8%
Pólizas de acumulación	11	11%
Materia prima	5	5%
Otro	7	7%
TOTAL	101	100%

Fuente: Encuesta aplicada a las empresas del Cantón Riobamba, 2024.

Realizado por: Moreta, K., 2024.

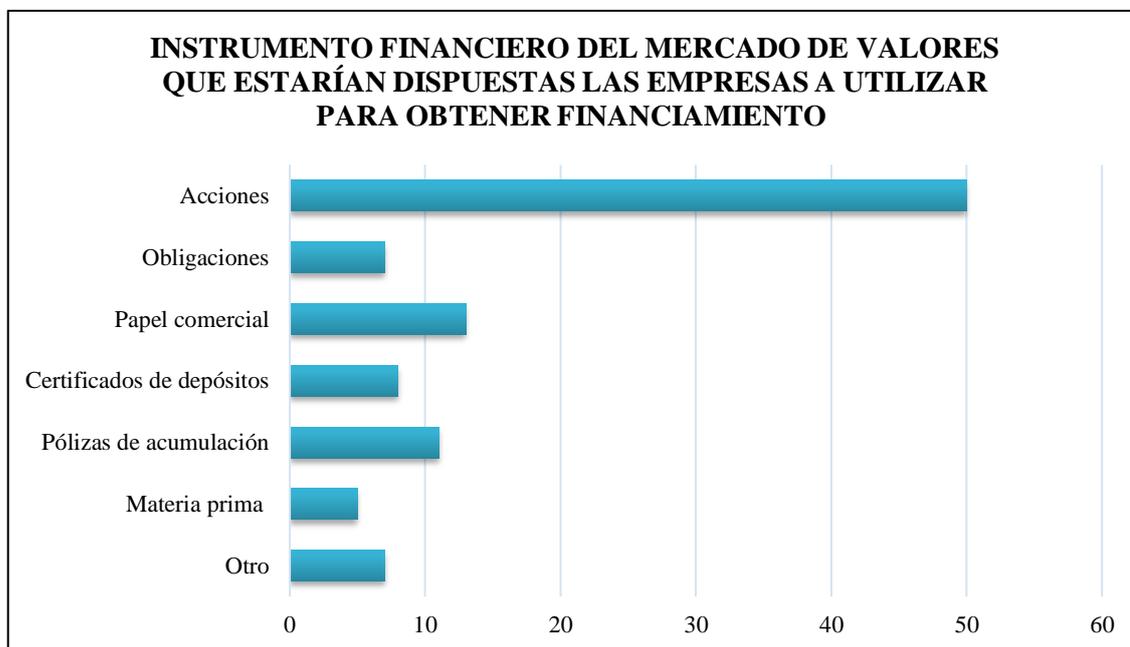


Ilustración 4-23: Instrumento financiero del mercado de valores que estarían dispuestas las empresas a utilizar para obtener financiamiento

Fuente: Tabla 4-23, 2024.

Realizado por: Moreta, K., 2024.

Análisis e interpretación

El sector empresarial de Riobamba prefiere como principal instrumento de financiamiento la emisión de acciones en un 50%, seguido se encuentra el papel comercial con un 13% y finalmente las pólizas de acumulación con un 11%. Bajo este contexto, las empresas establecen que la emisión de acciones es su principal instrumento de financiamiento en caso de insertarse en el mercado de valores.

Instrumento financiero del mercado de valores que estarían dispuesto las empresas a utilizar para inversión

Tabla 4-24: Instrumento financiero del mercado de valores que estarían dispuestas las empresas a utilizar para invertir

RESPUESTAS	FRECUENCIA	%
Acciones	65	61%
Bonos del estado	6	6%
Obligaciones	7	7%
Certificados de tesorería	7	7%
Papel comercial	9	8%
Materia prima	8	8%
Otro	4	4%
TOTAL	106	100%

Fuente: Encuesta aplicada a las empresas del Cantón Riobamba, 2024.

Realizado por: Moreta, K., 2024.

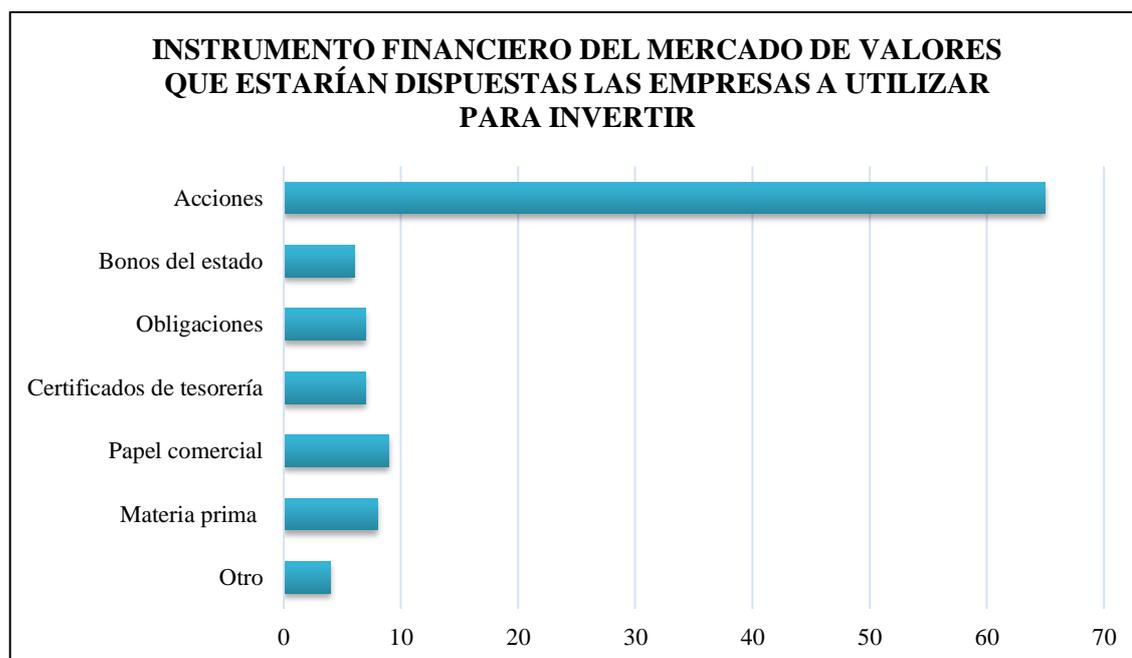


Ilustración 4-24: Instrumento financiero del mercado de valores que estarían dispuestas las empresas a utilizar para invertir

Fuente: Tabla 4-24, 2024.

Realizado por: Moreta, K., 2024.

Análisis e interpretación

El instrumento financiero que mayor aceptabilidad tiene por parte de las empresas para inversión son las acciones con un 61%, seguido se tiene en un 8% tanto el papel comercial y materia prima, las obligaciones y certificados de tesorería tienen un respaldo del 7%. En resumen, los instrumentos que son más propensos a ser usados son las acciones al ser las más conocidas por el

sector, el papel comercial al ser un instrumento que puede generar una rentabilidad fija y la materia prima debido a que las empresas buscan obtener este insumo en su proceso productivo bajo ciertos criterios preestablecidos que les ayuden a mitigar riesgos de mercado.

Destino del financiamiento a través del mercado de valores ecuatoriano

Tabla 4-25: Destino de los recursos económicos que obtuviera por financiarse a través del mercado de valores

RESPUESTAS	FRECUENCIA	%
Adquisición de nueva planta de producción	12	11%
Adquisición de nueva tecnología	37	32%
Adquisición de maquinaria y/o equipo	26	23%
Compra de mercadería	14	12%
Compra de materia prima	10	9%
Pago de obligaciones financieras	4	4%
Otro	11	10%
TOTAL	114	100%

Fuente: Encuesta aplicada a las empresas del Cantón Riobamba, 2024.

Realizado por: Moreta, K., 2024.



Ilustración 4-25: Destino de los recursos económicos que obtuviera por financiarse a través del mercado de valores

Fuente: Tabla 4-25, 2024.

Realizado por: Moreta, K., 2024.

Análisis e interpretación

Las empresas del cantón Riobamba si obtuvieran financiamiento a través del mercado de valores utilizarían los recursos económicos obtenidos para adquisición de nueva tecnología en un 32%, seguido lo destinarían para adquisición de maquinaria y/o equipo y finalmente lo usarían para comprar mercadería en un 12%, en tal virtud el tejido empresarial de Riobamba buscaría en general mejorar su proceso productivo tecnificándolo para buscar la eficiencia y reducir tiempo.

Predisposición para conocer el funcionamiento del mercado de valores y analizar la posibilidad de participar en él

Tabla 4-26: Predisposición de las empresas para conocer el funcionamiento del mercado de valores y analizar la posibilidad de participar en él

RESPUESTAS	FRECUENCIA	%
Si	67	77%
No	20	23%
TOTAL	87	100%

Fuente: Encuesta aplicada a las empresas del Cantón Riobamba, 2024.

Realizado por: Moreta, K., 2024.

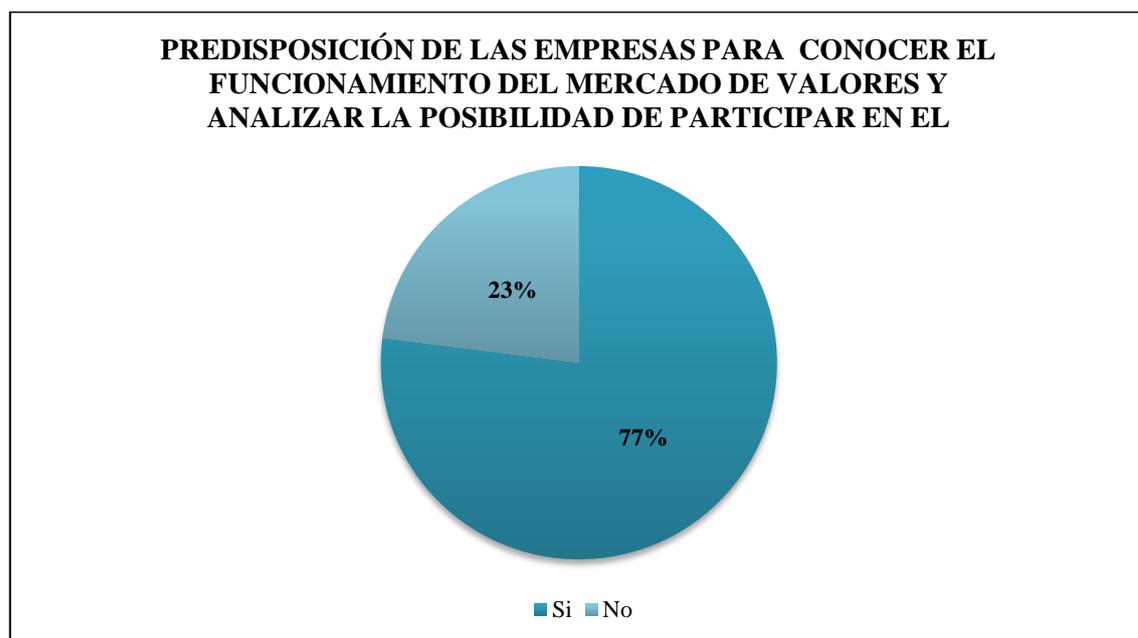


Ilustración 4-26: Predisposición de las empresas para conocer el funcionamiento del mercado de valores y analizar la posibilidad de participar en él

Fuente: Tabla 4-25, 2024.

Realizado por: Moreta, K., 2024

Análisis e interpretación

La predisposición que tienen las empresas del cantón Riobamba para conocer el funcionamiento del mercado de valores y la posibilidad de participar en él en un 77% respondieron si mientras que el 23% restante respondieron que no, plasmando que el tejido empresarial si está interesado en introducirse en el mercado de valores ecuatoriano.

4.1.2 Entrevista realizada a un funcionario de la Bolsa de Valores de Quito

Objetivo: Conocer el nivel de participación que tienen las empresas del cantón Riobamba en el mercado de valores ecuatoriano con el fin de poder insertar más usuarios a futuro.

Datos generales del entrevistado

Nombre: Fredy Espinosa

Cargo: Analista sénior en Bolsa de Valores de Quito

- 1. ¿Cómo han fomentado la cultura financiera y bursátil en el país y cuáles son las estrategias que se han implementado para promover el mercado de valores ecuatoriano?**

La Bolsa de Valores Quito, como integrante del mercado de valores, con objetivos de generar crecimiento y mayor profundización del mercado de valores; incorporar un mayor número de emisores al mercado bursátil, especialmente en segmento de Cooperativas de Ahorro y Crédito y PYMES, con acceso a diversas alternativas de financiamiento alternativos al tradicional; promover un crecimiento sostenible del mercado de retail (inversionista persona natural); impulsar la cultura y educación bursátil; y, generar valor agregado con procesos más expeditos a través de digitalización.

Se orienta a cumplir sus planes estratégicos y objetivos establecidos mediante la implementación de buenas prácticas de Gobierno Corporativo, así como, sentar los cimientos para lograr la Equidad de Género que permita estructurar un negocio sostenible en el tiempo. Además, ha implementado programas de capacitación, con un contenido académico amplio, que permita

integrar a más ecuatorianos de diferentes sectores a capacitaciones. También al ser miembros activos de la ENIF (Estrategia Nacional de Inclusión Financiera) liderada por la Junta de Política y Regulación Financiera permite impartir Educación Financiera a todos los segmentos de la sociedad, y por su naturaleza del proyecto, priorizar con niños, adultos mayores, mujeres del sector rural y otros sectores considerados de difícil acceso; esto con el fin de tener ciudadanos capacitados al manejo del dinero, cultura del ahorro y conceptos de inversión.

2. ¿Por qué no se ha desconcentrado la participación en el mercado de valores de las provincias de Guayas y Pichincha?

El Mercado de Valores en Ecuador ha emprendido en varios frentes que motiva al sector empresarial; sin embargo, existen diversos factores que impiden que organizaciones de provincias puedan participar en procesos de financiamiento mediante el mercado de capitales que ofrece el Ecuador.

Entre estos factores se menciona:

- Falta de conocimientos: en muchas provincias desconocen el funcionamiento y operativa del mercado de valores ecuatoriano.
- Falta de transparencia en sus actividades, así como en hacer público su información financiera contable.
- Empresas y PYMES que mantienen una estructura familiar accionaria, lo que impide el acceso de externos dentro de la participación patrimonial de la organización.
- Revelación de información considerada privilegiada o “secretos de la receta” que no quieren hacer pública.
- Falta de asesoramiento y comprensión adecuada de los diferentes niveles de apalancamiento que el mercado les ofrece.

3. ¿Considera que el mercado de valores ecuatoriano brinda oportunidades de financiamiento e inversión atractivas en comparación con el financiamiento tradicional?

El mercado de valores es un eje estratégico de política de estado para el crecimiento y desarrollo de los actores productivos de un país. El mercado bursátil es un eje natural a través del cual se canaliza ahorro nacional hacia requerimientos de financiamiento de empresas con requerimientos

de generar crecimientos de sus negocios y activos productivos, tanto en el corto como en el largo plazo. En esta dinámica de ahorro – inversión, participan inversiones locales como extranjeros en función a las condiciones específicas de las emisiones de títulos valor diferentes al financiamiento tradicional del sistema financiero nacional.

El mercado de valores ofrece al inversionista privado - personas y los inversionistas institucionales, una relación directa y transparente con los emisores que requieren financiamiento, eliminando la intermediación financiera, beneficiándose de rendimientos superiores a las alternativas tradicionales de inversión. Cabe resaltar que el mercado de valores ecuatoriano, ofrece diferentes alternativas de financiamiento, dependiendo de las necesidades de la empresa, dentro de un proceso de estructuración, que genere valor agregado, tanto en el tema legal, como en el financiero y de esta manera se minimice el riesgo para el inversionista que es el principal actor dentro de estos procesos, buscando de esta manera una balanza ideal para el pago de deuda a tasas más flexibles que la banca tradicional por parte de la empresa y el inversor poder obtener un rendimiento apropiado.

4. ¿Qué estrategias financieras podrían implementar las empresas de Riobamba para aprovechar los instrumentos financieros disponibles en el mercado de valores?

Todas las empresas grandes, medianas y pequeñas, así como las organizaciones de la economía popular y solidaria, pueden acceder a obtener alternativas de financiamiento mediante la emisión de instrumentos financieros que permitirá ejecutar sus proyectos y expandir su economía, indistintamente del sector económico y geográfico al que pertenezcan.

De todas maneras, es importante que las empresas que se ubican en algún sitio estratégico del país deben explotar esa posición y siempre buscar objetivos de expansión; y esto genere dentro de su ciudad y su provincia mejoras en cuanto a generación de materia prima y mano de obra del sector. Estas organizaciones pueden acceder al mercado, cuando mantengan un equilibrio en cuanto a su estado financiero y económico, así como un correcto manejo de su parte contable, siendo pública y transparente toda su información.

También es recomendable que los potenciales emisores de Riobamba puedan tener compromisos con la sostenibilidad del planeta, y temas sociales con su comunidad, de tal manera que pueda implementar políticas de emisión de bonos sostenibles con la figura de bonos verdes o sociales y esto genere impacto positivo en su provincia. Tener normas de gobierno corporativo, también

hace fuerte y robusto a una institución y mejor aún si dispone de procesos de calidad bajo normas ISO y mejoramiento continuo de sus procesos. Todo esto hace que una empresa muestre madurez corporativa y sus inversores puedan tener acceso y facilidad a su información y poder invertir en una empresa que muestre confianza, información transparente y oportuna.

5. ¿Cuáles son las fortalezas de las empresas que cotizan en la bolsa de valores y que oportunidades existen para integrar nuevas empresas?

Empresas de gran prestigio han incursionado en la búsqueda de financiamiento a través del mercado de valores y actualmente existe mayor interés, aún falta la otra parte de la estructura que consolida el funcionamiento de un mercado de valores y son los inversionistas particulares que, de manera personal o a través de instituciones de inversión colectiva, canalizan su ahorro e inversión en el sistema bursátil.

El Mercado de Valores ecuatoriano y la Bolsa de Valores de Quito, ofrece una importante alternativa de financiamiento para las empresas y pymes que emiten sus valores de acuerdo a las necesidades que ellas tengan y así poder cumplir con sus objetivos estratégicos; estos valores finalmente son colocados dentro del mercado de valores y estos son adquiridos por los inversionistas (personas naturales o jurídicas) que obtienen un rendimiento de acuerdo a las características de emisión (plazo, interés, otros). Estos valores al ser emitidos por una empresa similar a un “traje hecho a la medida” tienen la generalidad de denominarse Bonos y estos dependiendo de sus características toman el nombre correcto como Obligaciones, que constituye deuda corporativa a largo plazo, Papel Comercial que es deuda corporativa a corto plazo o Titularizaciones que es el papel de más largo plazo; además las empresas y pymes tienen la posibilidad de no someterse a un proceso de estructuración legal y financiero para que de esta manera puedan solamente calificar a sus Facturas y convertirlas en comerciales negociables y llevarlas a un proceso de “factoring bursátil” para que se un proceso de registro más liviano.

Todas estas herramientas de financiamiento permiten tener alternativas de inversión a los ahorradores ya que se ajustan fácilmente a los requerimientos que cada uno de ellos pueden tener y de esta manera el mercado se convierte en un segmento atractivo y participativo para todos los potenciales inversionistas.

Que logran las empresas, al incursionar en bolsa:

- Menores costos en función del capital a financiarse

- Adecuación de las condiciones financieras a las necesidades propias de la empresa.
- Diversifica sus fuentes de financiamiento
- Elimina dependencia de financiamiento tradicional
- Acceso a inversionistas institucionales
- Posicionamiento empresarial y beneficio reputacional
- Transparencia de información empresarial
- Ampliación de potencial destino del financiamiento
- Posibilidad de titularizar sus activo o cartera para buscar mayores y mejores opciones de financiamiento a largo plazo.

6. ¿Considera que la ley de mercado de valores vigente en el país fomenta el desarrollo del mercado bursátil? ¿En qué sentido fomenta? ¿Qué reformas podrían implementarse?

El mercado de valores no es ajeno a esta necesidad de integración regional. La Bolsa de Valores de Quito consignó su participación, como miembro fundador, de la Asociación de Mercados de Capitales de las Américas “AMERCA”, que incluye a las Bolsas de Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua, Panamá y República Dominicana. Este hecho constituye un hito y primer paso para la apertura e integración del mercado de valores del país a mercados internacionales. Es nuestro compromiso y de interés nacional que esta integración, y otras a nivel internacional, es necesario crear un marco legal idóneo a la globalización, así como también presentar nuevas herramientas financieras que permitan tener alternativas de financiamiento e inversión y de esta manera podamos esta.

Como Bolsa de Valores Quito consideramos necesario e indispensable facilitar la integración regional del mercado de valores, a fin de atraer inversión financiera extranjera directa en títulos del sector público y privado, con lo cual se fortalecería la dolarización. Así mismo, con la integración regional se facilitaría la participación de inversionistas locales de mediano y largo plazo nacionales en mercados extranjeros con el objeto de financiar todos los segmentos empresariales: pequeño, mediano y gran empresario.

Desarrollar, apoyar e incentivar nuevos títulos y valores financieros que contribuyan a la sostenibilidad y cuidado del medio ambiente encaminados a dar cumplimientos de los Objetivos

de Desarrollo Sostenible (ODS) de la Naciones Unidas, así como, ofrecer nuevas alternativas diferentes a los esquemas tradicionales.

Buscar un entorno tributario que no contemple barreras para la inversión interna y externa, creando incentivos tributarios para la inversión productiva en el Ecuador y por ende el financiamiento productivo. además, del Continuo fomento de la cultura y educación bursátil que genere los niveles de entendimiento del mercado de valores.

7. ¿La ESPOCH implementará a corto plazo un laboratorio de última tecnología para mercado de capitales, que influencia tendría este aspecto para que los empresarios pueden ver al mercado bursátil como una oportunidad de financiamiento?

Siempre será necesario que se una la academia al sector empresarial, ya que constituye un nexo importante para el desarrollo de una región. La academia desde su análisis constituye un actor prioritario dotando de herramientas y data de análisis que permita al sector empresarial productivo de la región mirar lo que hemos hecho y lo que podemos hacer. El sector empresarial constituye una fuente que requiere alimentarse de información de análisis y proyecciones que permitan la expansión de la economía de un sector económico y esto a su vez genere dinamismo dentro de la región, ya que se genera materia prima y empleo que demanda el país. Adicional se va abriendo puertas para que esos estudiantes que realizaron el estudio puedan tener fuentes de empleo en esas mismas empresas creando de esta manera un nexo de futuros profesionales.

4.1.3 *Entrevista realizada a un funcionario de la Administradora de Fondos Finance Group*

Objetivo: Conocer el nivel de participación que tienen las empresas del cantón Riobamba en el mercado de valores ecuatoriano con el fin de poder insertar más usuarios a futuro.

Datos generales del entrevistado

Nombre: Mariela Arévalo

Cargo: Asesora de fideicomisos

1. ¿Cómo han fomentado la cultura financiera y bursátil en el país y cuáles son las estrategias que se han implementado para promover el mercado de valores ecuatoriano?

Si se ha fomentado la cultura bursátil y financiera en el país, sin embargo, esta no ha evolucionado mucho pese a que el mercado de valores tiene décadas desde su creación, el acercamiento que se da con nuevos clientes por lo general se hace de forma directa y cerrada por lo que no existe esta información públicamente; en los acercamiento se busca dar a conocer que se transa en el mercado de valores, el funcionamiento, así como quien lo regula; que empresas están emitiendo los diversos activos financieros, y la diferencia entre la bolsa, las casas de valores y las administradoras de fondos para que tanto las personas naturales como jurídicas sepan a qué entidad asistir de acuerdo con sus necesidades.

2. ¿Por qué no se ha desconcentrado la participación en el mercado de valores de las provincias de Guayas y Pichincha?

Inicialmente el mercado se desarrolló en estas dos ciudades por lo cual es donde más participación ha existido, pero esto se debe a que Pichincha es la capital y dónde se tiene concentrado varias empresas importantes de gran trayectoria y prestigio. Por otro lado, Guayas es la segunda ciudad más importante del país al tener varias empresas de diferente sector industrial y ser la capital portuaria del país es una ciudad estratégica.

3. ¿En la provincia de Chimborazo, específicamente en la ciudad de Riobamba, qué estrategias se han implementado?

Se ha implementado el acercamiento directo con los posibles cliente, explicándoles las diferencias entre los intermediarios financieros e incentivándoles a realizar operaciones en los fondos de inversión. Sin embargo, los acercamientos son privados mediante acuerdos y compromisos, que buscan exhortar a las empresas para que sigan creciendo y logren en un futuro apalancarse mediante emisión de títulos u otro activo financiero. Existe algunas asociaciones que se encuentran inmerso en el mercado de valores de forma indirecta a través de fondos por lo cual no se va a ver reflejada dicha información en el mercado y lo que se hace es explicar a las empresas el funcionamiento e ir de paso en paso acercándolo más al funcionamiento de las bolsas de valores con el fin que a mediano plazo dichas empresas también puedan emitir títulos.

Ejemplos Lácteos Cebadeñito, en el sector agrícola y de lácteos existe una buena aceptabilidad debido a que las asociaciones que exportan sus productos deben protegerse ante los cambios climáticos u otros factores siendo así que buscan utilizar activos financieros específicos. Esta información es propia de cada fiduciaria debido a que cada una maneja un catálogo de clientes.

4. ¿Considera que la ley de mercado de valores vigente en el país fomenta el desarrollo del mercado bursátil? ¿En qué sentido fomenta? ¿Qué reformas podrían implementarse?

La ley si fomenta el desarrollo del mercado sin embargo se debería reformar el reglamento a la ley de mercado de valores para que se incluyan en el mismo las reformas que se han hecho a través de codificaciones ya que a medida que se insertan nuevos instrumentos y el tratamiento que deben seguir se emiten nuevas resoluciones.

Por otro lado, para tener una mejor articulación de la información se debería reformar la ley de compañías para que se regule de mejor manera la información que se otorga al constituirse una empresa de forma online debido a que la información presentada no se sabe a ciencia cierta si es verdadera o no.

5. ¿Considera que el mercado de valores ecuatoriano brinda oportunidades de financiamiento e inversión atractivas en comparación con el financiamiento tradicional?

Si, brinda oportunidades atractivas de inversión, pero la elección depende mucho del requirente, muchas veces el desconocimiento y la falta de asesoría por parte de un profesional hace que el apalancamiento que necesita la empresa y que a través del mercado de valores podría encontrar a una tasa menor termine pagando por un crédito que tiene tasa elevadas en cuanto al interés.

6. ¿Cuáles son las fortalezas de las empresas que cotizan en la bolsa de valores y que oportunidades existen para integrar nuevas empresas?

Las fortalezas que tienen las empresas que cotizan en bolsa es que al estar en este mercado crean una sensación de seguridad hacia los inversores; los mismos que invierten su dinero en el mercado al ser un lugar regulado que protege los intereses individuales de cada participante, junto a esto se tiene que el tejido empresarial de Riobamba cuenta con la vinculación con la academia al ser

una ciudad universitaria; y la continua formación que tiene la ciudadanía al seguir educándose permite ir tecnificando las industrias, la apertura que tienen las universidades para que se realicen las prácticas en las empresas y se vincule con la sociedad el conocimiento. Las oportunidades que tienen es ser parte de filiales como las casas, administradoras y aseguradoras para que vayan abriéndose paso en el mercado de valores.

7. ¿Qué factores limitan la participación de las pequeñas, medianas y grandes empresas en el mercado de valores ecuatoriano?

El factor más limitante de este mercado son los requerimientos que el mercado de valores solicita debido a que muchas de las organizaciones no cuentan con todos los parámetros establecidos; entre estos se encuentra que:

- No están constituidos legalmente bajo una personalidad jurídica que les otorgue la característica de empresa.
- No cuentan con la información financiera organizada
- Requisitos innecesarios que aumentan el costo de transacciones.
- Falta de tecnicismo e informalidad de las empresas.

8. ¿En qué aspectos pueden mejorar las empresas con el fin de acceder al mercado bursátil como fuente de financiamiento e inversión?

Deben mejorar su formalidad en cuanto a lo legal siendo importante que tengan un objetivo claro con una misión, visión, valores corporativos establecidos, así como sus organigramas, diagrama de procesos y manual de funciones con el fin de que a medida que se necesitan implementar estrategias sea más fácil.

9. ¿Han hecho algún estudio de mercado para expandirse a otra ciudad como Riobamba? ¿Debido a que se debe? ¿Qué resultados han encontrado y por qué aún no lo han implementado?

En primera instancia para poder expandirse y tener una sucursal se debe cumplir con varios requisitos y entre estos esta tener un capital considerable para poder constituirse y respaldar las operaciones, se requiere tener efectivo por lo que la liquidez es importante para realizar compra de activos financieros y lucran con los mismos, siendo así que la utilidad de las transacciones no

genera mucha rentabilidad, lo que permite crecer y tener flujos de efectivo es la compra y venta de los instrumentos financieros, por lo cual la inversión que se debe realizar no justifica la operabilidad en el mercado de Riobamba.

10. ¿La ESPOCH implementará a corto plazo un laboratorio de última tecnología para mercado de capitales, que influencia tendría este aspecto para que los empresarios pueden ver al mercado bursátil como una oportunidad de financiamiento?

Considero que es bueno debido a que con ello se puede dar mayor difusión a los empresarios de este mercado, así como también eleva el perfil de los estudiantes y sus habilidades para el mercado laboral en el que se vayan a insertar. Este tipo de laboratorio es bueno y existe gestión por parte de las autoridades apoyando así las habilidades del futuro profesional en finanzas aportando a su perfil de egreso.

4.2 Discusión de resultados

Una vez aplicadas las encuestas y realizadas las entrevistas, e interpretado las respuestas se hace evidente que existe una problemática en la ciudad de Riobamba en cuanto al desconocimiento que tiene el sector empresarial sobre el mercado de valores, su funcionamiento, estructura, normativa legal, instrumentos financieros, operaciones que se pueden realizar, entre otros factores. Los resultados indican que el mercado bursátil presenta limitaciones de acceso que impiden la integración de más empresas en las operaciones bursátiles, siendo la mayor causante el desconocimiento sobre el mercado de valores y la falta de cultura financiera y bursátil como se detalla en el ítem 22 de la encuesta y en el desarrollo de las entrevistas.

El mercado de valores es percibido como un sector de difícil acceso como lo muestra la pregunta 21 en la cual el 48% afirma que existe una dificultad moderada para ingresar a este mercado; la causa es el desconocimiento que existe debido a que como se muestra en la interrogante 17 el 41% de los encuestados señalan tener poco conocimiento sobre el mercado, ligado a esto; en el ítem 18 se tiene que el 54% de los encuestados estipula no saber que el mercado de valores ecuatoriano ofrece alternativas de financiamiento diferentes a las de la banca tradicional y las cooperativas, en las entrevistas se establece que esto es causado por la falta de asesoría sobre el tema y, el desconocimiento de la estructura y funcionamiento del mercado de valores.

Además, se tiene la contrariedad de que muchas de las PYMES no cuentan con información financiera organizada, su constitución legal en cuanto a una figura jurídica que le caracterice como persona jurídica no está establecida, la tendencia a querer mantener la información sobre la empresa lo más reservada posible como se plasma en las respuestas de las entrevistas revela que aún falta un arduo trabajo por realizar, sin embargo; en la pregunta 26 de la encuesta se tuvo que un 67% de las empresas les gustaría conocer el funcionamiento del mercado de valores y analizar la posibilidad de participar en él, con lo cual se evidencia que existe apertura del gremio, corroborando esto con lo expuesto en las entrevista, que existe predisposición de las empresas.

Ante lo expuesto, es latente que existe una problemática entorno al nivel de participación que tienen las pequeñas, medianas y grandes empresas del cantón Riobamba en el mercado de valores ecuatoriano, no obstante; el sector empresarial tiene una predisposición para integrarse y poder realizar operaciones tanto de inversión como financiamiento en el mercado bursátil, siendo así que en la pregunta 19 se tiene que el 8% d la muestra ya ha participado en el mismo haciendo uso de los diferentes activos financieros, lo cual se concadena con la pregunta 23 y 24 sobre el instrumento financiero a utilizar para realizar transacciones de venta u compra se obtuvo que el más cotizado son las acciones al ser el más reconocido del mercado bursátil.

Una oportunidad de inserción que tiene el sector empresarial de Riobamba, como se detalla en la interrogante 11, es que el 22% de empresas cuentan con una estructura financiera integrada por el sistema financiero lo que da campo para crear un nicho para el mercado de valores. Además, en la pregunta 13 se tiene que el 4% de las empresas ven al mercado de valores como una oportunidad para su organización, revelando que las operaciones bursátiles pueden llegar a tener una buena acogida del mercado, asimismo; en la pregunta 25 sobre el destino de los recursos financieros si se obtuviera apalancamiento mediante el mercado de valores la respuesta que predomina es la adquisición de tecnología; lo cual se puede asociar al deseo de las empresas por seguir creciendo y tecnificando sus procesos para automatizarlos.

En síntesis, el mercado de valores ecuatoriano lleva décadas de creación, sin embargo; su desarrollo ha sido paulatino debido a que falta integrar estrategias para mejorar su visibilidad, las organizaciones han realizado varias labores para que a este mercado se sigan integrando más participantes siendo así que han establecido compromisos con la academia y con la ciudadanía; existe un trabajo por hacer, aun cuando se tiene una actitud de aprender por parte de las empresas y sobre todo de financiarse por medio de transacciones bursátiles, ya que el mercado de valores

ecuatoriano oferta tasas de inversión y financiamiento atractivas que generan valor agregado a las instituciones que deciden apalancarse por medio de este mercado.

4.3 Comprobación de la idea a defender

Tras el análisis de los resultados obtenidos por los dos instrumentos aplicados, se valida la idea a defender planteada en el primer capítulo, en tal virtud, se afirma que las PYMES y grandes empresas de la ciudad de Riobamba presentan una escasa participación en las operaciones del mercado bursátil debido a que solo el 8% de las empresas han realiza un tipo de transacción como se detalla en la pregunta 19; el interés por ser parte del mercado es de 77% de acuerdo con la pregunta 26, y la principal limitante es el desconocimiento del mercado de valores y la falta de cultura financiera y bursátil como indica la pregunta 22 de la encuesta.

Por otro lado, en la entrevista se obtuvo que se coincide con el poco desarrollo que ha tenido a lo largo de los años este mercado pese a que en la actualidad gracias a las tácticas que se han implementado y a la digitalización se ha logrado crecer más; los instrumentos de renta variable son los más conocidos por lo que se buscará mediante estos hallazgos delinear estrategias que ayuden a fomentar una cultura bursátil que incentive la inclusión de las empresas al mercado de valores con el fin de hacer más visible esta alternativa de financiamiento e inversión.

CAPÍTULO V

5. MARCO PROPOSITIVO

5.1 Modelo propositivo

De acuerdo con (Chiavenato & Sapiro, 2017) La planeación estratégica sirve para formular y ejecutar estrategias siendo un proceso continuo que busca tomar decisiones en el presente para resultados futuro, establecer un plan estratégico permite a las organizaciones mejorar su desempeño, además de otorgar una visión clara de las actividades a realizar, por lo cual se sitúa como un eje fundamental en toda organización. (Pág. 48)

Según lo manifiesta (Kaplan & Norton, 2000) La puesta en marcha de una estrategia comienza con la socialización de esta; se tiene tres mecanismos sobre los cuales actuar que son: los programas de comunicación y formación para que toda la organización conozca lo que se va a implementar, luego el establecimiento de objetivos con lo cual se va a medir los resultados a fin de poder tener éxito y finalmente se debe tener sistemas de incentivos y recompensas con los que se asegure las personas se motiven para alcanzar las estrategias. (pág. 213)

En este capítulo de la presente investigación se busca exponer tres propuestas fundamentales para que las empresas del cantón Riobamba mejoren el nivel de participación en el mercado de valores ecuatoriano; esto se planteará en base a los capítulos anteriores y haciendo mayor énfasis en los resultados obtenidos de los instrumentos de investigación que servirán de base para poder proponer las estrategias, es así que; se dará una contextualización de la situación, luego se plantearán las estrategias que se direccionan a mejorar la cultura financiera y bursátil, finalmente se finaliza con el diseño de un portafolio de inversión.

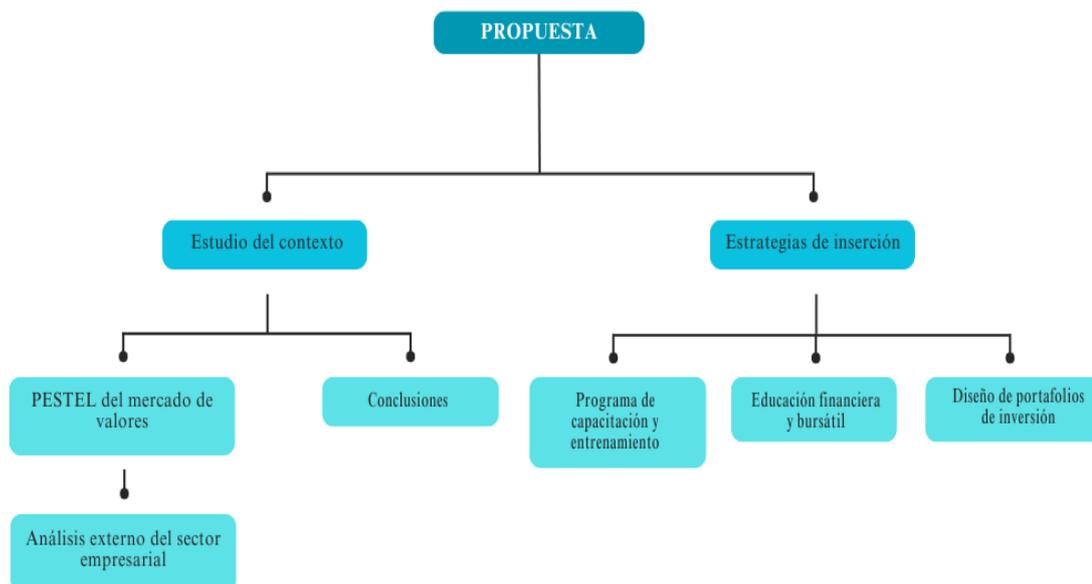


Ilustración 5-1: Estructura de la propuesta

Realizado por: Moreta, K., 2024.

5.2 Estudio del contexto

Para este apartado se abordará en dos partes; primero se hablará de la evolución que ha tenido el mercado de valores ecuatoriano de acuerdo con los montos negociados desde el año 2019 a 2023 como se plantea en el tema del estudio, se presentará la evolución del índice bursátil Ecuindex y finalmente se analizará unas gráficas de la BVQ debido a que toda la información ha sido recopilada de esta institución. Por otro lado, se describirá al sector empresarial, como ha evolucionado y su participación en las transacciones bursátiles.

La historia del mercado de valores inicia con la Bolsa de Comercio en 1906 mediante la cual se pretendía estimular el desarrollo del mercado de valores, sin embargo; no fue suficiente y el 1935 se estableció la Bolsa de Valores y Productos del Ecuador en Guayaquil, la misma solo tuvo un año de existencia. En 1965 se establece la Comisión de Valores-Corporación Financiera Nacional con el fin de promover la creación de las bolsas de valores; las mismas que de acuerdo con el presidente de la época en 1969 se constituyen en la ciudad de Quito y Guayaquil como sociedades anónimas y están regidas por la Superintendencia de Compañías, de manera que en 1970 las dos bolsas inician a operar dando formalidad al mercado bursátil del país. (SuperCias, s.f.)

En cuanto al cuerpo normativo que regula este mercado a breves rasgos inicia en 1906 con el Código de Comercio, le sigue la Ley del 26 de marzo de 1969 o Ley 111 que no tenían mayor influencia, es así que la primera Ley de Mercado de Valores como tal fue expedida en 1993 definiendo al mercado y sus actores, posterior se expidió una nueva ley en 1998, la misma que se reformo con la promulgación de la Ley Orgánica para el Fortalecimiento y Optimización del Sector Societario y Bursátil publicada en el 2014. Finalmente, en el mismo año se crea el Código Orgánico Monetario y Financiero, en su Libro II se establece la Ley de Mercado de Valores que es la normativa actual del mercado bursátil. (SuperCias, s.f.)

Bajo este enfoque entonces a continuación se abordará la situación actual del mercado de valores, haciendo una revisión desde el año 2019 antes de pandemia hasta el 2023 en el que se tiene un escenario postpandemia, a continuación, se muestran algunos datos relevantes para el estudio.

Tabla 5-1: Histórico valor negociado en el mercado de valores nacional

HISTÓRICO VALOR NEGOCIADO (Millones USD)						
Años	Renta fija	Variación (%)	Renta variable	Variación (%)	Total	Variación (%)
2018	7407		68		7475	
2019	11702	57,99	95	39,71	11797	57,82
2020	11856	1,32	32	-66,32	11888	0,77
2021	15659	32,08	43	34,38	15702	32,08
2022	13409	-14,37	43	0,00	13452	-14,33
2023	13218	-1,42	95	120,93	13313	-1,03

Fuente: (BVQ, s.f.)

Realizado por: Moreta, K., 2024.

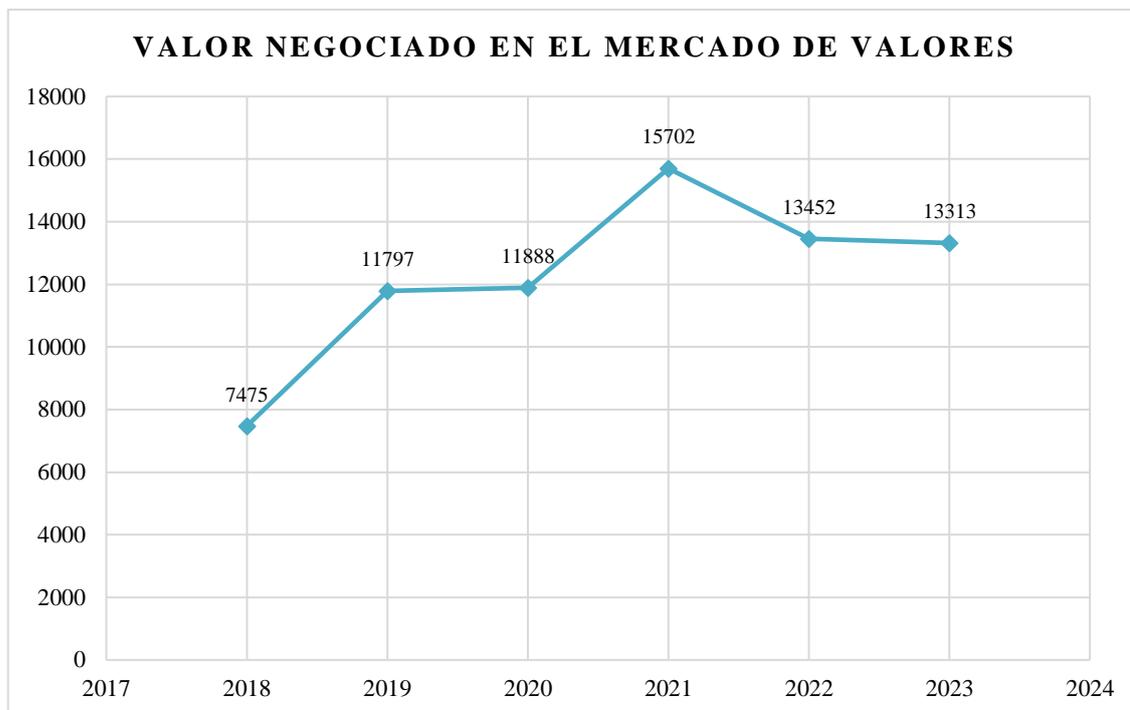


Ilustración 5-2: Valor total negociado en el mercado de valores

Fuente: Tabla 5-1, 2024.

Realizado por: Moreta, K., 2024.

Como se observa en la ilustración 5-2, en de 2019 a 2020 no existe una mayor variación en el mercado teniendo una variación mínima de 0.77%, es decir; fue constante pese a que afrontar la Pandemia por Covid-19 implicaba perspectivas poco favorables. En 2021 el mercado toma ventaja existiendo una variación positiva, respecto al anterior año, hacia el alza del mercado de un 32.08% esto debido a como menciona (Coba, 2022) pese a que las facturas tuvieron un desplome, las transacciones de los Certificados de Tesorería Cetes tuvo un incremento de 21% gracias a la confianza y perspectivas de estabilidad del nuevo gobierno, otro factor es el requerimiento de cubrir el encaje bancario en el BCE por parte del sector financiero, que tuvo la mayor participación en la adquisición de este papel.

En el año 2022 se tuvo un decremento de las negociaciones con una variación negativa de -14.33% con respecto al año 2021, esto como lo indica (Coba, 2023) debido a la falta de liquidez en el tercer trimestre del año, en virtud de una posible recesión económica mundial que hizo alertar a los inversionistas a ser más cautelosos, junto a esto el mercado experimento una desconfianza por parte de los inversionistas debido al incumplimiento de pago de algunas entidades. Además, existió una menor participación del sector público tras modificar los requerimientos mínimos de inversión en instrumentos estatales que las instituciones financieras deber hacer, pasando de 3% a 1.5%, con lo que se provocó un desplome en la cotización de las Cetes y Bonos del estado.

Concluyendo con el año 2023, se tuvo que existió una variación negativa de -1.03% debido a un estancamiento en las transacciones de títulos de valores, así lo manifiesta (Zumba, 2024), quien argumenta que la participación del sector público sigue siendo menor; con un retroceso del 17% en los Cetes y 8.2% en los bonos del estado, mientras que el sector privado pese a presentar incremento en varios títulos, también se vio afectado con la emisión de obligaciones que tuvieron una contracción del 17% y las facturas comerciales se desplomaron en un 48% afectando así al desarrollo del mercado.

Tabla 5-2: Participación por tipo de renta

PARTICIPACIÓN POR TIPO DE RENTA (Millones USD)					
Años	Renta fija	Participación (%)	Renta variable	Participación (%)	Total
2019	11702	99,19	95	0,81	11797
2020	11856	99,73	32	0,27	11888
2021	15659	99,73	43	0,27	15702
2022	13409	99,68	43	0,32	13452
2023	13218	99,29	95	0,71	13313

Fuente: (BVQ, s.f.)

Realizado por: Moreta, K., 2024.

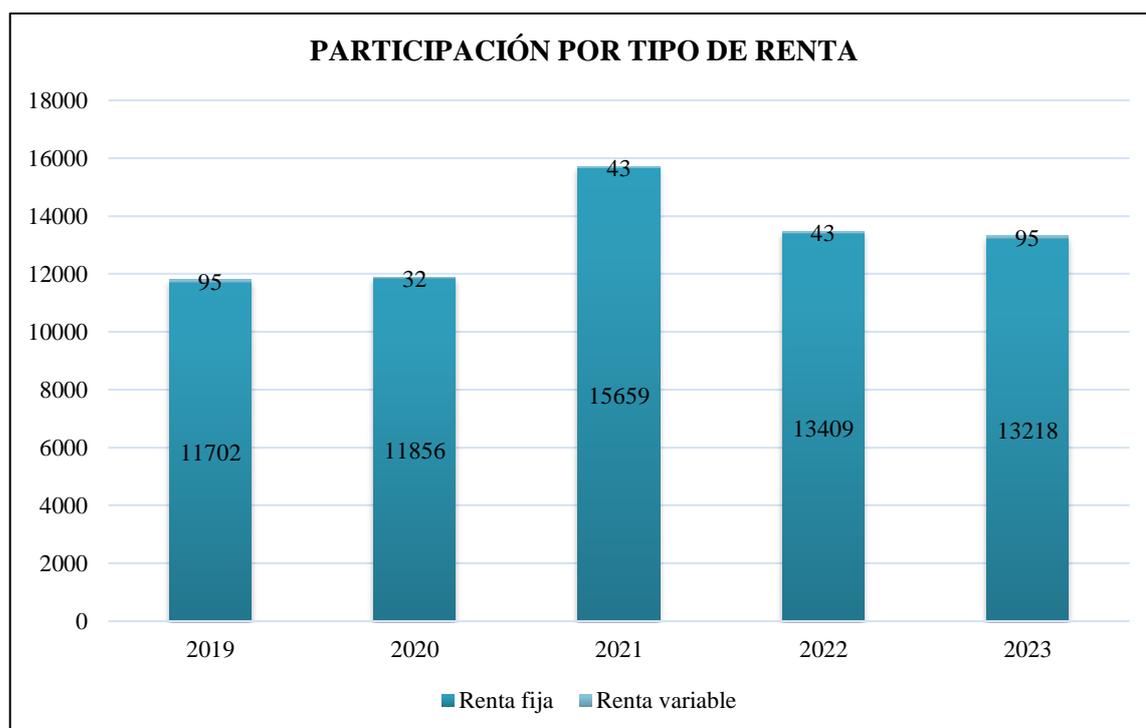


Ilustración 5-3: Participación por tipo de renta

Fuente: Tabla 5-2, 2024.

Realizado por: Moreta, K., 2024.

En cuanto a un análisis del nivel de participación que tienen los instrumentos financieros en base a al tipo de renta, es notorio que los valores de renta fija son los que mayoritariamente se usan con más del 99% de participación, dejando a los títulos de renta variable con un porcentaje muy bajo. (Coba, 2022) plantea que debería existir mayor volumen de transacciones en renta variable; esto no se ha dado debido a que los papeles que se transan son las acciones y certificados de aportación de los socios de las mutualistas, la falta de explotación de estos instrumentos también se debe a que no existe una variedad de empresas que emitan títulos de valores, reflejándose esto en los datos del año 2021, donde de las 119 360 empresas del país solo 322 realizan operaciones bursátiles; además, el sector empresarial es percibido poco líquido.



Ilustración 5-4: Participación por sector

Fuente: (BVQ, sf)

El nivel de participación que tiene el sector privado ha ido disminuyendo, esto puede relacionarse con los escándalos que ha atravesado el mercado de valores, como lo describe (Orozco, 2023) los casos por fraude que han dado revuelo en sociedad hacen que se perciba poca confiabilidad en los instrumentos de renta variables, dentro de los casos más nombrados están Delcorp y Ecuagran, empresas que adeudan al BIESS un valor de \$3.4 millones, a esto se suman más casos que posicionan al mercado en una situación adversa pese a que existen regulaciones, es por ello que frente a este escenario es necesario más supervisión por la Superintendencia de Compañías y un mejor trabajo de las calificadoras de riesgo.

Tabla 5-3: Evolución del índice ECUINDEX

ÍNDICE BURSÁTIL DE LA BVQ		
Años	ECUINDEX	Variación (%)
2018	1404,62	

2019	1406,89	0,16
2020	1392,88	-1,00
2021	1187,55	-14,74
2022	1273,37	7,23
2023	1159,9	-8,91

Fuente: (BVQ, 2019)

Realizado por: Moreta, K., 2024.

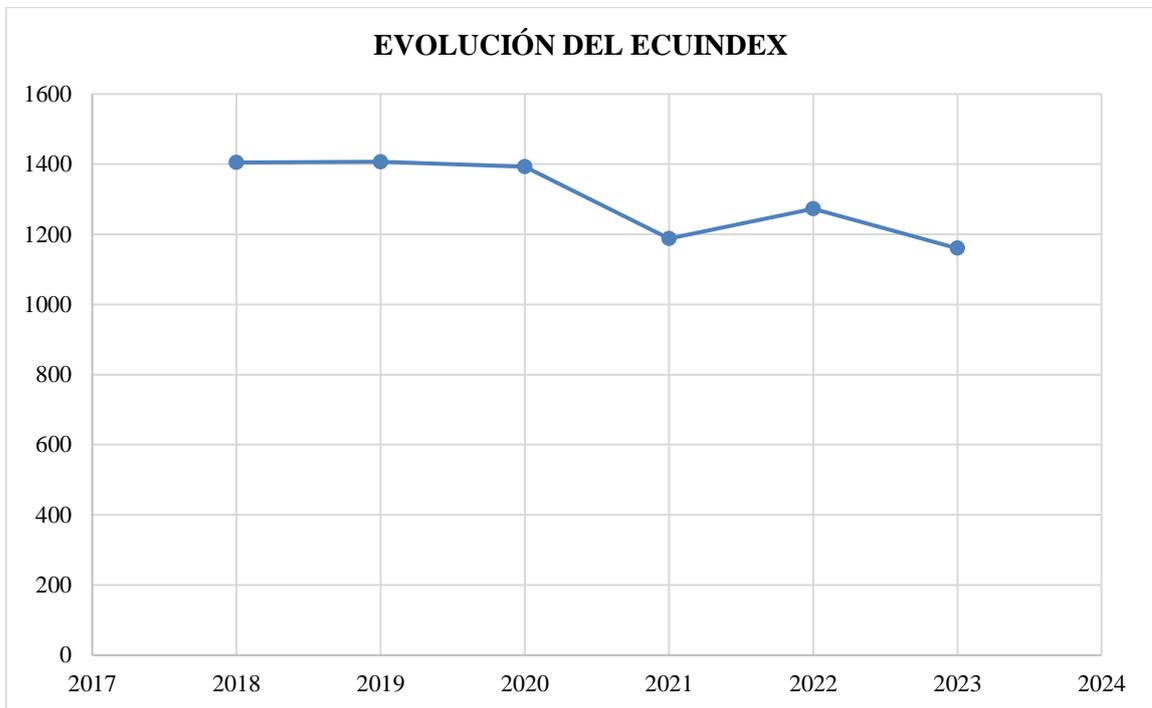


Ilustración 5-5: Evolución del índice ECUINDEX

Fuente: Tabla 5-3, 2024.

Realizado por: Moreta, K., 2024.

En su reporte diario la (BVQ, 2019) define al índice bursátil ECUINDEX como:

Índice bursátil del mercado ecuatoriano de acciones, elaborado por la Bolsa de Valores de Quito. Se lo utiliza para observar las variaciones diarias de las acciones que se cotizan a nivel nacional. Este índice está compuesto por una canasta de los diez emisores más representativos del último semestre respecto a su capitalización bursátil, número de transacciones y monto efectivo negociado. La base inicial para este indicador fue de 1000 puntos.

Grosso modo, el precio de las acciones han presentado volatilidad, ubicando que en 2021 es donde ha existido un mayor descenso del valor de las acciones, solamente en el año 2022 el precio de

las acciones ha favorecido a las empresas y se ha cotizado estos valores de forma positiva, cabe mencionar que estos datos son variaciones anuales al último día del mes de diciembre con lo cual no se analiza todo es espectro diario.

Tabla 5-4: El mercado de valores y el PIB

Mercado de valores y PIB (Millones USD)				
Años	Monto	Variación (%)	PIB	Variación (%)
2018	7475		107562	
2019	11797	57,82	108108	10,91
2020	11888	0,77	98808	12,03
2021	15702	32,08	106166	14,79
2022	13452	-14,33	115049	11,69
2023	13314	-1,03	119573	11,13

Fuente: (BVQ, s.f.)

Realizado por: Moreta, K., 2024.

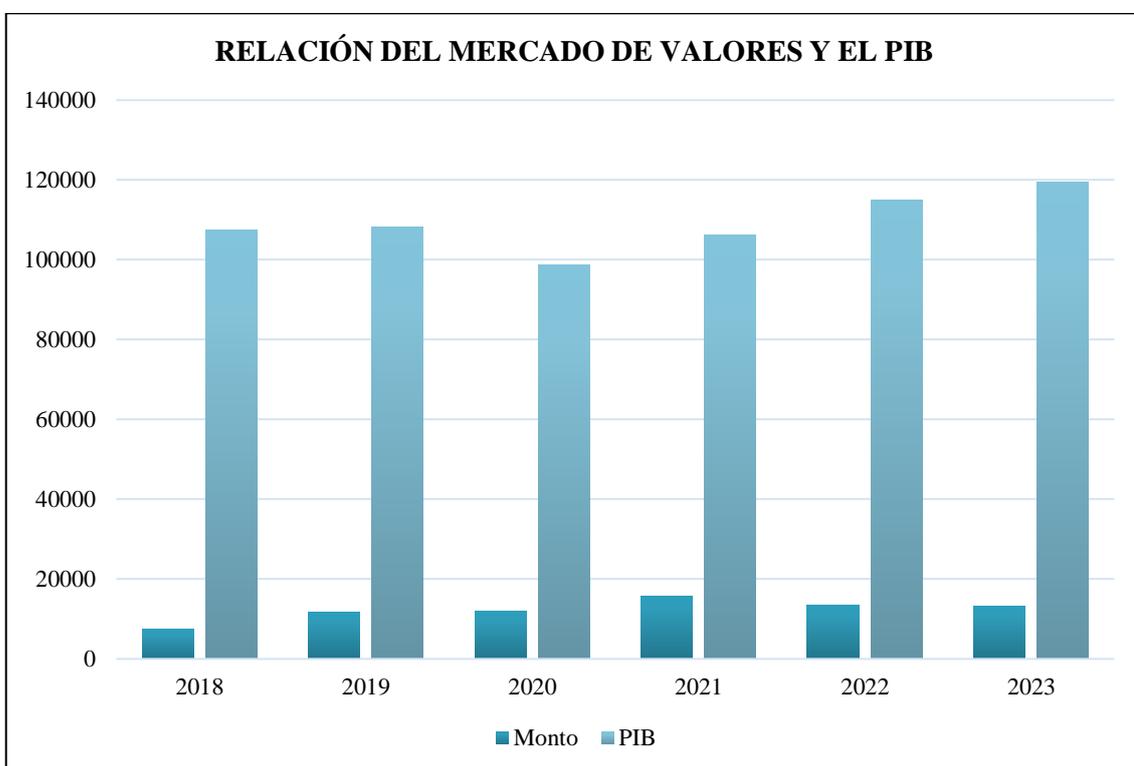


Ilustración 5-6: El mercado de valores y el PIB

Fuente: Tabla 5-4, 2024.

Realizado por: Moreta, K., 2024.

El mercado de valores en Ecuador aun esta poco desarrollado como se observa en la ilustración 5-6, la relación entre el PIB y el mercado de valores es mínima, teniendo en 2021 la cifra más alta

con un porcentaje de alrededor 15%; países del continente tiene una mayor participación del mercado de valores en el PIB con relaciones que superan el 50% del PIB de dichos países.

Para contrarrestar la información y dar un panorama más amplio, para efectos de este trabajo también se va a explicar de forma rápida y concisa la evolución del sector empresarial del Cantón Riobamba, con datos extraídos del INEC, para ello se va a explicar el número de empresas constituidas en el cantón, tamaño y sus ingresos anuales, se excluyen a las microempresas en los datos debido a que no son parte del fin del trabajo; esto se hará hasta el año 2022 porque es la información que dispone la plataforma del INEC. A continuación, se detalla una tabla:

Tabla 5-5: Evolución del sector empresarial del Cantón Riobamba

Evolución de empresas en Riobamba									
Año	2018	2019	Variación (%)	2020	Variación (%)	2021	Variación (%)	2022	Variación (%)
Número de empresas	19008	18580	-2,25	17657	-4,97	18237	3,28	25798	41,46
Microempresa	17793	17420	-2,10	16761	-3,78	17264	3,00	24832	43,84
Pequeña	1002	938	-6,39	715	-23,77	752	5,17	730	-2,93
Mediana	182	190	4,40	156	-17,89	189	21,15	197	4,23
Grande	31	32	3,23	25	-21,88	32	28,00	39	21,88
Ventas (Miles USD)	\$1.041.750,83	\$1.037.290,98	-0,43	\$872.853,14	-15,85	\$1.111.747,85	27,37	\$1.227.943,27	10,45
Microempresa	\$26.152,10	\$24.286,97	-7,13	\$19.622,58	-19,21	\$25.216,31	28,51	\$22.554,39	-10,56
Pequeña	\$317.963,37	\$297.644,10	-6,39	\$234.067,32	-21,36	\$252.244,89	7,77	\$250.838,06	-0,56
Mediana	\$283.006,30	\$309.173,26	9,25	\$256.489,93	-17,04	\$317.462,50	23,77	\$331.504,78	4,42
Grande	\$414.629,06	\$406.186,64	-2,04	\$362.673,32	-10,71	\$516.824,16	42,50	\$623.046,04	20,55

Fuente: (INEC, 2023)

Realizado por: Moreta, K., 2024.

Tabla 5-6: Nivel de participación de las empresas

Nivel de participación de empresas en Riobamba								
Año	2019		2020		2021		2022	
Número de empresas	18580		17657		18237		25798	
Microempresas	17420	93,76%	16761	94,93%	17264	94,66%	24832	96,26%
Pequeña	938	5,05%	715	4,05%	752	4,12%	730	2,83%
Mediana	190	1,02%	156	0,88%	189	1,04%	197	0,76%
Grande	32	0,17%	25	0,14%	32	0,18%	39	0,15%
Ventas (Miles USD)	\$1.037.290,98		\$872.853,14		\$1.111.747,85		\$1.227.943,27	
Microempresa	\$24.286,97	2%	\$19.622,58	2%	\$25.216,31	2%	\$22.554,39	2%
Pequeña	\$297.644,10	29%	\$234.067,32	27%	\$252.244,89	23%	\$250.838,06	20%
Mediana	\$309.173,26	30%	\$256.489,93	29%	\$317.462,50	29%	\$331.504,78	27%
Grande	\$406.186,64	39%	\$362.673,32	42%	\$516.824,16	46%	\$623.046,04	51%

Fuente: (INEC, 2023)

Realizado por: Moreta, K., 2024.

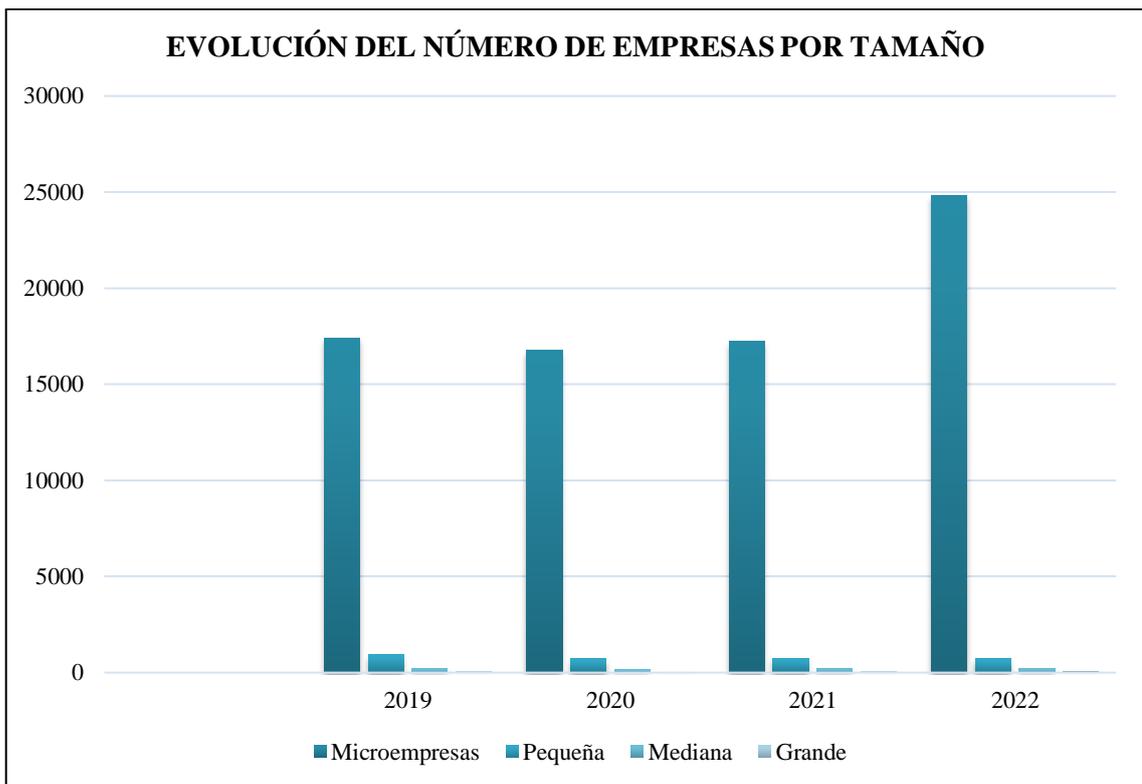


Ilustración 5-7: Evolución del número de empresas del Cantón Riobamba

Fuente: Tabla 5-4, 2024.

Realizado por: Moreta, K., 2024.

El sector empresarial del cantón Riobamba ha experimentado una contracción en cuanto al número de empresas que realizan actividades, pasando de un total de 1 160 unidades productivas en 2019 a 966 en 2022, es decir; ha existido una variación negativa de 16.72%, esto podría derivarse a que muchas empresas cerraron sus actividades por efectos de la pandemia, además de que el contexto económico y político del país ha atravesado por momentos difíciles. Por otro lado, en cuanto al nivel de ventas, las grandes empresas han pasado de una participación del 39% en 2019 a 51% en 2022, las demás han ido mermado sus ingresos con el tiempo, se tiene, además, que las microempresas tienen una mayor participación en cuanto al número de unidades productivas con 96.26% mientras que las grandes empresas tienen una representación del 0.15%.

5.2.1 PESTEL

El análisis PESTEL de acuerdo con Eserp (2022) es una herramienta útil para la planificación empresarial, siendo una técnica que permite identificar las influencias externas que impactan a una organización de tal forma que pueden llegar a determinar su evolución en términos

monetarios y de reputación. El acrónimo PESTEL hace alusión a seis factores que son: políticos, económicos, sociales, tecnológicos, ecológicos y legales.

A continuación, se detalla en la ilustración 5-8 un análisis PESTEL relacionado al mercado de valores ecuatoriano; en el cual se detallan aspectos tanto positivos como negativos que influyen en dicho mercado.

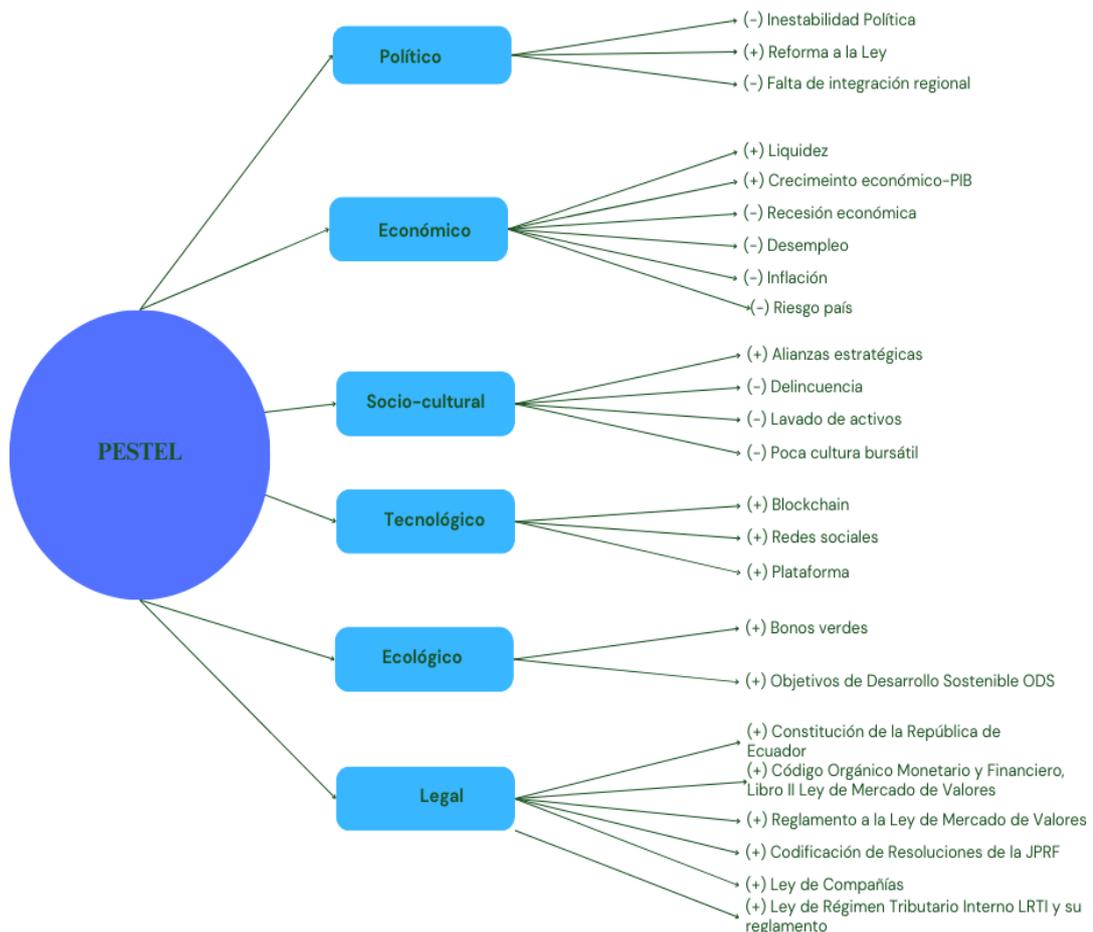


Ilustración 5-8: PESTEL del mercado de valores ecuatoriano

Realizado por: Moreta, K., 2024.

Se procede a detallar cada uno de los factores del PESTEL:

- **Político:** Ecuador en los últimos años ha percibido episodios de inestabilidad política que han mermado su desarrollo, las diferentes manifestaciones en contra de las decisiones de los gobiernos que han tomado días han hecho perder miles de dólares y hacer que los

inversionistas sean precavidos al momento de inyectar capital. Además, como lo describe (Valencia & Borja, 2024, pág. 82) la integración regional en una plataforma donde se unifiquen las operaciones de las bolsas de valores de Colombia, Perú y Chile no es posible para Ecuador debido al poco desarrollo que tiene este mercado y a las trabas impositivas que desfavorecen esta oportunidad.

- **Económico:** El PIB de Ecuador en 2023 tuvo un crecimiento de 0.4, con un valor agregado bruto (VAB) no petrolero negativo de -0.8% respecto al 2022, el VAB petrolero por su parte tuvo una variación positiva de 13%; se tuvo una inflación de 1.35 puntos, las remesas alcanzaron los \$ 1 397.6 millones, es decir; una variación de 14.5% con respecto al año anterior. Se tuvo que Canadá y Chile tienen mayor participación en la inversión directa al país, siendo la explotación de minas y canteras la actividad donde más han invertido, la balanza comercial fue positiva pese a que en el rubro no petrolero hubo un resultado desfavorable. (BCE, 2024, pág. 4 a 38)
- **Sociocultural:** la evidencia en los resultados de las encuestas aplicadas en este estudio muestra que existe poca cultura bursátil, sin embargo; este desarrollo del mercado también se ha visto mermado por falta de alianzas estratégicas (Coba, 2022b) menciona que uno de los retos que enfrenta el mercado bursátil es la integración del país en el Mercado Integrado Latinoamericano (MILA); en la que se negocian las bolsas de Chile, Colombia, México y Perú.

La perspectiva social, está influida por otros elementos como; la delincuencia que existe en el país como lo determina (García, 2024) incide en la economía de Ecuador, con un costo de \$12 229 millones anuales que representa el 6% del PIB, de esto deriva el lavado de activos que es otra problemática que asecha al país de acuerdo con (Celi, 2023) en 2023 la Unidad de Análisis Financiero y Económico (UAFE) identificó alrededor de \$285 millones que han sido producto de actividades ilícitas.

- **Tecnológico:** la incidencia que tienen las redes sociales en el mercado de valores es fundamental para su desarrollo, como se pudo analizar en los resultados de las encuestas, las personas conocen y se informan del mercado de capitales a través de estas. Esta premisa la confirma (Vallejo, 2022) en su trabajo, en el mismo concluye que las redes sociales impactan en la cotización de las acciones de las empresas debido a la información que se puede encontrar en esta red; se puede encontrar información relevante de la

situación financieras de las entidades para aumentar su credibilidad y transparencia, pero también existe mucha desinformación por lo cual se debe discernir la data para tomar una buena decisión por parte de los inversionistas. (págs. 53-54)

La globalización ha permitido que muchas empresas puedan competir en mercados internacionales, existiendo una integración que busca satisfacer las necesidades de la demanda, en el mercado de valores este factor es positivo, debido a que permite cotizar acciones de diferentes empresas a nivel mundial. Por su parte, el Blockchain de acuerdo con (Preukschat, et al., 2017) se establece como una tecnología encriptada que transfiere datos, intercambia información y elimina los riesgos operativos, permitiendo a las organizaciones tener interoperabilidad de la información. (pág. 33)

- **Ecológico:** la responsabilidad ambiental es un eje fundamental para cualquier empresa, su importancia es tan relevante a nivel mundial que han planteado objetivos de desarrollo sostenible para erradicar el nivel de pobreza y proteger al planeta con el fin de asegurar la sostenibilidad de la humanidad como se refleja en la página de (Naciones Unidas, 2022). Asimismo, la (BVQ, 2024) en su guía de bonos verdes, establece que para impulsar al mercado es necesario dirigir la atención a las finanzas sostenibles y con ello introducir bonos sostenibles y sociales. (pág. 1)
- **Legal:** en este apartado prácticamente es toda la base legal que Ecuador tiene para desarrollar el mercado de valores e impulsarlo; parte desde la carta magna siendo la ley más importante y se desagrega en materia financiera para después relacionarse con las otras normas que influyen en este mercado siendo la ley de compañías y la ley de régimen tributario, adicional se tienen todas las resoluciones de la Junta de Política y Regulación Financiera.

5.2.1.1 Oportunidades y Amenazas del sector empresarial del cantón Riobamba

A fin de aprovechar los resultados obtenidos por la encuesta aplicada, se plantean las oportunidades y amenazas que tiene el sector empresarial del cantón Riobamba de forma general; empezando por las oportunidades percibidas por los encuestados, la mayoría concuerda en que el desarrollo de nuevos nichos de mercados puede ser una gran oportunidad, junto a esto se tiene que las perspectivas del comercio electrónico pueden mejorar los ingresos de las empresas, se considera la internacionalización de sus organizaciones y por último los beneficios tributarios que

pueden surgir para cada sector de la economía también son tomados en cuenta. En contraposición, las amenazas que enfrentan las empresas van en orden de importancia: los competidores, la inestabilidad política y económica, la inseguridad y la recesión económica.

5.2.2 Conclusiones del entorno

En términos generales, el mercado de valores de Ecuador, debe insertar estrategias para desarrollarse e integrar a más participantes en el mercado; es importante que el contexto del país cambie para que exista una mayor evolución, debido a que los índices macroeconómicos son desalentadores para los inversionistas que buscan tener rentabilidad, junto a este panorama esta la falta de educación bursátil y la poca participación que tiene el mercado con relación al PIB del país, hecho que complementando con la base legal no han permitido al Ecuador formar parte del MILA e impulsar las transacciones bursátiles; la ética y el lavado de activos han hecho que haya desconfianza por parte de la población e instituciones para realizar operaciones en el mercado.

El sector empresarial del cantón Riobamba por su parte, no tiene mayor desarrollo y con el paso de los años ha ido disminuyendo la participación de las pequeñas, medianas y grandes empresas por factores como la pandemia y la recuperación lenta después de la misma, las microempresas son las que tienen la mayor cantidad de unidades productiva pero pese a ello solo tienen el 2% de participación en el nivel de ventas, en el polo opuesto están las grandes empresas que en promedio durante el 2019 a 2022 han tenido 32 empresas , estas contribuyen el 45% del total vendido seguido de las medianas empresas.

5.3 Estrategias de inserción en el mercado de valores

5.3.1 Programa de capacitación y entrenamiento

Debido al bajo nivel de conocimiento que tienen las empresas del cantón Riobamba acerca del mercado financiero y bursátil, se ha planteado un programa de capacitación en el que se abordan dos unidades; educación financiera y educación bursátil, en cada una de ellas se encuentran tres aristas principales que se desagregan en subtemas más específicos con el fin de que se tenga una mejor comprensión de la temática planteada.

<i>Programa de capacitación y entrenamiento</i>		
Unidad N.º	1	Objetivo de la unidad

Título de la unidad	Educación Financiera	Definir conceptos fundamentales sobre las finanzas para aumentar el nivel de educación financiera en la sociedad.
Tema y Subtemas		
Conceptos básicos	Introducción al mercado de capitales	
	Estructura del mercado financiero	
	Base legal ecuatoriana	
	La importancia del dinero y el ahorro	
	Objetivos financieros y los gastos hormiga	
	Conciencia social y visión holística de las finanzas	
Planificación financiera	Planificación estratégica	
	Presupuesto mensual	
	Endeudamiento sano (Capacidad de pago-Tasas-Servicios)	
	Fondo de emergencia	
Finanzas a largo plazo	Análisis financiero	
	Importancia del Buró de crédito	
	Deudas con objetivos	
	Diversificación de los ingresos	
	Cultura tributaria y contexto económico	
Unidad N.º	2	Objetivo de la unidad
Título de la unidad	Educación Bursátil	Describir al mercado de valores y sus principales componentes con el fin de aumentar el nivel de educación bursátil.
Tema y Subtemas		
Conceptos básicos	Introducción al mercado de valores	
	Tipos de mercado	
	Actores del mercado de valores	
	Las bolsas de valores	
	Las casas de valores	
	Base legal ecuatoriana	
Instrumentos financieros	¿Qué son los instrumentos financieros?	
	Renta fija	
	Renta variable	
	Títulos de valores	
	Derivados financieros (Swaps, Opciones, Futuros)	
Mecanismos de negociación	Financiamiento a través del mercado de valores	

	Valoración de empresas
	Requisitos
	Inversión en el mercado de valores
	Rentabilidad
	Riesgo

5.3.2 *Educación financiera y bursátil*

En el trabajo Educación financiera en América Latina de (López et al., 2022) se menciona que la importancia de la educación financiera trasciende al desarrollo de capacidades financieras para promover no solo el crecimiento personal sino también al económico de cada país, pese a su relevancia; se observa debilidades en los programas de educación financiera, debido a que son teóricos y no se realiza una praxis para poner acción lo aprendido, evidenciándose a la vez que la misma enfrenta limitaciones de acceso por problemáticas socioeconómicas como la exclusión y la pobreza, sin embargo; los resultados muestran que la educación financiera puede aportar al mejoramiento de la calidad de vida de los sectores más vulnerables. (pág. 15)

De acuerdo con el estudio realizado por el (Mera & Guachamín, 2022) se evidencia que existe una escasa educación financiera influida por factores socio demográficos, brechas de género, ubicación geográfica, entre otros causantes que afectan directamente el nivel de conocimiento financiero. Además, se determinó que el nivel de instrucción formal indica una incidencia negativa y significativa en cuanto a la educación financiera, debido a que sin importar el tener un nivel de bachillerato o superior, la probabilidad de tener alto nivel de conocimiento financiero en estos casos es bajo, lo cual podría explicarse debido a la falta de la materia de educación financiera en los diseños curriculares de la educación primaria y secundaria en Ecuador. (Pág. 22)

El nivel de cultura bursátil en el país, de acuerdo al proyecto de titulación de (Quishpillo, 2021), quien utiliza una muestra de estudiantes y graduados de cuarto nivel de la ESPOL se obtuvo como resultado que en un cuestionario de preguntas básicas evaluado sobre 100 puntos solo contestaron bien en promedio la mitad de las preguntas con lo cual se obtuvo un resultado bajo de 50 puntos y preocupante si se toma en consideración que son estudiantes de cuarto nivel, junto a esto en los hallazgos de la encuesta obtuvo que el 95.72% no ha realizado transacciones bursátiles en bolsa, exponiendo de forma clara y concisa que la educación en cuanto al mercado de valores es escasa aún en la población que tiene una educación superior. (págs. 34 a 37)

En su análisis Estrategias para el desarrollo del Mercado de Valores del Ecuador (Jessica et al., 2023) señala que:

Se aprueba la premisa planteada: “Las Pymes aún no han desarrollado una cultura de inversión y financiamiento a través del Mercado de Valores”, es realmente cierta, pues durante el período de análisis 2013 -2016 la oferta pública generada en el Mercado de Valores apenas alcanzó el 9.75% en promedio del total en dólares captado por el mercado de la banca privada, es decir, a pesar de generarse una obtención directa de recursos frescos con un significativo ahorro en el costo de financiamiento, las PYMES mantienen su predilección hacia el mercado financiero bancario en lugar de aprovechar las diversas estrategias que ofrece el mercado de valores. (pág. 16)

El resultado de las encuesta aplicadas también responde a los estudios analizados, teniendo un problemática de fondo en cuento al tema, como se muestra en el capítulo IV más del 90% de los encuestados poseen estudios superior, sin embargo; apenas el 15% considera conocer suficiente del mercado de valores y tan solo el 6% conoce mucho del mismo, esto sin duda alerta de una problemática estructural del sistema educativo, es por ello, que dentro de la propuesta se busca concientizar a la ciudadanía para que se auto instruyan y se plantea como recomendación que el gobierno reformule los contenidos académicos de los niveles primario y secundarios para que la ciudadanía logre tener una mejor relación con el dinero y tome decisiones acertadas.

5.3.3 Estructuración de portafolios de inversión

Como afirma (Ríos & Naveiro, 2022) el riesgo se define como la incertidumbre que se tiene sobre un evento en particular que se desarrollará en un futuro, entendiéndose entonces como una condición en la que existe la posibilidad que arroje tanto un resultado adverso que no se esperado o por el contrario existe una consecuencia deseada. (pág. 11)

Citando a (Tamayo et al., 2020) el riesgo financiero es aquel que está ligado principalmente a tres aristas que son el riesgo de liquidez, riesgo de mercado y riesgo de crédito reflejando la incertidumbre sobre los rendimientos de una inversión por la inestabilidad de los mercados financieros y la posibilidad del incumplimiento de los términos contractuales por una de las partes. (pág. 90)

El riesgo de mercado como lo postula (Orellana et al., 2020, pág. 101) se establece como la incertidumbre de predecir el rendimiento esperado de un activo o inversión debido a factores

macroeconómicos que afectan directamente al beneficio deseado, junto a esto se tiene el nivel de volatilidad que pueda presentar el mercado por efectos de la demanda u oferta, principalmente se analiza la dispersión de los precios y las tasas de interés.

Por su parte, el riesgo de crédito se entiende como la posibilidad de que el deudor no cumpla con sus obligaciones en los términos acordados o que a su vez cumpla parcialmente y/o después de la fecha de vencimiento, siendo un riesgo ligado principalmente a las instituciones financieras, sin embargo; otras organizaciones también pueden adquirirlo debido a políticas de crédito por lo cual es un riesgo difícil de eliminar en los mercados financieros. (Alonso & Berggrun, 2015, pág. 5)

En la literatura de (Orellana et al., 2020, Pág. 152) se postula al riesgo de liquidez como la incapacidad de pago que pueden tener las empresas para afrontar sus obligaciones a corto plazo, es decir; presenta escasez de fondos con lo cual debe incurrir en toma de decisiones para inyectar capital ya sea vendiendo activos o apalancándose de otras instituciones. Adicional, el riesgo de liquidez puede hacer que la empresa pierda oportunidades de mercado que le beneficiarían con lo cual se debe tener mayor precaución para no incurrir en esto.

Una vez definido al riesgo y abordado los riesgos financieros, se proponen estrategias prácticas para mitigar, transferir o compartir el riesgo de manera que se la exposición a los mismos sea mínima, dentro de las acciones que puede tomar una organización están:

- **Diversificar las inversiones:** los recursos económicos de una persona se pueden desagregarlos en varios instrumentos financieros que le permitan tener un buen rendimiento, pero aparte mitigar el riesgo, dentro de esto se puede comprar títulos de valores de diferentes industrias que operen en diferentes sectores de la economía con el fin de contrarrestar los daños que puede ocasionar el retroceso de un sector económico.
- **Descentralizar de una sola institución financiera:** en un hipotético caso, una persona cuenta con \$74 000, este dinero puede invertirlo en varias instituciones financieras, de acuerdo con el monto que la COSEDE cubra a la institución financiera en el caso de Ecuador, esto permite que el ahorrista mantenga seguro su dinero. A continuación, se muestra una tabla de los montos que la COSEDE cubre.

Tabla 5-7: Montos que cubre la COSEDE

MONTO QUE CUBRE LA COSEDE	
Institución	Monto
Banco	\$32.000,00
COAC segmento 1	\$32.000,00
COAC segmento 2	\$11.290,00
COAC segmento 3	\$5.000,00
COAC segmento 4	\$1.000,00
COAC segmento 5	\$1.000,00

Fuente: (COSEDE, 2018)

Realizado por: Moreta, K., 2024.

- **Contrato con seguros:** los seguros sirven como una medida de contingencia para proteger económicamente a los individuos de siniestros que pueden acontecer, con lo cual; contratar un seguro definitivamente es una medida para mitigar los riesgos que siempre están latentes.
- **Calificación de proveedores:** para mitigar precios elevados por adquisición de materia prima, mercadería u otro bien o servicio se debe contar con una base de datos que compare los precios de cada proveedor, la cantidad que puede ofertar y el tiempo que se necesita para que la compra llegue; con esto se pueden combinar compras para menorar costos y tener una mayor rentabilidad. Además, no se estaría dependiendo de un solo vendedor que en un escenario adverso puede tener mayor control sobre el proceso productivo de la empresa que el propio dueño. Además, contar con contratos.
- **Fondos de reserva:** crear fondos de reservas permite a la entidad contar con el dinero suficiente para poder hacer una compra planificada o dependiendo del objetivo del fondo también puede ayudar a enfrentar un factor externo que no puede controlar.

Finalmente, es necesario acotar que, para un verdadero desarrollo del mercado de valores en Ecuador, se debe reformar la Ley que rige este mercado junto con la de régimen tributario interno puesto que pese a ser una buena base legal, existen reformas que se pueden hacer con el fin de impulsar las transacciones bursátiles y mejorar el posicionamiento de este frente al mundo logrando que se inserte en alianzas estratégicas a nivel regional de Latinoamérica. En este contexto, hace falta que exista una mayor instrucción sobre el tema que es una problemática de nivel nacional como se ha mencionado anteriormente, se requiere que las plataformas del

gobierno cuenten con información veraz, verificada y oportuna, integrando a todas las instituciones públicas en una red que interoperabilidad.

Definitivamente, en Riobamba se requiere de un mayor esfuerzo en cuanto al nivel de conocimiento sobre el mercado de valores, hace falta que las unidades productivas se trasladen hacia la formalidad de sus proyectos con una planificación estratégica que les permita evolucionar y no quedarse estancados, así mismo la responsabilidad social y ambiental debe prevalecer, los estados financieros deben reflejar la situación de las empresas y quitarse el miedo a buscar en el mercado de valores nuevas alternativas de financiamiento; cumplir con todos los requisitos solicitados solo demuestra que se está haciendo un trabajo correcto. Adicional, en Riobamba debe haber gremios que trabajen por el desarrollo del cantón; en la actualidad no existe ningún tipo de cámara debido a que por efectos de la pandemia cesaron sus actividades.

CAPÍTULO VI

6. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

6.1 Conclusiones

Al finalizar esta investigación, el problema más evidente identificado es el nivel bajo de cultura financiera y bursátil que existe en el país; lo cual conlleva que este no se desarrolle, de tal manera que las transacciones de títulos de valor representan en promedio el 12% del PIB, a esto se suma la situación política, económica y social del país. El mercado de valores de Ecuador lleva años de creación, sin embargo; sigue en desarrollo y no se ha constituido como una alternativa de financiamiento fuerte porque hay pocas empresas emitiendo valores y el monto de las transacciones han sido mermadas por los escándalos y desconfianza que estos han generado en cuanto a este mercado.

Una vez revisada la fundamentación teórica, los factores más influyentes en el nivel de participación que tienen las empresas son los requisitos que solicitan las Bolsas de Valores del país, el desconocimiento en relación a la cultura financiera y bursátil, la falta de formalidad de las unidades productivas esto ligado a las obligaciones tributarias, deberes sociales del empleador, la constitución legal, los estados financieros, pérdida de confidencialidad, entre otros; los mismos que inciden en el Cantón Riobamba y que influyen de manera directa para que las pequeñas, medianas y grandes empresas no realicen transacciones en el mercado de valores.

Dentro del estudio realizado, se concluye que existe poca participación del sector empresarial de Riobamba en el mercado de valores ecuatoriano, con lo cual se planteó varias estrategias para su integración en dicho mercado; se estipula principalmente educar a la ciudadanía tanto sobre la educación financiera como bursátil a través de un programa de capacitación planteado dentro del proyecto de vinculación que tiene la ESPOCH con la BVQ; donde se abordan temáticas en un orden específico para ir de lo más básico a algo más complejo, debido a que esto es una problemática de orden nacional. También, se establece estrategias para mitigar los riesgos que ocasionan el invertir los recursos económicos.

6.2 Recomendaciones

Se recomienda, educar a la ciudadanía en temas financieros, tributarios y bursátiles para que tengan un mayor entendimiento con el fin de que a futuro tengan una buena relación con el dinero, además; esto ayudaría a que se entienda la importancia de los tributos y se logre recaudar más, la relevancia de pagar a tiempo las obligaciones financieras para evitar tasas de morosidad y finalmente se conozca sobre las alternativas de financiamiento que ofertan las bolsas de valores.

Se sugiere para futuras investigaciones en el Cantón Riobamba, tomar en cuenta que no existe ningún gremio de las empresas por lo cual puede existir dificultad al momento de levantar datos en campo; siendo la principal limitante que se encontró durante el desarrollo del presente trabajo de titulación. Además, la mayoría de las unidades económicas del Cantón que se encuentran en las principales parroquias no están constituidas bajo una personería jurídica, estableciendo un obstáculo en la recolección de datos.

Se aconseja que las instituciones públicas mantengan un sistema interrelacionado que opere con datos verificados y oportunos para que, en futuras investigaciones, los datos sean lo más actuales posibles; así mismo; las empresas deberían un seguimiento continuo de la calificación de las empresas para verificar que cumplan su estabilidad financiera y sea sostenible.

GLOSARIO

El presente glosario enlista los principales acrónimos utilizados durante el desarrollo de este trabajo con el fin de facilitar la comprensión de este y omitir palabras repetitivas.

BCE: Banco Central del Ecuador

BVG: Bolsa de Valores de Guayaquil

BVQ: Bolsa de Valores de Quito

CEDEVAL: Central de Depósito de Valores

CEPAL: Comisión Económica para América Latina y el Caribe

Cetes: Certificados de Tesorería

CMF: Comisión para el Mercado Financiero

COAC: Cooperativa de Ahorro y Crédito

COSEDE: Corporación del Seguro de Depósitos, Fondo de Liquidez y Fondo de Seguros Privados

ESPOCH: Escuela Superior Politécnica de Chimborazo

IF: Instrumento financiero

INEC: Instituto Nacional de Estadística y Censos

MILA: Mercado Integrado Latinoamericano

OCDE: Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos

PIB: Producto Interno Bruto

PYMES: Micro Pequeñas y medianas empresas

TIC: Tecnologías de la información y la comunicación

UAFE: Unidad de Análisis Financiero y Económico

UTPL: Universidad Técnica Particular de Loja

BIBLIOGRAFÍA

- Aimacaña, L., Chacha, M., & Caicedo, F. (2021). *Participación empresarial en el mercado bursátil: un análisis del crecimiento económico en el Ecuador*. 6(5-1), [370-385]. doi: <https://doi.org/10.33386/593dp.2021.5-1.728>
- Alarcón, A., & Ccora, D. (2023). *Variables que influyen en la participación de medianas empresas manufactureras en el Mercado Alternativo de Valores Peruano en el Departamento de Lima en el 2022*. (Tesis de pregrado, Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas). Recuperado de: <http://hdl.handle.net/10757/667565>
- Alonso, J., y Berggrun, L. (2015). *Introducción al análisis de riesgo financiero*. Recuperado de: <https://elibro.net/es/ereader/epoch/126447>
- Alvarado, L., & Morales, A. (2020). *Mercados Bursátiles Globales. Aplicación de los nuevos métodos de inversión*. Recuperado de: <https://elibro.net/es/ereader/epoch/227219?page=20>
- Arispe, C., Yangali, J., Guerrero, M., Lozada, O., Acuña, L., & Arellano, C. (2020). *La investigación científica: Una aproximación para los estudios de posgrado*. Recuperado de: <https://elibro.net/es/ereader/epoch/171469?page=56>
- Banco de Pichincha. (2021). *Las PYMES: un motor para el progreso económico*. Recuperado de: <https://www.pichincha.com/blog/que-es-una-pyme>
- Banco Pichincha. (202). *¿Cómo se clasifican las empresas según su tamaño en Ecuador?* Recuperado de: <https://www.pichincha.com/blog/clasificacion-empresas-por-tamano>
- BCE. (2024). *Presentación Coyuntural Estadísticas Macroeconómicas*. Recuperado de: <https://contenido.bce.fin.ec//documentos/Estadisticas/SectorReal/Previsiones/IndCoyuntura/EstMacro022024.pdf>
- Bolsa de Valores de Quito. (s. f.). *El Mercado de Valores*. Recuperado de: <https://www.bolsadequito.com/index.php/mercados-bursatiles/conozca-el-mercado/el-mercado-de-valores>
- Bolsa de Valores de Quito. (2020). *Mayor participación del estado y la banca impulsó a la bolsa*. Recuperado de: <https://www.bolsadequito.com/index.php/noticias-2/489-mayor-participacion-del-estado-y-la-banca-impulso-a-la-bolsa>
- Bolsa de Valores de Quito. (2023). *Informe Bursátil Mensual sobre las Negociaciones a Nivel Nacional*. Recuperado de: <https://www.bolsadequito.com/index.php/manuales-de-inscripcion/106-estadisticas/boletines/boletines-mensuales/149-informe-bursatil-mensual>
- Bolsa de Valores El Salvador. (s. f.). *Participantes del Mercado*. Recuperado de: <https://www.bolsadevalores.com.sv/index.php/participantes-del-mercado>

- BVQ. (s. f.). *El mercado de valores*. Recuperado de: <https://www.bolsadequito.com/index.php/mercados-bursatiles/conozca-el-mercado/el-mercado-de-valores>
- BVQ. (s. f.). *Informe Bursátil*. Recuperado de: <https://www.bolsadequito.com/index.php/estadisticas/infolab-bvq/informe-bursatil>
- BVQ. (2019). *Reporte diario*. Recuperado de: <https://www.bce.fin.ec/index.php/component/k2/item/281-bolsa-de-valores-de-quito>
- BVQ. (2021). *Casas de valores miembros de la bolsa de valores de Quito*. Recuperado de: https://www.bolsadequito.com/uploads/casas/listas-casas-valor/lista_cv.pdf
- BVQ. (2024). *Guía de bonos verdes, sociales y sostenibles para Ecuador*. Recuperado de: <https://www.bolsadequito.com/>
- Carhuancho, I., Sicheri, L., Nolzco, F., Guerrero, M., & Casana, K. (2019). *Metodología de la investigación holística*. Recuperado de: <https://elibro.net/es/ereader/epoch/131261?page=17>
- Celi, E. (12 de diciembre de 2023). El monto estimado de lavado de activos en Ecuador es de USD 285 millones. *Primicias*. Recuperado de: <https://www.primicias.ec/noticias/seguridad/uafe-entrevista-lavado-activos-narcotrafico-corrupcion/>
- CEPAL. (2022). *Estudio Económico de América Latina y el Caribe*. <https://repositorio.cepal.org/server/api/core/bitstreams/f221aa4c-8df5-439f-aaa4-f4b1bb5c0e82/content>
- CEUPE. (s. f.). *¿Qué es una Pyme? Concepto, ejemplos y características*. Recuperado de: <https://www.ceupe.com/blog/pyme.html>
- Chiavenato, I., & Sapiro, A. (2017). *Planeación estratégica. Fundamentos y aplicaciones*. 3.ª ed. México: McGraw-Hill Interamericana Editores, S.A. de C.V.
- CMF. (s. f.). *Mercado Secundario*. Recuperado de: <https://www.cmfchile.cl/educa/621/w3-propertyvalue-747.html>
- Coba, G. (18 de enero de 2022). Negociación de facturas comerciales se desploma en bolsa. *Primicias*. Recuperado de: <https://www.primicias.ec/noticias/economia/negociacion-facturas-comerciales-desplome-mercado-valores-ecuador/>
- Coba, G. (21 de enero de 2022). Estos son los cinco retos del mercado de valores ecuatoriano. *Primicias*. Recuperado de: <https://www.primicias.ec/noticias/economia/retos-mercado-valores-ecuador-bolsa/>

- Coba, G. (12 de enero 2023). Negociaciones en el mercado de valores cayeron 14% en 2022. *Primicias*. Recuperado de: <https://www.primicias.ec/noticias/economia/negociaciones-mercado-valores-contraccion-impagos/>
- Código Orgánico Monetario y Financiero, Libro II Ley Mercado Valores [CPP]. Ley 215 de 22 de diciembre de 2022. Art. 1 (Ecuador). Recuperado de: <https://www.bolsadequito.com/uploads/normativa/mercado-de-valores/ley-de-mercado-de-valores.pdf>
- Constitución de la República del Ecuador [Const]. Art. 302. 20 de octubre del 2008 (Ecuador). Recuperado de: https://www.defensa.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2021/02/Constitucion-de-la-Republica-del-Ecuador_act_ene-2021.pdf
- Córdoba, M. (2020). *Mercado de Valores*. Recuperado de: <https://elibro.net/es/ereader/epoch/151220>
- COSEDE. (2018). *Boletín Informativo Financiero*. Recuperado de: <https://www.cosedec.gob.ec/wp-content/uploads/2019/08/Bolet%C3%ADn-Informativo-Financiero-002.pdf>
- Ecuador Legal. (s. f.). *PYMES*. Recuperado de: <https://www.ecuadorlegalonline.com/sri/pymes/>
- Eserp. (2022). *Análisis PESTEL de una empresa: qué es y cómo hacerlo*. Recuperado de: <https://es.eserp.com/articulos/que-es-analisis-pestel/#:~:text=El%20acr%C3%B3nimo%20PESTEL%20se%20refiere,que%20afectan%20a%20una%20empresa.>
- Flores, A. (2020). *Análisis del comportamiento del mercado bursátil en las principales bolsas de valores en américa latina periodo 2005-2019*. (Tesis de pregrado, Universidad Técnica de Machala). Recuperado de: http://repositorio.utmachala.edu.ec/bitstream/48000/15387/1/E-9971_FLORES%20LOJA%20ALEX%20JAVIER.pdf
- Fresno, C. (2019). *Metodología de la investigación así de fácil*. Recuperado de: <https://elibro.net/es/ereader/epoch/98278?page=115>
- García, A. (22 de enero de 2024). El costo de la violencia en Ecuador asciende a más de USD 12.000 millones anuales. *Primicias*. Recuperado de: <https://www.primicias.ec/noticias/seguridad/costo-violencia-ecuador-millones-anuales-indice-paz/>
- Gonzalez, F., & Montalvo, A. (2022). *Análisis de financiamiento del mercado de valores para la obtención de capital en las pequeñas y medianas empresas de la ciudad de guayaquil*.

- (Tesis de pregrado, Universidad Politécnica Salesiana). Recuperado de: <https://dspace.ups.edu.ec/bitstream/123456789/23204/1/UPS-GT003921.pdf>
- Gualotuña, B., & Morocho, R. (2020). *Análisis financiero de las alternativas del mercado bursátil para el financiamiento de las pymes frente al financiamiento tradicional en el Ecuador*. (Tesis de pregrado, Universidad Central del Ecuador). Recuperado de: <https://www.dspace.uce.edu.ec/server/api/core/bitstreams/d18d1006-5039-4a2d-bd1e-d7fd5884abf9/content>
- Guamán, D. (2020). *Mercado de valores de Ecuador: estrategias para aumentar la participación de las PYMES*. (Tesis de pregrado, Universidad Internacional del Ecuador). Recuperado de: <https://repositorio.uide.edu.ec/bitstream/37000/4378/1/T-UIDE-0098.pdf>
- Hernández, R. & Mendoza, C. (2014). *Metodología de la Investigación*. 6°. Ed. México: MCGRAW-HILL.
- INEC. (2019). *PYMES Chimborazo 2019*. Recuperado de: https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Sitios/micrositios_visualizadores/
- INEC. (2023). *Registro Estadístico de Empresas (REEM)*. Recuperado de: <https://www.ecuadorencifras.gob.ec/directoriodeempresas/>
- INEC. (2023). *REEM visualizador del registro estadístico de empresas*. Recuperado de: <https://app.powerbi.com/view?r=eyJrIjoiZTM4MTU3NzgtOGE2YS00MDcxLThiYzYtNDk0ZmOTNhODBiIiwidCI6ImYxNThhMmU4LWNhZWMtNDQwNi1iMGFiLWY1ZTI1OWJkYTExMiJ9>
- García, J., Torres, J & Castillo, L. (2023). Estrategias para el Desarrollo del Mercado de Valores del Ecuador: *Una Revisión Sistemática*. 8(11), [4045]. doi: <https://doi.org/10.26668/businessreview/2023.v8i11.4045>
- Kaplan, R., & Norton, D. (2000). *Cuadro de mando integral*. 2°. Ed. Barcelona: Ediciones Gestión 2000.
- León, J. (2022). *Diseño de estrategias para difundir e incrementar la participación de las MIPYMES del sector comercial en la bolsa de valores provincia de Pichincha*. (Tesis de pregrado, Escuela Superior Politécnica de Chimborazo). Recuperado de: <https://dspace.espech.edu.ec/handle/123456789/16517>
- López, J., Hernández, S., Peláez, L., Sarmiento, G., Peña, M., Cueva, N., & Sánchez, J. (2022). Educación financiera en América Latina. *Ciencia Latina*, 6(1), [3811-3826]. Recuperado de: https://doi.org/10.37811/cl_rcm.v6i1.1770

- Mayorga, F. (s. f.). Observatorio económico y social de Tungurahua. *Bolsa de valores en Ecuador*. [1-4]. Recuperado de: <https://obest.uta.edu.ec/wp-content/uploads/2021/12/Bolsa-de-valores-en-Ecuador.pdf>
- Mera, A., & Guachamín, M. (2022). *Determinantes que impulsan la educación financiera en Ecuador*. 32 (2), [31-32]. <https://doi.org/10.47550/RCE/32.2.2>
- Merkoulova, Y., & Veld, C. (2022). Why do individuals not participate in the stock market? *ScienceDirect*, 83(1), [3-4]. <https://doi.org/10.1016/j.irfa.2022.102292>
- Molina, P., Morán, E., Molina, P., & Caiza, E. (2023). Ineficiencia del mercado de valores de Ecuador a través del modelo de valoración de activos de capital (CAPM). *SIGMA*, 10 (2), [82-105]. <https://doi.org/10.24133/ris.v10i02.3127>
- Naciones Unidas. (2022). *Objetivos de desarrollo sostenible*. Naciones Unidas. Recuperado de: <https://www.un.org/sustainabledevelopment/es/objetivos-de-desarrollo-sostenible/>
- Niño, V. (2019). *Metodología de la investigación: Diseño, ejecución e informe* (2.^a ed.). Recuperado de: <https://elibro.net/es/ereader/epoch/127116?page=27>
- OCDE et al. (2019), *Perspectivas económicas de América Latina 2019: Desarrollo en transición*, OECD Publishing, Paris, <https://doi.org/10.1787/g2g9ff1a-es>.
- Orellana, I., Tonon, L., Reyes, M., Pinos, L., & Cevallos, E. (2020). *Riesgos financieros en el sector manufacturero del Ecuador* (1.^a ed.). Recuperado de: <https://elibro.net/es/ereader/epoch/233892?page=88>
- Orozco, M. (03 de febrero de 2023). *Biess invertirá USD 1.500 millones en el mercado de valores en 2023*. Primicias. Recuperado de: <https://www.primicias.ec/noticias/economia/biess-inversion-mercado-valores/>
- Oviedo, M., & Velastegui, M. (2022). *Estudio económico post-COVID de las empresas que conforman el parque industrial del cantón Riobamba*. (Tesis de pregrado, Escuela Superior Politécnica de Chimborazo). Recuperado de: <http://dspace.esPOCH.edu.ec/handle/123456789/16603>
- Pampillón, F., & De la Cuesta, M. (2022). *Sistema Financiero en Perspectiva*. Recuperado de: <https://elibro.net/es/ereader/epoch/213208?page=20>
- Perez, L., Perez, R., & Seca, M. (2020). *Metodología de la Investigación Científica* (1.^a ed.). Recuperado de: <https://elibro.net/es/ereader/epoch/138497?page=132>
- Preukschat, Alexander, Kuchkovsky, C., Gómez, G., Díez, D., & Molero, I. (2017). *Blockchain: la revolución industrial de internet*. Recuperado de: https://proassetspdlcom.cdnstatics2.com/usuaris/libros_contenido/arxius/36/35615_Blockchain.pdf

- Quishpillo, S. (2021). *ESTUDIO DE CULTURA BURSÁTIL Y ANÁLISIS DE LOS COSTOS OPERATIVOS DEL MERCADO DE VALORES ECUATORIANO PARA EL PEQUEÑO INVERSIONISTA*. (Tesis de pregrado, ESPOL). Recuperado de: <https://www.dspace.espol.edu.ec/bitstream/123456789/53506/1/T111593%20Quishpillo%20Pilco.pdf>
- Ramírez, J., Hoyos, H., & Redondo, M. (2019). *Mercado de Capitales e Introducción al Mercado de Divisas*. Recuperado de: <https://elibro.net/es/ereader/epoch/127075?page=61>
- Revista Líderes. (06 de marzo del 2019). *La participación de las pymes en la Bolsa de Valores es menor*. *Revista lideres*. Recuperado de: <https://www.revistalideres.ec/lideres/pymes-bolsa-valores-mercado-bursatil.html>
- Ríos, D., & Naveiro, R. (2022). *¿Qué sabemos de? Análisis de riesgos* (1.ª ed.). Recuperado de: <https://elibro.net/es/ereader/epoch/234790>
- Rodrigues, N. (2023). *Qué es una pyme, cuáles son sus características y qué tipos existen*. Recuperado de: <https://blog.hubspot.es/sales/que-es-pyme>
- Rojas, N. (2023). *Metodología de la investigación para anteproyectos*. Recuperado de: <https://elibro.net/es/ereader/epoch/229656?page=128>
- SuperCias. (s. f.). *HISTORIA DEL MERCADO DE VALORES ECUATORIANO*. Recuperado de: <https://www.supercias.gob.ec/portalscv/Institucion/Mercado-de-Valores.php>
- Tamayo, M., Gonzalez, D., Mata, M., Fonet, J., & Cabrera, E. (2020). *La gestión de riesgos: herramienta estratégica de gestión empresarial*. Editorial Universo Sur. Recuperado de: <https://elibro.net/es/ereader/epoch/131885?page=88>
- Torres, E. (s. f.). *MERCADO DE VALORES UNA ALTERNATIVA AL SISTEMA BANCARIO*. Recuperado de: <https://www.utpl.edu.ec/carreras/mercado-de-valores-una-alternativa-al-sistema-bancario>
- UNIR. (2021). *¿Qué es la bolsa de valores?* Recuperado de: <https://www.unir.net/empresa/revista/que-es-bolsa-de-valores/>
- Valencia, E., & Borja, D. (2024). Al margen de la integración regional. *América Economía*, 82.
- Vallejo, A. (2022). *LAS REDES SOCIALES Y SU IMPACTO EN LA COTIZACIÓN DE LAS ACCIONES DE LAS EMPRESAS* (Tesis de pregrado, Universidad Pontificia). Recuperado de: <https://repositorio.comillas.edu/xmlui/bitstream/handle/11531/56708/TFG-%20Vallejo%20Martinez%2c%20Alba.pdf?sequence=2&isAllowed=y>
- Vásquez, F., Muñoz, H., & Ortega, W. (2020). *EL MERCADO DE CAPITALES Y SU IMPACTO EN LA ECONOMÍA ECUATORIANA EN EL PERÍODO 2001-2019*.

Universidad Técnica de Manabí. 11 (3), [128-136].
https://doi.org/10.33936/eca_sinergia.v11i2.2000

Zumba, L. (31 de enero de 2024). *Las transacciones del mercado bursátil se estancan*. Expreso.
Recuperado de: <https://www.expreso.ec/actualidad/economia/transacciones-mercado-bursatil-estancan-188002.html>

Total 73 referencias bibliográficas

ANEXOS

ANEXO A: ALFA DE CRONBACH

ENCUESTADOS	ITEMS						SUMA
	1	2	3	4	5	6	
E1	3	5	1	3	2	5	19
E2	4	5	5	5	3	5	27
E3	3	1	1	5	4	5	19
E4	2	5	1	3	2	1	14
E5	2	1	1	3	4	5	16
E6	3	1	1	3	3	5	16
E7	5	1	1	5	3	5	20
E8	1	1	1	3	4	5	15
E9	2	5	1	3	2	5	18
E10	3	5	1	1	1	5	16
E11	3	5	1	5	3	5	22
E12	2	5	1	3	3	5	19
E13	1	1	1	3	2	1	9
E14	2	1	1	1	1	5	11
E15	4	1	1	3	1	5	15
E16	5	5	1	5	2	5	23
E17	3	5	1	3	3	1	16
E18	2	1	1	3	4	5	16
E19	3	5	1	3	3	5	20
E20	2	1	1	3	3	5	15
E21	1	1	1	3	3	5	14
E22	2	1	1	3	2	5	14
E23	3	1	1	3	3	5	16
E24	5	5	1	5	3	5	24
E25	3	1	1	3	2	1	11
E26	5	5	5	5	3	5	28
E27	5	5	5	5	3	5	28
E28	3	5	1	3	3	5	20
E29	5	5	5	5	3	5	28
E30	3	5	1	3	3	5	20
VARIANZA	1,533	3,982	1,849	1,249	0,677	1,849	
SUMATORIA DE VARIANZAS	11,139						
VARIANZA DE LA SUMA DE LOS ÍTEMS	25,077						

ANEXO B: CUESTIONARIO PARA LAS PEQUEÑAS MEDIANAS Y GRANDES EMPRESAS DEL CANTÓN RIOBAMBA

OBJETIVO: Conocer el nivel de participación que tienen las empresas del cantón Riobamba en el mercado de valores y cuáles son las limitantes para la intervención de estas en el mismo.

INSTRUCCIONES: Su opinión es muy importante, por favor responder las preguntas de la siguiente encuesta con sinceridad.

1. Escriba la razón social de la empresa (Nombre)

.....

2. Seleccione el tipo de constitución de su empresa

Compañía de responsabilidad limitada Cía. Ltda	
Sociedad anónima S. A	
Compañía de economía mixta	
Compañía en comandita simple y dividida por acciones	
Compañía de nombre colectivo	
Sociedad de acciones simplificada S.A.S	
Asociaciones	
Otro	

Indique.....

3. Seleccione la actividad económica que realiza su empresa

Comercio	
Industrias manufactureras	
Agrícola, ganadería, silvicultura y pesca	
Transporte y almacenamiento	
Actividades de alojamiento y servicios de comida	
Actividades financieras y de seguros	
Actividades inmobiliarias	

Servicios (Profesionales, científicos y técnicos)	
Servicios de enseñanza	
Actividades de atención a la salud humana y asistencia social	
Actividades de construcción	
Minas y canteras	
Otro	

Indique.....

4. ¿Cuántos años de trayectoria tiene su empresa en el mercado?

Rango	
1 a 10	
11 a 20	
21 a 30	
31 a más	

5. Seleccione la parroquia del cantón Riobamba donde se encuentra ubicada su empresa

Maldonado	
Veloz	
Lizarzaburu	
Velasco	
Yaruquíes	
San Juan	
Licto	
Calpi	
Quimiag	
Cacha	
Flores	
Punin	
Cujibíes	
San Luis	

Pungalá	
Lican	

6. Cargo del encuestado

Propietario	
Gerente	
Otro	

Indique.....

7. Edad del encuestado

20 a 30	
31 a 40	
41 a 50	
51 a más	

8. Género del encuestado

Masculino	
Femenino	

9. Seleccione el nivel académico que tiene usted

Educación Primaria	
Educación secundaria	
Educación de tercer nivel	
Educación de cuarto nivel	
Educación de quinto nivel	

10. Seleccione el número de colaboradores que tiene su empresa

10 a 49	
50 a 199	
Más de 200	

11. Seleccione el nivel de ingresos que tiene su empresa

\$300 001 a 1 000 000	
\$1 000 001 a 5 000 000	
Más de 5 000 001	

12. Seleccione la estructura financiera que tiene su empresa

Capital propio	
Sistema financiero (Bancos, Cooperativa, Mutualistas)	
Amigos y Familiares	
Mercado de valores	
Otro	

Indique

13. ¿Cuáles son las fortalezas que tiene su empresa?

Talento Humano	
Tecnologías de información y comunicación (TIC's)	
Posicionamiento en el mercado	
Organización empresarial	
Responsabilidad social y ambiental	
Alianzas estratégicas	
Tecnología	
Estabilidad financiera	
Otro	

Indique.....

14. ¿Cuáles son las oportunidades que tiene su empresa en el mercado?

Nuevos nichos de mercado	
Internacionalización	
Beneficios tributarios	
Cambios regulatorios	
Comercio electrónico	

Financiamiento a través del mercado de valores	
Otro	

Indique.....

15. ¿Cuáles son las debilidades que tiene su empresa?

Gestión financiera ineficaz	
Ineficiencia en los planes de marketing	
Inexistencia de planificación estratégica	
Recursos financieros limitados	
Infraestructura obsoleta	
Cultura organizacional	
Otro	

Indique.....

16. ¿Cuáles son las amenazas que enfrenta su empresa?

Competidores	
Desastres climáticos	
Cambios en el marco regulatorio	
Inestabilidad política y económica	
Recesión económica	
Inseguridad	
Otro	

Indique.....

17. ¿A través de que medios de comunicación encuentra información acerca del mercado de capitales?

Página Web	
Facebook	
Instagram	
LinkedIn	
Twitter (X)	

WhatsApp	
Otro	

Indique.....

18. ¿Cuánto conoce usted del mercado de valores?

Nada	
Algo	
Poco	
Suficiente	
Mucho	

19. ¿Usted sabía que el mercado de valores ecuatoriano ofrece alternativas de financiamiento para las empresas?

Si	
No	

20. ¿Ha realizado transacciones en el mercado de valores?

Si	
No	

21. ¿Qué tan necesario considera usted realizar transacciones en el mercado de valores ecuatoriano?

Nada necesario	
Poco necesario	
Muy necesario	

22. Según su percepción determine el nivel de dificultad que existe para acceder al mercado de valores ecuatoriano

Nada de dificultad	
Poca dificultad	
Dificultad moderada	
Mucha dificultad	

Excesiva dificultad	
---------------------	--

23. Seleccione las limitaciones que usted considera impiden su participación en el mercado de valores

Costo de las transacciones	
Perdida de confidencialidad de la información financiera	
Exceso de requisitos solicitados	
Falta de cultura financiera y bursátil	
Desconocimiento sobre el mercado de valores	
Normativa legal	
Otro	

Indique.....

24. Seleccione el instrumento financiero que conoce y estaría dispuesto a utilizar para obtener financiamiento

Acciones	
Obligaciones	
Certificados de depósitos	
Papel comercial	
Pólizas de acumulación	
Materia Prima	
Otro	

Indique.....

25. Seleccione el instrumento financiero del mercado de valores que estaría dispuesto a utilizar para inversión

Acciones	
Bonos del estado	
Obligaciones	
Certificados de depósitos	
Papel comercial	

Materia Prima	
Otro	

Indique.....

26. ¿Si obtuviera financiamiento a través del mercado de valores ecuatoriano a que lo destinaría?

Adquisición de nueva planta de producción	
Adquisición de nueva tecnología	
Adquisición de maquinaria y/o equipo	
Compra de mercadería	
Compra de materia prima	
Pago de obligaciones financieras	
Otro	

Indique.....

27. ¿Le gustaría conocer el funcionamiento del mercado de valores y analizar la posibilidad de participar en él?

Si	
No	

ANEXO C: GUÍA DE ENTREVISTA BOLSA DE VALORES

OBJETIVO: Conocer el nivel de participación que tienen las empresas del cantón Riobamba en el mercado de valores como insertar más usuarios.

Nombre:

Cargo:

1. ¿Cómo han fomentado la cultura financiera y bursátil en el país y cuáles son las estrategias que se han implementado para promover el mercado de valores ecuatoriano?
2. ¿Por qué no se ha desconcentrado la participación en el mercado de valores de las provincias de Guayas y Pichincha?
3. ¿Considera que el mercado de valores ecuatoriano brinda oportunidades de financiamiento e inversión atractivas en comparación con el financiamiento tradicional?
4. ¿Qué estrategias financieras podrían implementar las empresas de Riobamba para aprovechar los instrumentos financieros disponibles en el mercado de valores?
5. ¿Cuáles son las fortalezas de las empresas que cotizan en la bolsa de valores y que oportunidades existen para integrar nuevas empresas?
6. ¿Considera que la ley de mercado de valores vigente en el país fomenta el desarrollo del mercado bursátil? ¿En qué sentido fomenta? ¿Qué reformas podrían implementarse?
7. ¿La ESPOCH implementará a corto plazo un laboratorio de última tecnología para mercado de capitales, que influencia tendría este aspecto para que los empresarios pueden ver al mercado bursátil como una oportunidad de financiamiento?

ANEXO D: GUÍA DE ENTREVISTA FIDUCIARIA

OBJETIVO: Conocer el nivel de participación que tienen las empresas del cantón Riobamba en el mercado de valores como insertar más usuarios.

Nombre:

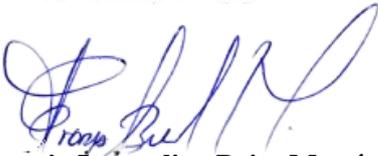
Cargo:

1. ¿Cómo han fomentado la cultura financiera y bursátil en el país y cuáles son las estrategias que se han implementado para promover el mercado de valores ecuatoriano?
2. ¿Por qué no se ha desconcentrado la participación en el mercado de valores de las provincias de Guayas y Pichincha?
3. ¿En la provincia de Chimborazo, específicamente en la ciudad de Riobamba, qué estrategias se han implementado?
4. ¿Considera que la ley de mercado de valores vigente en el país fomenta el desarrollo del mercado bursátil? ¿En qué sentido fomenta? ¿Qué reformas podrían implementarse?
5. ¿Considera que el mercado de valores ecuatoriano brinda oportunidades de financiamiento e inversión atractivas en comparación con el financiamiento tradicional?
6. ¿Cuáles son las fortalezas de las empresas que cotizan en la bolsa de valores y que oportunidades existen para integrar nuevas empresas?
7. ¿Qué factores limitan la participación de las pequeñas, medianas y grandes empresas en el mercado de valores ecuatoriano?
8. ¿En qué aspectos pueden mejorar las empresas con el fin de acceder al mercado bursátil como fuente de financiamiento e inversión?
9. ¿Han hecho algún estudio de mercado para expandirse a otra ciudad como Riobamba? ¿Debido a que se debe? ¿Qué resultados han encontrado y por qué aún no lo han implementado?
10. ¿La ESPOCH implementará a corto plazo un laboratorio de última tecnología para mercado de capitales, que influencia tendría este aspecto para que los empresarios puedan ver al mercado bursátil como una oportunidad de financiamiento?



ESCUELA SUPERIOR POLITÉCNICA DE CHIMBORAZO
CERTIFICADO DE CUMPLIMIENTO DE LA GUÍA PARA
NORMALIZACIÓN DE TRABAJOS DE FIN DE GRADO

Fecha de entrega: 17/06/2024

INFORMACIÓN DEL AUTOR
Nombres – Apellidos: KARLA ANDREA MORETA MORALES
INFORMACIÓN INSTITUCIONAL
Facultad: ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS
Carrera: FINANZAS
Título a optar: LICENCIADA EN FINANZAS
 Ing. Emilio Fernando Santillán Villagómez Director del Trabajo de Titulación  Ing. Francis Jacqueline Brito Martínez Asesor del Trabajo de Titulación