



UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO

FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

CARRERA DE INGENIERÍA FINANCIERA

**Proyecto de Investigación, previo a la obtención del Título de Ingeniera
Financiera.**

Tema:

“El mercado de valores ecuatoriano. Una descripción de su dinámica bursátil,
mediante análisis de conglomerados.”

Autora: Morejón Núñez, María Fernanda

Tutor: Dr. Mantilla Falcón, Luis Marcelo Mg.

Ambato-Ecuador

2021

APROBACIÓN DEL TUTOR

Yo, Dr. Luis Marcelo Mantilla Falcón con cédula de identidad No. 0501648521, en mi calidad de Tutor del proyecto de investigación sobre el tema: **“EL MERCADO DE VALORES ECUATORIANO. UNA DESCRIPCIÓN DE SU DINÁMICA BURSÁTIL, MEDIANTE ANÁLISIS DE CONGLOMERADOS”**, desarrollado por María Fernanda Morejón Núñez, estudiante de la Carrera de Ingeniería Financiera, modalidad presencial, considero que dicho informe investigativo reúne los requisitos, tanto técnicos como científicos y corresponde a las normas establecidas en el Reglamento de Graduación de Pregrado, de la Universidad Técnica de Ambato y en el normativo para presentación de Trabajos de Graduación de la Facultad de Contabilidad y Auditoría.

Por lo tanto, autorizo la presentación del mismo ante el organismo pertinente, para que sea sometido a evaluación por los profesores calificadores designados por el H. Consejo Directivo de la Facultad.

Ambato, Septiembre 2021.

TUTOR



Dr. Luis Marcelo Mantilla Falcón

C.I. 0501648521

DECLARACIÓN DE AUTORÍA

Yo, María Fernanda Morejón Núñez con cédula de identidad No. 1805153903, tengo a bien indicar que los criterios emitidos en el proyecto de investigación, bajo el tema: **“EL MERCADO DE VALORES ECUATORIANO. UNA DESCRIPCIÓN DE SU DINÁMICA BURSÁTIL, MEDIANTE ANÁLISIS DE CONGLOMERADOS”**, así como también los contenidos presentados, ideas, análisis, síntesis de datos, conclusiones, son de exclusiva responsabilidad de mi persona, como autora de este Proyecto de Investigación.

Ambato, Septiembre 2021.

AUTORA



María Fernanda Morejón Núñez

C.I. 1805153903

CESIÓN DE DERECHOS

Autorizo a la Universidad Técnica de Ambato, para que haga de este proyecto de investigación, un documento disponible para su lectura, consulta y procesos de investigación.

Cedo los derechos en línea patrimoniales de mi proyecto de investigación, con fines de difusión pública; además apruebo la reproducción de este proyecto de investigación, dentro de las regulaciones de la Universidad, siempre y cuando esta reproducción no suponga una ganancia económica potencial; y se realice respetando mis derechos de autora.

Ambato, Septiembre 2021.

AUTORA



María Fernanda Morejón Núñez

C.I. 1805153903

APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO

El Tribunal de Grado, aprueba el proyecto de investigación, sobre el tema: “**EL MERCADO DE VALORES ECUATORIANO. UNA DESCRIPCIÓN DE SU DINÁMICA BURSÁTIL, MEDIANTE ANÁLISIS DE CONGLOMERADOS**”, elaborado por María Fernanda Morejón Núñez, estudiante de la Carrera de Ingeniería Financiera, el mismo que guarda conformidad con las disposiciones reglamentarias emitidas por la Facultad de Contabilidad y Auditoría de la Universidad Técnica de Ambato.

Ambato, Septiembre 2021



Dra. Mg. Tatiana Valle

PRESIDENTE



Ing. Ana Córdova
MIEMBRO CALIFICADOR



Eco. Álvaro Vayas
MIEMBRO CALIFICADOR

DEDICATORIA

El presente proyecto de investigación va dedicado en primer lugar a Dios por guiarme en los momentos más difíciles y por permitirme llegar a esta etapa tan importante de mi vida.

En segundo lugar, a mis padres por brindarme su apoyo incondicional, mis abuelos, tíos y hermanos; que están siempre conmigo aconsejándome y guiándome, para que logre cumplir mis metas.

María Fernanda Morejón Núñez

AGRADECIMIENTO

Agradezco a Dios por darme la oportunidad de seguir adelante a pesar de las adversidades y a la Universidad Técnica de Ambato por haberme formado como profesional.

A mis profesores por inculcarme no solo la cátedra, sino además valores para mejorar como persona aceptar mis errores y virtudes. Sus enseñanzas lograron que sea la persona que soy actualmente. Mi agradecimiento a mi tutor que durante extensas horas de asesoría logre culminar mi proyecto de investigación.

Finalmente, a mis padres por su apoyo constante, por estar siempre conmigo en cada acierto y error.

María Fernanda Morejón Núñez

UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO

FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

CARRERA DE INGENIERÍA FINANCIERA

TEMA: “EL MERCADO DE VALORES ECUATORIANO. UNA DESCRIPCIÓN DE SU DINÁMICA BURSÁTIL, MEDIANTE ANÁLISIS DE CONGLOMERADOS”

AUTORA: María Fernanda Morejón Núñez

TUTOR: Dr. Luis Marcelo Mantilla Falcón

FECHA: Septiembre 2021

RESUMEN EJECUTIVO

El presente estudio comprende una investigación descriptiva, cuantitativa, no experimental, longitudinal, la misma que acoge una estrategia objetiva, sistemática y rigurosa que busca generar conocimiento de las fundamentales operaciones realizadas durante los años 2016-2020. En dicho estudio se recolectará la evidencia de las ventas de acciones y certificados de aportación, además este modelo cuantificará las relaciones que existe entre las variables: el mercado de valores y la dinamización bursátil mercantil.

Adicionalmente, se encuentra los principales entes reguladores, un breve detalle del funcionamiento de la bolsa, se establecen los mecanismos a los cuales recurren las empresas que cotizan en la bolsa, analizando el manejo de la misma, además, se recolectó las ventas mensuales de acciones y certificados de aportación, generando una pequeña reseña histórica de la evolución de la bolsa. Al ser el mercado de valores ecuatoriano un medio competitivo y alternativo para los negocios y el financiamiento empresarial; sin embargo, los resultados reflejaron cual es la empresa que aporta mayormente en la compra de acciones y cuáles son las empresas que en un menor número aportan en dichas transacciones.

PALABRAS DESCRIPTORAS: ACCIONES, CERTIFICADOS DE APORTACIÓN, MERCADO DE VALORES, DINAMIZACIÓN BURSÁTIL MERCANTIL, FINANCIAMIENTO EMPRESARIAL

TECHNICAL UNIVERSITY OF AMBATO

FACULTY OF ACCOUNTING AND AUDIT

FINANCIAL ENGINEERING CAREER

TOPIC: “THE ECUADORIAN STOCK MARKET. A DESCRIPTION OF YOUR STOCK MARKET DYNAMICS, USING CLUSTER ANALYSIS”.

AUTHOR: María Fernanda Morejón Núñez

TUTOR: Dr. Luis Marcelo Mantilla Falcón

DATE: September 2021

ABSTRACT

The present study includes a descriptive, quantitative, non-experimental, longitudinal research, which includes an objective, systematic and rigorous strategy that seeks to generate knowledge of the fundamental operations carried out during the years 2016-2020. In this study, evidence of the sales of shares and contribution certificates will be collected, in addition this model will quantify the relationships that exist between the variables: the stock market and the commercial market dynamization.

In addition, there are the main regulatory entities, a brief detail of the operation of the stock exchange, the mechanisms to which the companies listed on the stock exchange resort are established, analyzing the management of the same, in addition, the monthly sales of shares and contribution certificates were collected, generating a small historical review of the evolution of the stock exchange. As the Ecuadorian stock market is a competitive and alternative means for business and business financing; however, the results reflected which is the company that contributes the most in the purchase of shares and which are the companies that in a smaller number contribute in these transactions.

KEY WORDS: SHARES, CONTRIBUTION CERTIFICATES, STOCK MARKET, COMMERCIAL MARKET DYNAMIZATION, BUSINESS FINANCING

ÍNDICE GENERAL

CONTENIDO	PÁGINA
PÁGINAS PRELIMINARES	
PORTADA.....	i
APROBACIÓN DEL TUTOR.....	ii
DECLARACIÓN DE AUTORÍA.....	iii
CESIÓN DE DERECHOS.....	iv
APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO	v
DEDICATORIA	vi
AGRADECIMIENTO	vii
RESUMEN EJECUTIVO	viii
ABSTRACT.....	x
ÍNDICE GENERAL.....	xii
ÍNDICE DE TABLAS	xiv
ÍNDICE DE GRÁFICOS.....	xvi
CAPÍTULO I.....	1
INTRODUCCIÓN	1
1.1 Justificación.....	1
1.1.1 Justificación teórica	1
1.1.2 Justificación metodológica (viabilidad).....	4
1.1.3 Justificación práctica.....	5
1.1.4 Formulación del proyecto de investigación.....	6
1.2 Objetivos	6
1.2.1 Objetivo general.....	6

1.2.2 Objetivos específicos	6
CAPÍTULO II	7
MARCO TEÓRICO.....	7
2.1 Revisión de literatura.....	7
2.1.1 Antecedentes investigativos.....	7
2.1.2 Fundamentos teóricos	10
2.2 Preguntas de investigación	30
CAPÍTULO III.....	31
METODOLOGÍA	31
3.1 Recolección de la información	31
3.2 Tratamiento de la información	34
3.3 Operacionalización de la variable.....	36
CAPÍTULO IV	38
RESULTADOS.....	38
4.1 Resultados y discusión	38
4.2 Fundamentación de las preguntas de investigación	68
4.3 Limitaciones del estudio.....	69
CAPÍTULO V.....	70
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....	70
5.1 Conclusiones	70
5.2 Recomendaciones	71
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....	73

ÍNDICE DE TABLAS

CONTENIDO	PÁGINA
Tabla 1 Casas de valores	17
Tabla 2 Calificadoras de riesgo	22
Tabla 3 Niveles de calificación nacionales	23
Tabla 4 Análisis comparativo de renta fija y variable.....	29
Tabla 5 Empresas que cotizan en la Bolsa de Valores Ecuatoriana.....	32
Tabla 6 Operacionalización de la variable	37
Tabla 7 Ratios comparativos año 2016	39
Tabla 8 Ratios comparativos año 2017	42
Tabla 9 Ratios comparativos año 2018	45
Tabla 10 Ratios comparativos año 2019	48
Tabla 11 Correlaciones.....	55
Tabla 12 Ratios comparativos año 2020	59

ÍNDICE DE GRÁFICOS

CONTENIDO	PÁGINA
Gráfico 1. Volumen nacional negociado.....	9
Gráfico 2. Montos negociados por tipo de mercado	10
Gráfico 3. Organigrama.....	14
Gráfico 4. Porcentaje de participación en transacciones bursátiles (2016).....	38
Gráfico 5. Porcentaje de participación en transacciones bursátiles (2017).....	41
Gráfico 6. Porcentaje de participación en transacciones bursátiles (2018).....	44
Gráfico 7. Porcentaje de participación en transacciones bursátiles (2019).....	47
Gráfico 8. Dendrograma de participación en transacciones bursátiles (2016).....	50
Gráfico 9. Dendrograma de participación en transacciones bursátiles (2017).....	51
Gráfico 10. Dendrograma de participación en transacciones bursátiles (2018).....	52
Gráfico 11. Dendrograma de participación en transacciones bursátiles (2019).....	53
Gráfico 12. Dendrograma de participación en transacciones bursátiles período 2016- 2019.....	54
Gráfico 13. Porcentaje de participación en transacciones bursátiles (2020).....	57
Gráfico 14. Dendrograma de participación en transacciones bursátiles (2020).....	67

CAPÍTULO I

INTRODUCCIÓN

El mercado de valores ecuatoriano. Una descripción de su dinámica bursátil,
mediante análisis de conglomerados.

1.1 Justificación

1.1.1 Justificación teórica

En el presente proyecto se establecen los mecanismos a los cuales recurren las empresas que cotizan en la bolsa, analizando el manejo de la misma en el período de un año; en este caso 2020, además, se recolectó las ventas mensuales de acciones y certificados de aportación en el año mencionado, generando una pequeña reseña histórica de la evolución de la bolsa. Al ser el mercado de valores ecuatoriano un medio competitivo y alternativo para los negocios y el financiamiento empresarial, es de vital importancia comprender su dinámica mercantil, bursátil y financiera.

En la Ley de Mercado de Valores se detalla la canalización de los recursos financieros para la eficaz negociación de valores, siendo los participantes: empresas, inversionistas, casas de valores, administradoras de fondos, fideicomisos, compañías calificadoras de riesgos, entre otros (Superintendencia de Compañías Valores y Seguros , 2020).

El mercado de valores también conocido con la denominación de mercado de intermediación directa es el sitio donde se reúnen los mercados primario y secundario, en el cual las empresas y el Estado asisten para financiar sus actividades y servicios a través de la emisión de bonos y acciones, proporcionalmente (Acosta Palomeque & Avilés León , 2018).

Las empresas que necesitan capital pueden tener la opción de emitir acciones; las cuales lograrían realizar una compra directa a la empresa emisora, siendo la primera oportunidad para los inversionistas en adquirir un valor accesible a través del mercado primario. Estas habitualmente se definen como Oferta Pública Inicial, pues posteriormente, una vez realizada la venta de acciones, las siguientes tienen lugar en

el mercado. En la antigüedad no se comercializaban los títulos de deuda ni patrimoniales, sin embargo, se afirma que el intercambio de estas mercancías se realizaba a través de un billete de intercambio, sin involucrar el dinero metálico (Castro García , 2018).

El mercado de valores se encuentra constituido por lo que son las casas de valores, bolsas de valores, oferta pública o también denominado emisores de valores, calificadoras de riesgo, administradoras de fondos y fideicomisos, depósito Centralizado de Valores, inversionistas institucionales y privados, finalmente auditorías externas, las que intervienen en las transacciones financieras y dinamizan el mercado bursátil (De la Torre , 2012).

El comercio en Ecuador empezó en el año 1831, colocando en vigencia el Código de Comercio de España de 1829, el mencionado Código establecía las normativas de actos mercantiles y comerciales, empezando por el reconocimiento de agentes comerciales hasta la manera de llevar las cuentas de una empresa. En aquel entonces el mercado de valores no estaba estructurado formalmente, como consecuencia la ausencia de una ley que específica del proceder dentro del mercado financiero, este Código fue implementado a finales de abril de 1882. Entrando en vigencia el 01 de mayo del mismo año, el Código de Comercio Ecuatoriano, tramitado por la Convención Nacional de 1878 y posteriormente sancionado por el presidente del país y capitán general Ignacio de Ventimilla, mencionándose en el mismo las bolsas de comercio (Cadena Silva , Pinargote Pinargote , & Solórzano Aveiga, 2018, págs. 505-506).

A partir del año 1884, el establecimiento de la primera bolsa de comercio fue en la ciudad de Guayaquil, pese a que no logró mantenerse en funciones, debido a una escasa ley determinada para el mercado de valores. En el Código de Comercio de 1906, ordenado en la administración del General Eloy Alfaro Delgado, se encuentra ligado a los principios del mercado de valores con decisiones vinculadas a la bolsa de comercio como establecimiento jurídico. Este Código fue fundado para estimular el progreso del mercado de valores, meta que no se alcanzó por la ausencia de un órgano de control. Por Decreto Ejecutivo No. 34, de 1955, se fundó la Comisión Nacional de

Valores, que fue la representante de supervisar y regular el mercado de valores. En el año 1965, con la expedición de la Ley de la Comisión de Valores, la Comisión Nacional de Valores fue reemplazada por la Corporación Financiera Nacional, institución que fue instituida con el objetivo de fortificar el mercado de valores y sobre todo el incremento económico. Esto permitió que, en 1969, alcanzaran sus fines con la fundación de las bolsas de valores en las ciudades de Guayaquil y Quito denominadas como compañías anónimas, controladas por la Superintendencia de Compañías bajo la Ley de Compañías que se expidió en 1964. (Intendencia Nacional de Mercado de Valores, 2020)

La primera ley se formuló en el año 1993, reformando así el mercado bursátil con normas de gran notabilidad, como lo es la conformación de las casas de valores en lugar de los agentes de bolsa y la modificación de las bolsas de valores de compañías anónimas a corporaciones civiles sin fines de lucro (Cadena Silva , Pinargote Pinargote , & Solórzano Aveiga, 2018).

En el año 1998, se expidió una nueva Ley del Mercado de Valores, con una frágil medida en el marco institucional, esta ley fue realizada en función a los intereses bancarios, presentando problemas de intereses, por otro lado, se presentó una notable deficiencia en las prácticas del buen gobierno corporativo; entre las principales deficiencias de esta ley fue la insuficiente colaboración que ocasionó el desarrollo de sectores productivos inmersos en el mercado de valores. (Cadena Silva , Pinargote Pinargote , & Solórzano Aveiga, 2018)

En el período 2007 al 2016 esta ley fue modificada por parte de la expedición de la Ley Orgánica para el Fortalecimiento y Optimización del Sector Societario y Bursátil, anunciada en el Suplemento del R.O. No 249 del año 2014. (Cadena Silva , Pinargote Pinargote , & Solórzano Aveiga, 2018)

En 2006 se cursó la Codificación de Resoluciones del Consejo Nacional de Valores publicado en el Registro Oficial Edición Especial No. 1 de 6 del mes de marzo de 2007, siendo las características de esta ley: la modificación de las bolsas de valores de corporaciones civiles a sociedades anónimas. Esto solo se logró el 10 de agosto de 2016, inscrita en el registro mercantil de las bolsas de valores de Quito y Guayaquil

como sociedades anónimas. Por añadidura el código expone una nueva estructuración en relación con las políticas financiera, cambiaria, crediticia y monetaria (Acosta Palomeque & Avilés León , 2018).

La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, es el organismo técnico que supervisa y controla el mercado de valores. Tiene como función contribuir a lograr un mercado de valores organizado, integrado, eficaz y transparente, así como promover e impulsar el desarrollo del sector. La Superintendencia ejerce sus funciones y atribuciones a través de la Intendencia Nacional de Mercado de Valores y de la Dirección Regional de Mercado de Valores y sus Áreas de Control, Autorización y Registro, Promoción, Orientación y Educación al Inversionista, Fiscalización, Consultas y Desarrollo Normativo. El mercado de valores es un segmento del mercado de capitales, en el cual se negocian valores (renta fija y variable) entre oferentes (emisores) y demandantes (inversionistas), a través de los mecanismos previstos en la Ley de Mercado de Valores, con la finalidad de permitir la canalización de los recursos hacia las actividades productivas, sin necesidad de la intermediación de entidades financieras. (Acosta Palomeque & Avilés León , 2018)

1.1.2 Justificación metodológica (viabilidad)

El presente estudio comprende una investigación descriptiva, cuantitativa, no experimental, longitudinal, la misma que adopta una estrategia objetiva, sistemática y rigurosa que busca generar conocimiento de las principales operaciones realizadas durante un año. En dicho estudio se recolectará la evidencia de las ventas de acciones y certificados de aportación, además este modelo cuantificará las relaciones que existe entre las variables: el mercado de valores y la dinamización bursátil mercantil (Sousa, Driessnack, & Costa Mendes, 2007).

Estadísticamente se apoyará en análisis de correlación y con orientación descriptiva, esto significa que se detallará todas las particularidades, características y elementos que confluyen en el mercado bursátil para comprender su dinámica, funcionamiento y operatividad. Un modelo estadístico que permite la comprensión cabal del fenómeno en estudio es el análisis de conglomerados desde la perspectiva de la estadística multivariante, que en este caso se ajusta plenamente a su diseño.

El estudio es de carácter retrospectivo, puesto que abarca un año calendario en la toma de datos que va de enero a diciembre del año 2020. Esta información evidenciará cómo funciona el mercado de valores en el Ecuador con la particularidad que es un período afectado por la crisis sanitaria. Adicionalmente el análisis también será prospectivo relacionándose las variables y factores potenciales en la actualidad para posibles resultados en el futuro (Sousa, Driessnack, & Costa Mendes, 2007).

1.1.3 Justificación práctica

Por lo manifestado, la baja liquidez, ocasiona la poca amplitud y profundidad del mercado de valores ecuatoriano, existiendo un círculo vicioso en los problemas establecidos que se interrelacionan. Las principales limitantes del mercado de valores son: los intereses generados por las empresas involucradas en el mercado, el cierre de empresas familiares, oferta limitada, deficiente cultura bursátil, costo de operaciones, información poco amigable, deficiente y desactualizada (Mendéz Prado, 2016).

Mercado en el cual se negocian activos financieros a mediano y largo plazo, que facilitan asegurar la rentabilidad en el tiempo y dicha evolución es menos dinámica. En ciertos ambientes se involucran las casas de valores, y ya no los bancos convencionales. Los períodos de mediano plazo se establecen entre dos y cinco años y los de largo plazo sobrepasan este lapso. Siendo el mercado de capitales el que se encuentra más relacionado a los procesos de estructuración de los activos de mayor permanencia, como los títulos financieros (celebrados entre los inversionistas, uno es el emisor y otro el comprador de un título) y los activos de capital (estructurado por el conjunto de los bienes físicos que son contratados entre el inversionista y la sociedad, como empresa); estos activos proporcionan los procesos de la conformación de una capacidad productiva empresarial. La trascendencia que poseen las bolsas de valores y mercado de capitales en los inversionistas se ve reflejada en el acceso a diversas oportunidades de inversión en los diferentes títulos de diversa naturaleza, riesgo, seguridad, liquidez, rentabilidad, entre otros. Asimismo, esta alternativa de financiamiento, desde el punto de vista del inversionista, permite a la persona o empresa que encontrándose en una posición superavitaria e invirtiendo los recursos monetarios que se colocan, obtengan una atractiva rentabilidad (Mendéz Prado, 2016).

No obstante, las empresas que realizan la venta de acciones y los certificados de aportación demuestran claramente que en ciertas ocasiones sus transacciones serán beneficiosas para la empresa, pues en algunos casos logran ventas superiores al valor nominal, incrementando de esta manera el patrimonio de las mismas; sin embargo, en otros casos son muy diferentes pues sus precios no alcanza el valor nominal y es lo que se analizó con el siguiente estudio, evaluando el nivel de endeudamiento que generarían. Adicionalmente al examinar el margen neto de las empresas, se logró percibir el comportamiento de las empresas o cuales son las razones que les conllevan tomar una venta inferior a su valor nominal.

1.1.4 Formulación del proyecto de investigación

Bajo estas consideraciones surge la siguiente pregunta de investigación: ¿Cuál fue la dinámica del mercado de valores en el Ecuador durante el año 2020?

1.2 Objetivos

1.2.1 Objetivo general

Describir la dinámica bursátil del mercado de valores en el año 2020 para la comprensión de su operatividad a través de análisis de conglomerados.

1.2.2 Objetivos específicos

- Evaluar el mercado de valores a través de información recopilada por las casas de valores para la comprensión de la dinámica bursátil ecuatoriana durante los años 2016-2020.
- Analizar el rol que juega el mercado de valores en el sector empresarial ecuatoriano como indicador de la capacidad negociadora de las grandes corporaciones como estrategia de crecimiento empresarial.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1 Revisión de literatura

2.1.1 Antecedentes investigativos

En Ecuador las negociaciones en el mercado de valores han aportado tanto al sector público como al privado. En los últimos años, el mercado se ha visto limitado por factores internos y externos, como el precio del petróleo exportado, la participación del Estado y las decisiones de financiamiento e inversión del sector privado, que han impactado sus operaciones y esto ha contribuido a la modernización de la economía ecuatoriana (Cadena Silva, Pinargote Pinargote, & Solórzano Aveiga, 2020).

El origen del mercado de valores ecuatoriano está relacionado con las disposiciones de esta institución jurídica, son las leyes y reglamentos de la Ley Comercial de 1906, que no son suficientes para estimular el desarrollo del mercado de valores (Bolsa de Valores de Quito, 2020).

Pasaron casi 30 años hasta que en 1935 se instituyó en Guayaquil la denominada Bolsa de Valores y Productos del Ecuador. Debido a la escasez de oferta de valores, existió temporalmente desde mayo de 1935 hasta junio de 1936. En ese momento, la capacidad de ahorro del país era baja, esta inversión financiera carecía de educación pública, la estructura industrial inicial del país y los cambios en el orden político de esa época, dificultaban su estabilidad (Bolsa de Valores de Quito, 2020).

En 1965 se creó la Comisión Nacional de Valores de la Corporación Financiera, que es básicamente una institución destinada a brindar crédito y desarrollo industrial, y sólo una de sus múltiples actividades es promover el establecimiento de una bolsa de valores. Esta autorización legal, especialmente el crecimiento económico del país, impulsó a la agencia a impulsar la creación de la Bolsa de Valores de Ecuador. Posteriormente, en febrero de 1969, el Consejo Legislativo Permanente autorizó y aprobó la decisión en julio del mismo año, y el presidente de la República ordenó el establecimiento de una bolsa de valores como sociedad anónima. Quito y Guayaquil

se rigen por la "Ley de Sociedades" y están bajo el control de la supervisión de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros. (Bolsa de Valores de Quito, 2020)

La ley del 26 de marzo de 1969 (Ley No. 111) tiene un impacto limitado en el orden jurídico y el acceso al mercado, lo que se refleja en la baja participación del sector privado y gira en torno a títulos emitidos por el sector público. Las dos bolsas de valores comenzaron a operar en 1970, por lo que se formalizó la bolsa de valores de Ecuador. La primera "Ley del Mercado de Valores" fue promulgada el 28 de mayo de 1993. Su principal aporte fue la sustitución de los corredores de bolsa, administradoras de fondos, depósitos de valores centralizados y conversiones de valores. Las bolsas de valores son empresas privadas sin fines de lucro. El 23 de julio de 1998 se promulgó la nueva "Ley del Mercado de Valores" y se aprobó la "Ley de Fortalecimiento y Optimización de la Organización de Empresas y Sectores del Mercado de Valores, divulgada el 20 de mayo del 2014 (Bolsa de Valores de Quito, 2020).

El "Código de Finanzas y Moneda de las Organizaciones" se promulgó en la segunda edición del "Acuerdo Antidumping". Ley N ° 332 de 12 de septiembre de 2014. El reglamento normaliza todas las leyes y reglamentos relacionados con las políticas cambiarias, financieras, crediticias y cambiarias en la misma moneda como parte del nuevo sistema financiero. El Código estableció el Comité de Política y Supervisión Monetaria y Financiera como parte de su función ejecutiva, responsable de formular las políticas públicas y supervisar las divisas, el crédito, los cambios, las finanzas, los seguros y los valores. La Ley del Mercado de Valores se incorpora como segundo volumen del código citado (Bolsa de Valores de Quito, 2020).

En Ecuador, existen algunas emisiones de bonos financieros de suma importancia del país. Los bonos Brady se emitieron en 1994; los bonos globales se emitieron en 2000, Canje de bonos Brady por bonos globales debido a la crisis financiera. Se propuso en 1999 (feriado bancario) pagar las deudas, Los acreedores de bonos de brandy pueden canjearlos por estos bonos globales para 2012 y 2030 (Vásquez Obando, Muñoz Vera, & Ortega Medranda, 2020).

El volumen de operaciones de renta fija ha sido históricamente más alto que el volumen de operaciones de acciones. A finales del año 2019, el volumen total de

transacciones fue de 11.790 millones de dólares estadounidenses, de los cuales el volumen de transacciones de renta fija fue de 11.701.9 millones y el volumen de transacciones de renta variable fue de 94.8 millones de dólares.

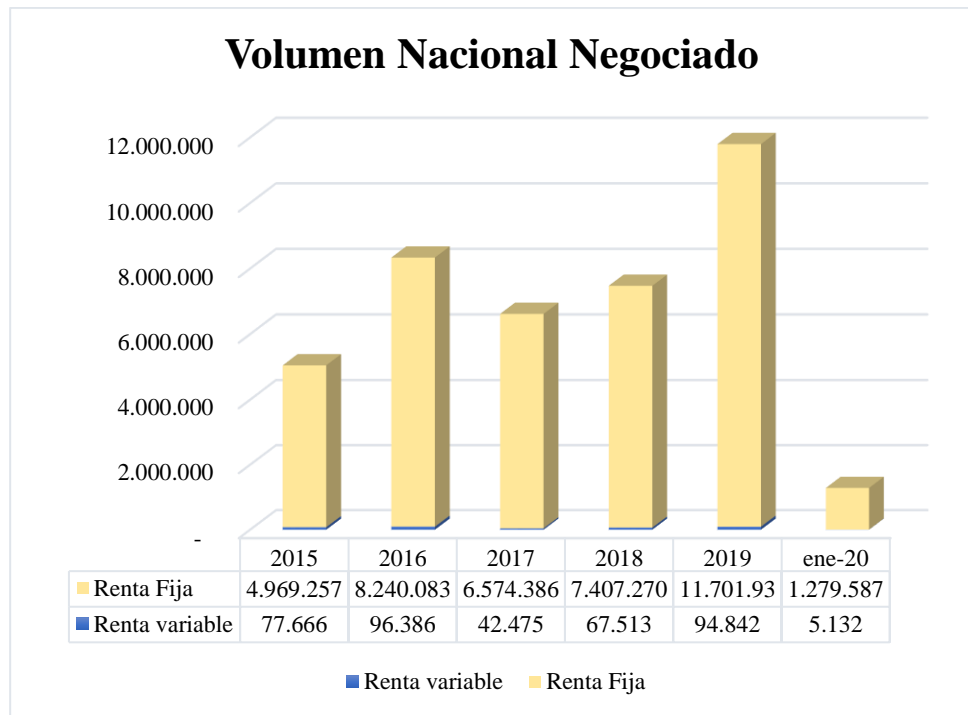


Gráfico 1. Volumen nacional negociado
Fuente: Bolsa de Valores de Quito (2020)

Entre los inversionistas del sector público tenemos: al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS), Banco del IESS (BIESS), adquiere valores en un mercado primario.

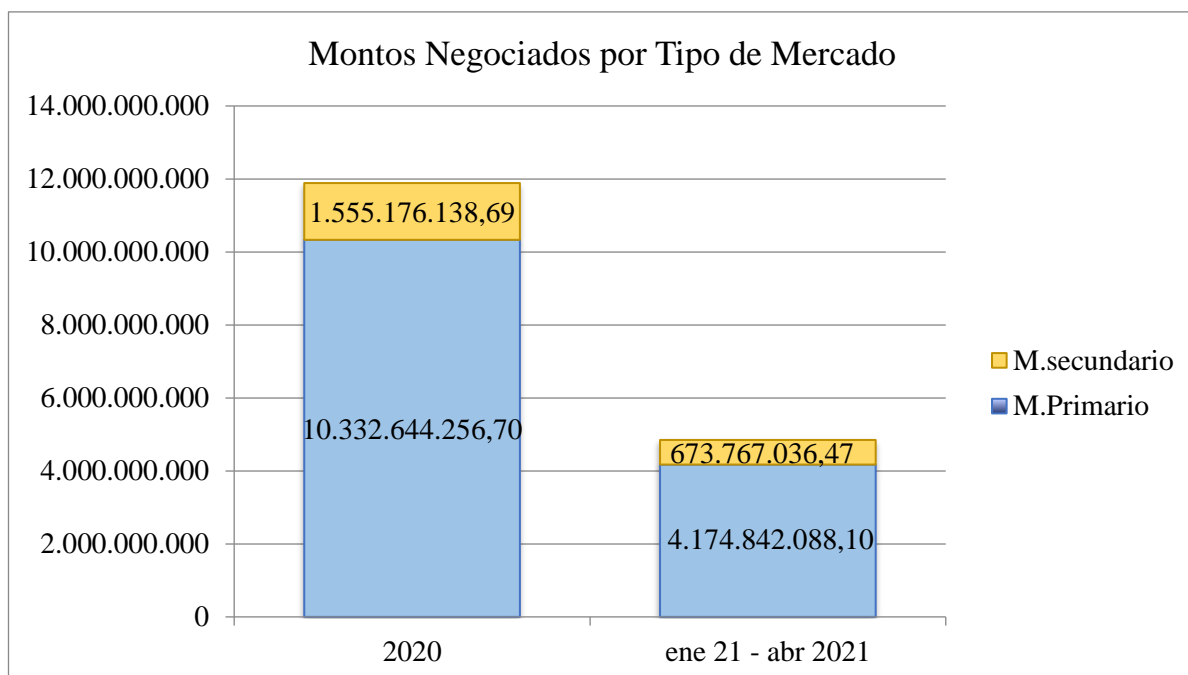


Gráfico 2. Montos negociados por tipo de mercado
Fuente: Bolsa de Valores de Quito (2021)

Mercado primario: Se define como el mercado financiero que tiene como fin de negociación a los activos financieros en el mismo instante de la primera emisión y colocación.

Mercado secundario: siendo el conjunto de negociaciones por un valor que se dan favorablemente a su primera colocación. (Superintendencia de Copañías Valores y Seguros, 2021)

2.1.2 Fundamentos teóricos

2.1.2.1 Mercado de valores

El mercado de valores es una parte primordial del sector financiero de un estado, que se encuentra ligado a dos aspectos fundamentales de la actividad económica: la inversión y el ahorro; provocando el desarrollo de una nación, adicionalmente se considera que una población puede generar riquezas por su conducta (Córdova Padilla, 2015, pág. 18).

2.1.2.1.1 Principales bolsas de valores del mundo

Según Marcial (2015) afirma que las bolsas más importantes del mundo son:

New York Stock Exchange (NYSE)

Conocida como Wall Street, en esta cotizan las empresas estadounidenses más importantes como: IBM, Coca Cola, General Motors, Exxon, entre otras. Siendo un mercado al contado.

National Association of Securities Dealers Automated Quotation (NASDAQ)

Es la bolsa de valores automatizada y electrónica más grande de Estados Unidos, con más de 3800 corporaciones y compañías.

American Exchange de Nueva York (AMEX)

Posee la misma labor que *Wall Street*, pero con circunstancias de entrada menos persistentes financieramente. Su actividad está en disminución.

La Bolsa de Londres (Gran Bretaña)

La Bolsa de Londres se dedica en valores extranjeros y, al producir la multiplicación de los eurodólares, se ha transformado en el verdadero centro financiero mundial.

La Bolsa de Frankfurt (Alemania)

Es el centro del mercado bursátil alemán organizado; persiguiendo una lógica federal propia a la cultura institucional del país y con bolsas de valores regionales en Berlín, Hannover, Munich, Brême, entre otros.

La Bolsa de París (Francia)

Es la tercera bolsa más significativa de Europa en materia de capitalización, después de la plaza de Londres y las plazas alemanas. Y posee su sede en París, se caracteriza por una práctica centralista.

La Bolsa de Tokyo (Japón)

La Bolsa de Tokyo percibe el mercado al contado japonés en Tokio y el mercado a término en Osaka.

La Gran Bolsa Europea

Con la creación de la moneda única europea, se promovió la creación de la Gran Bolsa Europea, acoplando los capitales financieros y exhibiendo títulos homogéneos.

NYSE Euronext

NYSE Euronext es una compañía estadounidense-europea que elabora operaciones de múltiples valores bursátiles, especialmente en la Bolsa de Valores de Nueva York, el europeo Euronext.

Chicago Mercantile Exchange Center

Es la bolsa guía en negociación de contratos a futuro en el comercio de bienes básicos agrícolas.

Nueva York Mercantile Exchange

Resguarda contratos de futuros en paladio, platino y energía como petróleo crudo, gasolina, entre otros, así como también elecciones en algunos de sus contratos.

New York Futures Exchange (NYFE)

Es la bolsa de futuros de Nueva York se mercantilizan los contratos financieros de futuros, con el índice de acciones de contratos de futuros, basados en los índices de la Bolsa de Valores Compuestos de Nueva York (NYSEC) y el Commodity Research Bureau (CRB), El Russell 3000 es un promedio ponderado de las 3000 compañías más grandes e importantes de Estados Unidos.

2.1.2.1.2 Bolsa de Valores de Quito y Guayaquil

Son instituciones sin fines de lucro que busca brindar a sus clientes los requerimientos servicios necesarios para la negociación de los valores. La bolsa de Quito se encuentra ubicada en la Avenida Rio Amazonas y Jerónimo Carrión N21-252 Edf. Londres, Quito 170143. Y la bolsa de Valores de Guayaquil ubicada en Pichincha &, Guayaquil 09031.

2.1.2.1.3 Directorio de la Bolsa de Valores

El órgano administrativo de las bolsas de valores ecuatorianas es el directorio, estos miembros deberán ser elegidos por la junta general de los accionistas de la bolsa de valores, dicha estructura estará conformada por dos años, analizando el principio de la independencia que representa al directorio. (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2021)

El directorio de la bolsa de valores se encuentra encabezado por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, en segundo plano tenemos a la Intendencia de Nacional de Mercado de Valores, que se subdividirá en cinco direcciones nacionales.

En segundo plano esta la Dirección Regional de Mercados; subdivida en cinco subdirecciones.

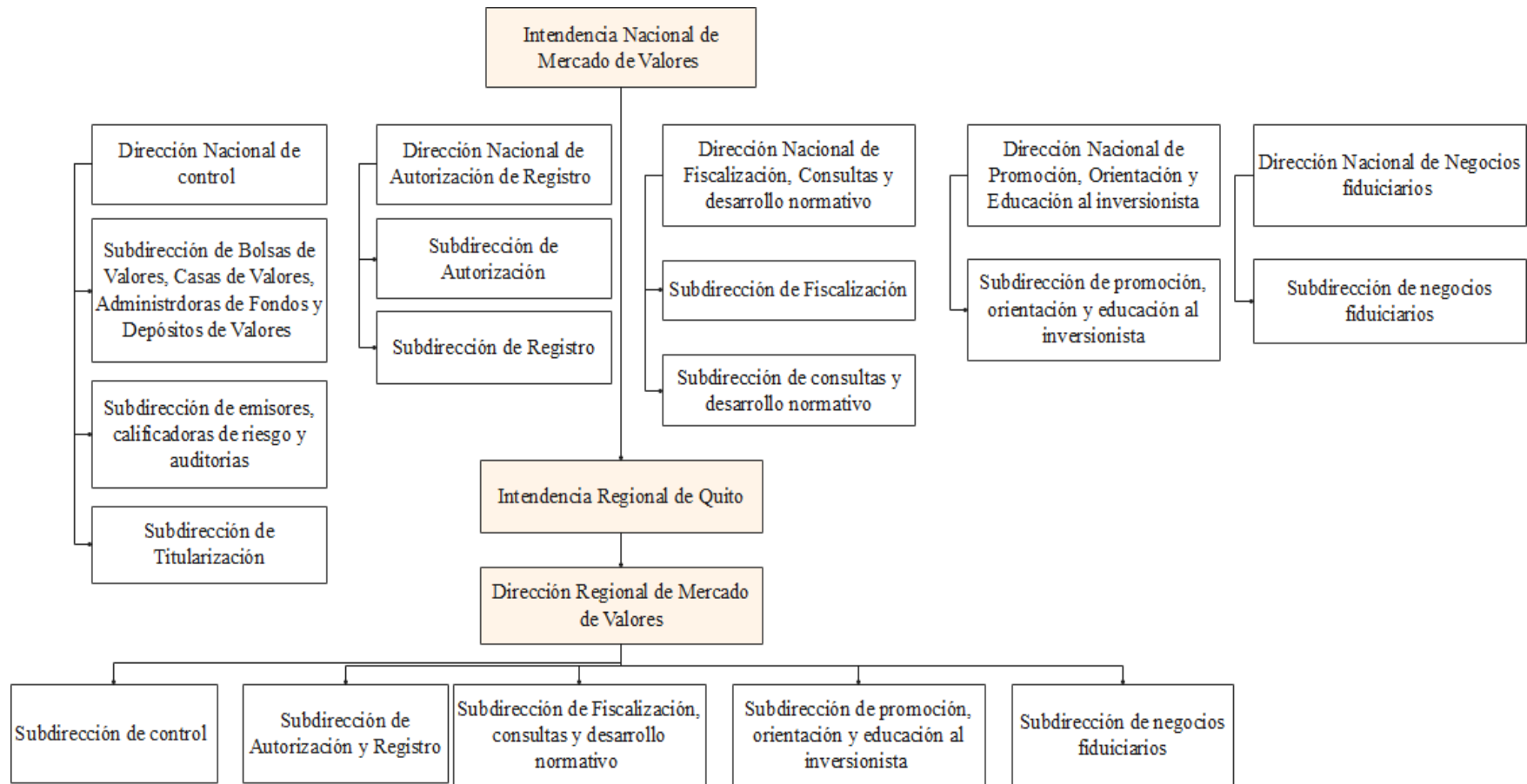


Gráfico 3. Organigrama

Fuente: (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2021)

Elaborado por: Morejón M. (2021)

2.1.2.1.4 Características y funciones

Para que el mercado de valores esté organizado, integrado y eficaz, debe ser supervisado. Las reglas deben permitir a los postores y reclamantes visitar de manera ordenada, comerciar de forma continua con el mecanismo de negociación del mercado y oportunidad. Para lograr la transparencia del mercado, es necesario brindar información sobre sus valores, emisor, procedimientos de transacción, cotizaciones, precios y cantidades. El modo de funcionamiento deberá ser divulgado al mercado y está disponible para todo el personal pertinente. (Bolsa de Valores de Quito, 2020)

Según Marcial Córdova (2015) afirma que: *“El mercado de valores trata de colocar en contacto a los agentes económicos que se encuentran participando o intervienen.”*

- Poner en contacto a las empresas, agentes económicos, intermediarios financieros o individuos.
- Fija los precios de activos financieros
- Facilitar la liquidez a los activos
- Disminuir los plazos y además los costos de la intermediación.

2.1.2.1.5 Tipos de mercado

El mercado de valores consta de cotizaciones y demandas que pueden aparecer, también se lo conoce como un lugar donde se realizan negocios con valor de propiedad real (en referencia a acciones y deuda). El mercado de valores está representado por personas, empresas y / o instituciones que dirigen las acciones. El comercio con activos financieros puede ocurrir en cualquier país del mundo. Es importante señalar que existen algunas leyes y reglamentos que rigen las transacciones en el mercado de valores, y el personal y las instituciones involucradas en la oferta y la demanda también deben Necesidades, requerimientos y características, y así tener la oportunidad de operar en el mercado de valores. (Alvarado Lino , 2019)

El mercado bursátil consiste en cotizaciones, demandas y negociaciones de valores inscritos en la bolsa de valores. Registro Público de la Bolsa de Valores, Bolsa de Valores y Registro Especial de Bolsa (REB), por intermediarios de valores autorizados

de conformidad con la ley actual. El mercado extrabursátil se denomina como el mercado primario que se genera entre la institución financiera y el inversor sin la intervención de un intermediario de valores, con valores genéricos o de giro ordinario de su negocio, expuestos por instituciones financieras, suscritos en el Catastro Público del Mercado de Valores y en las bolsas de valores.

2.1.2.1.6 Participantes

Los participantes de la bolsa de valores son los siguientes según la Bolsa de valores de Quito (2020):

2.1.2.1.6.1 Emisores

Son empresas públicas, empresas privadas o instituciones del sector público, que financian sus actividades mediante la emisión y colocación de acciones

2.1.2.1.6.2 Inversionistas

Son aquellas personas naturales o jurídicas que disponen de recursos económicos y los destinan a la compra de valores, con el objetivo de lograr una rentabilidad adecuada en función del riesgo adquirido. Para participar en el mercado de valores no se requiere de montos mínimos de inversión.

2.1.2.1.6.3 Bolsa de valores



Son sociedades anónimas cuya finalidad es brindar los servicios y mecanismos necesarios para la negociación de valores bajo precios justos, transparentes, seguros y justos.






2.1.2.1.6.4 Casas de valores

Son sociedades anónimas autorizadas cuya función principal es la de intermediación de valores, además de brindar asesoría en materia de inversión, ayudar a organizar la emisión y actuar como agente colocador de la emisión principal.





Tabla 1 Casas de valores

Casas de valores			
Casa de Valor		Dirección	
	Activa Casa de Valores S.A.	Guayaquil	Sicouret, Edif. Torres del Norte Torre B, Piso 7, Oficina 704
	Albion Casa de Valores S.A.	Guayaquil	Av. 9 de Octubre 100 y Malecón, Edif. La Previsora, Piso 21, Oficina 2107
	Analytica Securities C.A. Casa de Valores	Quito	World Trade Center, Piso 15, Oficina 1505
	Aseoval Casa de Valores S.A.	Guayaquil	Av. Miguel H. Alcívar Edificio Torres del Norte Torre B Piso 9 Oficina 906
	Atlántida Casa de Valores	Quito	Andalucía 324 y Francisco Galvis, Edificio Andalucía, Piso 4
		Guayaquil	Av. Francisco de Orellana Edif. World Trade Center Piso 10- Of. 1003
	Banrío Casa de Valores S.A.	Guayaquil	Junín 105 y Malecón, Edif. Vista al Río, Piso 3 Oficina 1
	Casa de Valores Adfin S.A.	Guayaquil	Av. 9 de Octubre 100 y Malecón, Edif. La Previsora, Piso 25, Oficina 7

	Casa de Valores del Pacífico Valpacífico S.A.	Guayaquil	Pichincha 307 y 9 de Octubre, Edif. Pichincha, Piso 9
	Casa de Valores Futuro Futurocapital S.A.	Guayaquil	Parque Empresarial Colón, Empresarial 4, Mezzanine, Oficina 12
	Casa de Valores Smartcapital S.A.	Guayaquil	Parque Empresarial Colón Edif. Empresarial 5 Of. 303
	Casa de Valores Value S.A.	Quito	Av. De los Shyris N32-40 y Av. 6 De Diciembre, Edif. Aveiro Piso 12 Oficina 1201
	Ecuabursátil Casa de Valores S.A.	Quito	Pasaje Guayas E3-112 y Av. Amazonas. Edificio Torre Centre Ofic. 609
	Fiduvalor Casa de Valores S.A.	Quito	Calle Leonardo Tejada y antigua vía a Nayón. (Monteserrin), Edificio FED'S " 2 piso"
	Kapital One Casa de Valores S.A. Kaovalsa	Guayaquil	Ciudad del Río, solar 8-1 Edif. The Point Piso 30, oficinas 3004 y 3005
	Masvalores Casa de Valores S.A.	Guayaquil	Junín 213 y P. Carbo Piso 1 Oficina 1

	Mercapital Casa de Valores S.A.	Quito	Av. Whympere N27-70 y Orellana, Edificio Sassari Piso 2 Oficina 2A
	Merchant Valores Casa de Valores S.A.	Quito	Av. Colón E4-412 y Av. Amazonas Edif. Arista, Piso 3, Oficina 303
	Metrovalores Casa de Valores S.A.	Quito	Av. República de El Salvador N34- 229 y Moscú, Edificio San Salvador, Piso 7.
	Orion Casa de Valores S.A.	Quito	Av. 12 de octubre N24-59 y Baquerizo Moreno, Plaza Corporativa Torres del Castillo, Torres Alianza, piso 10, oficina 10-01
	Picaval Casa de Valores S.A.	Quito	Av. 12 de octubre N24-562 y Cordero, Edif. World Trade Center, Torre A, Piso 12, Oficina 1209
		Guayaquil	Av. Rodrigo Chávez Gonzáles y Av. Juan Tanca Marengo Parque Empresarial Colón, Edif. Empresarial 4, Piso 2, Oficina 201
	Potafolio Casa de Valores S.A. Portavalor	Quito	Av. 6 de Diciembre 2816 y Paúl Rivet, Edif. Josuet González, Piso 6
		Guayaquil	Parque Empresarial Colon, Edificio Empresarial 5, Piso 3 y oficina 314

	Plusbursátil Casa de Valores S.A.	Quito	Av. La Coruña E25-58 y Av. 12 de octubre Edificio Altana Plaza Piso 2 Oficina 207
		Guayaquil	Sector Puerto Santa Ana, Calle Numa Pompillo Llona s/n, Edif. The Point, piso 14, Oficina 1409
	Plusvalores Casa de Valores S.A.	Quito	América y Juan Diguja, Edificio Yonne, Oficinas 5B, 5C y 5D
		Guayaquil	Parque Empresarial Colon, Edificio Empresarial 5, Piso 3 y oficina 314
	Probrokers Casa de Valores S.A.	Quito	Av. 12 de Octubre N26-97 y Lincoln, Edif. Torres 1492, Oficina 607
	Real Casa de Valores de Guayaquil S.A. Casa Real	Guayaquil	Edificio Del Portal, c.c. Los Arcos, Piso 2 Of. 205, Km 1.5 vía Samborondón
	R&H Asociados Casa de Valores R&HVAL S.A.	Guayaquil	Av. 9 de Octubre 100 y Malecón, Edif. La Previsora, Piso 30, Oficina 2604
	Santa Fe Casa de Valores S.A.	Quito	Av. Naciones Unidas E2-30 y Núñez de Vela; Edificio METROPOLITAN, Piso 5, Oficina 504.

		Guayaquil	Vélez 503 y Boyacá, Edif. Redena, Piso 5, Oficina 3.
	Silvercross S.A. Casa de Valores	Quito	Av. 12 de Octubre N24-528 Y Cordero Edificio World Trade Center, Torre B, Piso 5, Oficina 506
		Guayaquil	Av. Luis Orrantia y Justino Cornejo, Urbanización Kennedy Norte, Edif. Atlas, Piso 4, Oficina 4
	Su Casa de Valores Sucaval S.A.	Quito	Chimborazo No. 705 y Pampite – C.C.” La Esquina”, Torre 1, Oficina no. 7, Cumbayá
	Vectorglobal WMG Casa de Valores S.A.	Quito	Av. Amazonas N34-33 y Azuay, Edif. Torre del Parque, Oficina 302
	Ventura Casa de Valores Vencasa S.A.	Guayaquil	Av. 9 de Octubre 100 y Malecón, Edif. La Previsora, Piso 27, Oficina 2705

Fuente: Bolsa de Valores de Quito (2021)

Elaborado por: Morejón M. (2021)

2.1.2.1.6.5 Depósito centralizado de compensación y liquidación de valores

Es una empresa anónima encargada de brindar servicios de depósito, custodia, preservación, liquidación y registro de transferencia de valor.

2.1.2.1.6.6 Calificadoras de riesgo

Son sociedades diseñadas para calificar emisores y valores.

Tabla 2 Calificadoras de riesgo

Nombre	Resolución de calificación No.	Resolución de la aprobación de la metodología No.	Resolución de descalificación No.	Ciudad	Asociada
Bankwatch Ratings del Ecuador S. A.	SB-2001-0579 11/12/2001 11/12/2001	SBS-DN-2002-0259 17/04/2002		Quito	Asociada con Fitch Ratings Ltda. - a nivel internacional
Pacific Credit Rating S. A.	SBS-DN-2002-0071 31/01/2002 SBS-2005-069 2005-02-17 SBS-2005-0305 2005-06-09	SBS-DN-2002-0270 19/04/2002		Quito	Pacific Credit Rating S.A.C. Perú, Pacific Credit Rating S.A. de C.V. El Salvador, Pacific Credit Rating S.A. Bolivia, Pacific Credit Rating INC. Panamá
Ecuability S. A.	SBS-DN-2002-0105 27/02/2002	SBS-DN-2002-0272 19/04/2002	SBS-2008-418 08/07/2008	Quito	BRC Investor Services S.A.- Colombia
Humphreys S. A.	SBS-DN-2002-0124 2002-03-07	SBS-DN-2002-0273 2002-04-19		Guayaquil	Sociedad Calificadora Centroamericana S.A. Costa Rica

Microfinanza S.R.L.	SBS-INJ-2006- 345 2006-06-08	SBS-2008- 158 2008-02-22		Quito	Sucursal en Ecuador (firma italiana)
------------------------	---------------------------------	-----------------------------	--	-------	--

Fuente: Méndez Prado (2008)

Las calificadoras de riesgo se rigen a ciertos comportamientos y el desempeño que han venido realizando en la venta de acciones. Siendo las calificadoras las encargadas de fijarse en el riesgo crediticio de un valor o un emisor.

Tabla 3 Niveles de calificación nacionales

Niveles de calificación Nacionales	
Calificación	Descripción
AAA	El escenario de la institución financiera es demasiado fuerte y además posee una sobresaliente trayectoria de su rentabilidad, lo cual provoca una excelente reputación, presenta un buen acceso a los mercados naturales de dinero y con evidentes perspectivas de estabilidad.
AA	La institución presenta una situación muy sólida financieramente, tiene excelentes antecedentes de desempeño y no presenta aspectos débiles que se enfatizan.
A	La institución es fuerte, posee un sólido récord financiero y es bien admitida en los mercados naturales de dinero. La probabilidad de que se muestren problemas significativos es muy baja.
BBB	Se considera que visiblemente esta institución posee buen crédito. Sin embargo, son claros ciertos obstáculos pequeños, son manejables a un corto plazo.
BB	La institución tiene buen crédito en el mercado, sin carencias serias, no obstante, las cifras financieras reflejan un área primordial de preocupación que le imposibilita obtener una calificación superior.

B	Aunque esta calificación es considerada como un crédito aceptable, la entidad posee ciertas deficiencias significativas.
C	Las cifras financieras de la entidad proponen obvias deficiencias, muy posiblemente relacionadas con la calidad de activos y/o de una mala conformación del balance. Hacia el futuro existe incertidumbre.
D	La entidad presenta considerables deficiencias que posiblemente contienen dificultades de liquidez o fondeo
E	La entidad enfrenta problemas muy serios, existiendo la duda acerca de poder continuar con sus actividades.

Fuente: (Méndez Prado, 2008)

Elaborado por: Morejón M. (2021)

2.1.2.1.6.7 Administradoras de fondos y fideicomisos

Son empresas anónimas que gestionan fondos de inversión y negocios fiduciarios.

2.1.2.1.7 Estructura del mercado de valores ecuatoriano

Los mercados financieros se clasifican en dos primordiales: monetario y de capitales. El primero, mediante el mercado de dinero, que tiene como función principal colocar el ahorro a la inversión, vía la intermediación financiera, con lo cual capta los recursos del público y otorga financiamiento de corto tiempo con la colaboración de bancos, las sociedades financieras, cooperativas y de otros intermediarios financieros. (Rosero, El desarrollo del mercado de valores en el Ecuador: una aproximación, 2010)

El riesgo se define como la variable o los gastos de inversión inesperados. En el sector financiero, se indica que una inversión está en riesgo cuando es posible que los inversores no puedan recuperar los fondos invertidos en el negocio (Zambrano Muñoz & Zambrano Vera, 2019).

2.1.2.1.8 Riesgos presentes en las inversiones

Riesgo de contraparte: Es el riesgo de que la contraparte (con la que negociamos) no conceda los valores o la propiedad proporcionada a la transacción en el momento de vencimiento.

Riesgo económico: relacionado con la pérdida de ventaja competitiva provocada por fluctuaciones del tipo de cambio.

Riesgo del emisor: el mercado tiene la capacidad o la opinión del emisor de pagar sus títulos de deuda.

Riesgos específicos: también conocidos como riesgos únicos, que son propios o están diversificados en la inversión en activos financieros y pueden eliminarse mediante la diversificación.

Riesgo de interés: los inversores asumen el riesgo de una disminución o aumento en la tasa de interés de sus activos o pasivos respectivamente, por lo que en el primer caso su rentabilidad disminuirá y en el segundo caso sus costos financieros verán un aumento.

Riesgo legal: este riesgo ocurre cuando la contraparte no tiene el poder legal o regulatorio para negociar.

Riesgo de liquidez: se refiere a la imposibilidad de cumplir con las obligaciones de flujo de efectivo necesarias, lo que puede obligar a la liquidación anticipada, convirtiendo las pérdidas "en papel" en pérdidas realizadas. Con el fin de obtener la liquidez necesaria para cumplir con sus obligaciones, la entidad ha sufrido pérdidas excesivas por la venta de activos y actividades comerciales.

Riesgo de mercado: Se procede de los cambios en los precios de los activos y pasivos financieros (o volatilidad) y se calcula por los cambios en el valor de los enfoques abiertas.

Riesgo de precio: pérdidas contingentes causadas por cambios en el precio de las herramientas en comparación con los precios de mercado.

Riesgo de solvencia: Es una pérdida contingente causada por el deterioro de la estructura financiera del emisor o la garantía de propiedad, que puede conducir a una disminución en el valor de la inversión o en la capacidad de pago.

Riesgo país: Riesgo que ocupan las entidades financieras, las compañías o el estado, por el potencial impago por las operaciones comerciales o las prestaciones que se efectúan con el sector privado o público de otro país.

Riesgo de tipo de cambio: Es una pérdida inesperada debido a cambios inesperados en el tipo de cambio de la moneda en la que la entidad mantiene la posición. Los riesgos derivados de las fluctuaciones de la contraprestación cambiaria, en los que se utilizan como herramientas la deuda y el crédito de personas naturales o jurídicas.

Riesgo de tasa de interés: en circunstancias ocasionales, ante cambios inesperados en las tasas de interés, las entidades verán una disminución en el valor de mercado de las acciones. (Olarte, 2006)

2.1.2.1.9 Entes reguladores de la bolsa de valores

Los entes que se encargan de controlar los mercados de valores de Quito y Guayaquil son: la Superintendencia de Compañías y el Consejo Nacional de Valores.

2.1.2.1.9.1 La Superintendencia de Compañías Valores y Seguros

La Superintendencia de Compañías es una entidad de control que mediante las Intendencias de Valores desempeña con determinadas funciones agregadas a las determinadas en la Ley de Compañías para beneficiar el desarrollo del Mercado de Valores. Entre sus facultades se indican las siguientes (2010):

- Ejecutar el manejo general del mercado de valores impuesta por el Consejo Nacional de Valores;
- Examinar en cualquier instante, a las compañías, entidades y demás individuos que actúen en el mercado de valores; considerando que si corresponden al sistema financiero dicha inspección se ejecutará mediante la Superintendencia de Bancos y Seguros o en forma vinculada.

- Conocer y corregir las infracciones a la Ley de Mercado de Valores y sus ordenanzas;
- Facultar la oferta pública de valores;
- Delegar la labor de: las bolsas de valores, las casas de valores, las calificadoras de riesgos, los depósitos centralizados de indemnización y liquidación, administradoras de fondos y fideicomisos, auditoras externas y demás individuos o entidades que se encuentren en el mercado de valores.
- Establecer y conservar el Registro del Mercado de Valores.

2.1.2.1.9.2 El Consejo Nacional de Valores

Depende claramente de la Superintendencia de Compañías y es el primordial organismo del mercado de valores, representante de instaurar la política general para regular su trabajo. Sus facultades importantes son (2010):

- Promover el progreso del mercado de valores;
- Promocionar el estreno de capitales y de financiamiento mediante el mercado de valores;
- Consignar reglas generales y suplementarias a la Ley de Mercado de Valores para su diligencia;
- Instituir acuerdos de colaboración con otras entidades nacionales e internacionales;
- Regular la acogida pública de valores;
- Regular las inscripciones en el búsqueda del mercado de valores;
- Instaurar un método nacional de la inscripción de valores.

2.1.2.1.10 La autorregulación de los mercados de valores

El alcance y la profundidad de la autorregulación depende en gran medida del grado de intervención en la sociedad. Cuanto más interviene el Estado, menos espacio para la autorregulación y viceversa. Su ha identificado dos manifestaciones principales de la autorregulación, siendo, para algunas personas, completamente voluntarias. No hay mediación estatal de ningún tipo en las actividades anteriores. (Rojas Rosillo , 2008)

2.1.2.1.11 Importancia del mercado de valores

El mercado de valores efectúa una función social significativa, que es aproximar a los que asumen el exceso de recursos mercantiles hacia los que requieren dichos recursos, es decir propende a reducir y hasta descartar a los intermediarios en la concesión de recursos de financiamiento. Igualmente apoya a la democratización del capital y la propiedad, debido a que acerca al habitante común a ser partícipe de los beneficios e inseguridades que asumen los dueños de un negocio.

Sin embargo, el mercado de valores es una fuente sumamente importante para que las organizaciones logren recaudar dinero o fondos. Esto provoca que las empresas incrementen su capital destinado para proyectos a través de la venta de nuevas acciones. La liquidez que se presenta en dichas operaciones facilita comprar y vender acciones de manera rápida (Córdova Padilla , 2015, pág. 126).

2.1.2.1.12 Incidencia en la economía

Los títulos de valores cumplen un papel fundamental dentro del sistema económico y el manejo de este, al existir dichos títulos los que facilitan la circulación de las riquezas en la economía, creando de esta manera mecanismos que ayuden al: intercambio, transformación, evolución y además el desarrollo del país (Córdova Padilla , 2015, pág. 94).

2.1.2.1.13 Los cambios ocurridos en la legislación del mercado de valores ecuatoriano

En la actual ley del mencionado mercado de valores fue propagada en el mes de Julio del año 1998 y que se recopiló en el año 2006. Esta ley fue elaborada en función de los intereses bancarios de aquella época, debido a la inexistencia de un adecuado gobierno corporativo. (Rosero, 2010)

2.1.2.1.14 Valoración de obligaciones en renta fija y variable:

Altuve German afirma (2004) que: *“La valoración es expresada como el valor existente de los flujos de caja, que dicha necesidad consiga formar en un tiempo anticipadamente fijado por el emisor.”*

Tabla 4 Análisis comparativo de renta fija y variable

Renta fija y variable		
	Renta Fija	Renta Variable
Ejemplos	Bonos, pagarés, cédulas hipotecarias	Acciones de empresas que cotizan en la bolsa
Nivel de riesgo	Bajo	Alto
Principal riesgo	Impago de la institución emisora	Caída de las acciones
Potencial de rentabilidad	Menor	Mayor

Fuente: AFP Habitat (2019)

Elaborado por: Morejón M. (2021)

2.1.2.1.15. Renta variable

2.1.2.1.15.1 Acciones

Según Marcial (2015) afirma que: “*Las acciones son los títulos de propiedad de carácter negociable que representan una parte proporcional del patrimonio de una sociedad; siendo nominativas e indivisibles*”.

2.1.2.1.15.2 Tipos de acciones

Acciones de capital: Admiten una aportación al fondo social consistente en dinero en efectivo o cualquier otro bien apto de ser apreciado en dinero corporal o incorporal, inmueble o mueble.

Acciones de industria: El socio industrial verificará un aporte que radica en una obligación de hacer, la cual, se trata de una actividad laboral en beneficio de una población.

Acciones nominativas. Son las que, para poder ser divulgadas, requieren del traspaso y la inscripción en el libro de registro de la sociedad.

Acciones suscritas. Exigen a efectuar un aporte social al fondo social y asumen la posibilidad de circular. Acepta la posibilidad de relacionar nuevos accionistas.

2.1.2.1.16 Índices bursátiles utilizados en Ecuador

El Banco Central del Ecuador (2021) afirma que: “*Se denomina a los índices bursátiles como el conjunto de movimientos de capitales asociados a las compras y ventas de los títulos recibiendo el nombre de mercado financiero*”.

Siendo el ECUINDEX el índice bursátil utilizado para observar la conducta diario de las acciones que se cotizan a nivel nacional.

2.2 Preguntas de investigación

¿Cómo ha evolucionado la dinámica bursátil en el Mercado de valores ecuatoriano?

¿Cuál es el sector económico y empresarial que realiza una mayor actividad bursátil en la bolsa de valores?

CAPÍTULO III

METODOLOGÍA

3.1 Recolección de la información

Los datos para la presente investigación fueron obtenidos a través del portal de la Bolsa de Valores ecuatoriana, la población serán las empresas que cotizan en la bolsa de Valores que son el número de 46.

Fuentes secundarias

Secundarias. - Información obtenida a través de las páginas oficiales de los Mercado de Valores de Quito y Guayaquil; la Superintendencia de Compañías, bases de datos, artículos publicados por parte de revistas, proyectos de investigación enfocadas a información bursátil.

Población

Según Bernal (2010) afirma que: *“la población es el conjunto de absolutamente todos los elementos a los que se relaciona con la investigación, además se contextualiza como el conjunto de las unidades del muestreo.”*

Muestra

Según Bernal (2010) afirma que: *“la muestra es una parte de la población que es seleccionada, siendo de la cual se obtendrá la información correspondiente para el avance del estudio y se elaborará la observación y medición de las variables de estudio.”*

Pero no amerita en esta investigación el cálculo de la muestra porque se trabaja con toda la población

Tabla 5 Empresas que cotizan en la Bolsa de Valores Ecuatoriana

EMPRESA	ACTIVIDAD
AGRIPAC S.A.	Insumos agrícolas
ASISERVY S.A.	Pesquera
Automotores de la Sierra S.A.	Automotriz
Automotores Latinoamericanos S.A. AUTOLASA	Automotriz
Automotores y Anexos S.A. AYASA	Automotriz
Cervecería Nacional CN S.A.	Bebidas
Compañía Azucarera Valdez S.A.	Azúcar
Continental Tire Andina S.A.	Llantas
Corporación El Rosado S.A.	Supermercados
Corporación La Favorita	Supermercados
Corporación Superior CORSUPERIOR S.A.	Harinas y pastas
Cubiertas del Ecuador Ku-Biec S.A.	Acero
Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana DIFARE S.A.	Farmacéutico
Distribuidora Importadora DIPOR S.A.	Productos diversos
EUROFISH S.A.	Pesca
Extractora Agrícola Río Manso EXA S.A.	Aceite de palma
Fábrica de Envases S.A. FADESA	Envases metálicos
Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A. FARCOMED	Farmacéutico
Farmaenlace CIA. LTDA	Farmacéutico
Fundametz S.A.	Metales
Holcim Ecuador S.A.	Cemento
Holding Tonicorp S.A.	Alimentos
ICESA S.A.	Electrodomésticos
Importadora Tomebamba	Automotriz
Industrias ALES CA	Aceites vegetales
INTEROC S.A.	Agrícola
IPAC S.A.	Hierro
La Fabril S.A.	Aceites vegetales

LIRIS S.A.	Balanceados
Maquinarias y Vehículos S.A. MAVESA	Automotriz
Marcimex S.A.	Electrodomésticos
Moderna Alimentos S.A.	Alimentos
Molinos Champion S.A. MOCHASA	Balanceados
Naturisa S.A.	Acuicultura
Nestlé Ecuador S.A.	Alimentos
Operadora y Procesadora de Productos Marinos OMARSA S.A.	Acuicultura
Otecel S.A.	Telecomunicaciones
Petróleo de Los Ríos PETROLRIOS C.A.	Combustibles
Pica Plásticos Industriales CA	Plásticos
Plásticos Rival CIA LTDA	Plásticos
Procesadora Nacional de Alimentos C.A. Pronaca	Alimentos
Productora Cartonera S.A. PROCARSA	Papel y cartón
REYBANPAC Rey Banano del Pacífico CA	Banano
Ripconciv Construcciones Civiles CIA LTDA	Construcción
Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A.	Azúcar
Superdeporte S.A.	Deportivo
Telconet S.A.	Telecomunicaciones
Teojama Comercial S.A.	Automotriz
Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A.	Supermercados
VEPAMIL S.A.	Combustibles

Fuente: Cucalón Gonzalo (2019)

Elaborado por: Morejón Núñez M. (2021)

Instrumentos y métodos para recolectar información

Instrumentos:

Descripción detallada del procesamiento de la información

La metodología aplicada en el siguiente proyecto de investigación tuvo como primer punto, la búsqueda de información acerca de la bolsa de valores ecuatoriana, dado que

el estudio de esta se enfoca en la dinámica bursátil mercantil y el manejo de las empresas, que juegan un papel importante en la compra y venta de acciones

Por consiguiente, se elaboró un breve detalle del manejo de la bolsa de valores, el cómo interactúan: inversionistas, emisores, casas de valores, calificadores de riesgo, empresas privadas y públicas; que buscan generar ingresos. Como información adicional se evalúa los entes de control y el sistema adecuado para el funcionamiento de la bolsa.

Para lograr un adecuado estudio, se indagó en las páginas oficiales de la Bolsa de Valores de Quito y de Guayaquil, con el fin de utilizar las matrices elaboradas por dichas entidades; cuya información se encuentra disponible y clasificada en función de los parámetros que entran juego en una transacción financiera.

La matriz con datos actualizados al año 2020 se encuentra conformada por: el número de acciones y certificados de aportación, precio, el monto total de la inversión y la procedencia de las transacciones, en este caso, la Bolsa de Valores de Quito y Guayaquil.

3.2 Tratamiento de la información

La investigación cuantitativa se refiere a la recolección de datos acerca de las variables, de esta manera se trata de determinar la correlación entre dichas variables o la fuerza que poseen además de su objetivación y generalización, realizando una inferencia causal que permita analizar por qué suceden dichos sucesos, en este caso la cotización de acciones en el mercado de valores.

Correlación

Los coeficientes de correlación deben expresarse numéricamente tanto la fuerza y la dirección de la correlación lineal en una línea recta. Dichos coeficientes se encuentran entre los valores -1,00 y +1,00 su modelo matemático es el siguiente:

$$r_{ii'} = \frac{\sum_{j=1}^p (x_{ij} - \bar{x}_{i\cdot})(x_{i'j} - \bar{x}_{i'\cdot})}{\sqrt{\sum_{j=1}^p (x_{ij} - \bar{x}_{i\cdot})^2} \cdot \sqrt{\sum_{j=1}^p (x_{i'j} - \bar{x}_{i'\cdot})^2}}$$

Donde:

X_{ij} = es el valor de la variable j ; para el individuo i

\bar{x}_i = Es la medida de los individuos; i para todos los valores de las variables

Para lo cual se deben comparar los perfiles propios de cada uno de los individuos, midiendo así el grado de discordia o concordancia entre ellos.

Para lograr un correcto tratamiento de información se efectuó un proceso a través del cual se lograrán los objetivos específicos planteados.

- Tabulación y análisis de la matriz: cotización de precios de acciones y certificados de aportación.
- Tabulación de una matriz en la cual se detalle la empresa y sus compras mes por mes; en esta se detallará los precios de venta, el valor nominal. Además, se realizará los montos totales vendidos de cada empresa.
- Elaborar la matriz en base a montos, la cantidad vendida de acciones y certificados de aportación que permitirá evaluar las transacciones realizadas en el año 2020, analizando si la entidad sufrió crisis en sus negociaciones e inversiones.
- Además de utilizar el análisis por conglomerados, conocido como un procedimiento de muestreo probabilístico; en el que los elementos de la población son elegidos al azar de manera natural por agrupaciones.

Para el análisis de conglomerados se utilizará las distancias de Euclídea que mide el parecido entre unidades de análisis que han sido evaluadas en un conjunto de variables métricas (cuantitativas). Su modelo matemático es el siguiente (López , 2007):

$$d_{ij} = \sqrt{\sum (X_{ik} - X_{jk})^2}$$

- Datos en panel

Denominado un modelo econométrico que incluye un conjunto de agentes de interés o económicos, para un tiempo determinado, esto significa la combinación de ambos tipos de datos (dimensión estructural y temporal). El principal fin de este modelo es lograr las capturas de la heterogeneidad no

observable. Permitiendo esta técnica una visión más dinámica al concentrar la dimensión temporal de dichos datos (Mayorga & Muñoz, 2018).

Su modelo matemático es el siguiente:

$$Y_{it} = (\alpha_{it} + X_{it} \beta + U_{it})$$

Donde:

i= Se refiere al individuo o la unidad de estudio siendo el corte transversal

t= Es la dimensión del tiempo

α = es el vector de intercepto de un conjunto n de parámetros.

β = Vector de K parámetros

X_{it} = indica la posición de cierto elemento en sucesión observación en el momento

Ventajas del modelo de datos en panel:

El investigador consigue un mayor número de observaciones aumentando a su vez los grados de libertad.

Permite analizar de mejor manera la dinámica sus procesos de ajuste.

Facilita realizar comparaciones con el corte transversal y el análisis de tiempo.

3.3 Operacionalización de la variable

La variable es algo particular, además tiene cualidades que permiten distintos intereses. Y la operacionalización de variables es una técnica en la que empieza con la definición de las variables para cortar la explicación confusa que comprende y así con el preciso sentido concreto a la investigación.

Alva Santos (2012) afirma que: *“desde un punto más técnico, operacionalizar nos involucra en reconocer sus dimensiones, indicadores e índices eso nos facilita traducir lo general a lo singular. Al hablar de variables teóricas o complejas mencionamos el entendimiento de distintos aspectos o fases para trazar.”*

Al hablar de la fase de composición de variables complejas, mencionó también que se llaman dimensiones, que nos acercan al nivel empírico, es decir, permiten que las variables pasen por la forma en que fueron conceptualizadas antes. Se específico. En otras palabras, al especificar el tamaño de la variable, puede obtener la explicación real.

CAPÍTULO IV

RESULTADOS

4.1 Resultados y discusión

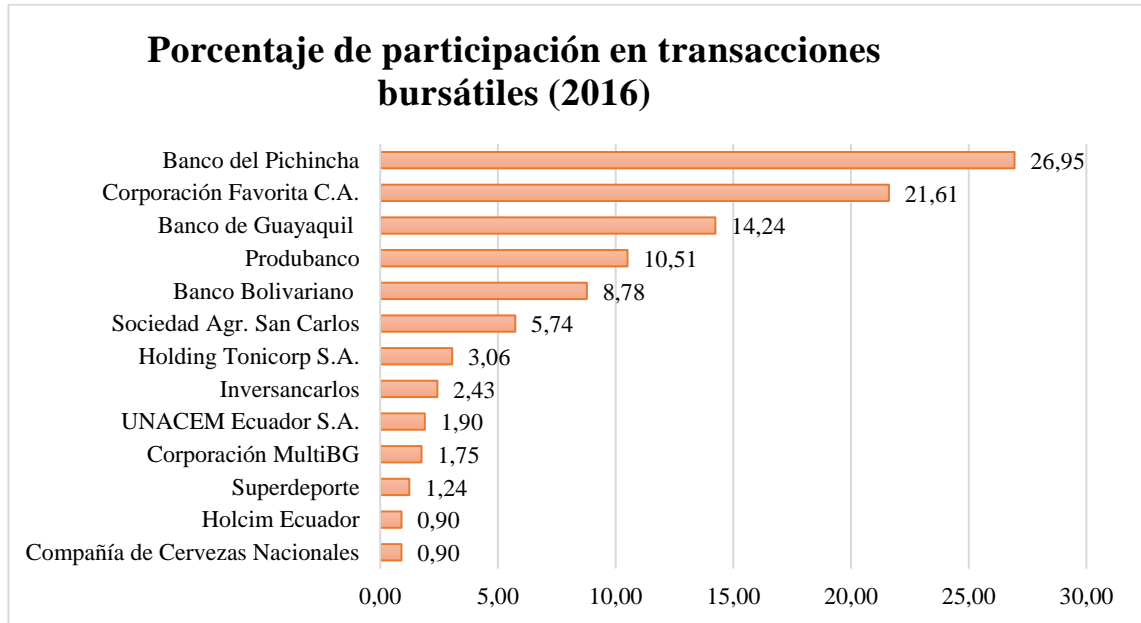


Gráfico 4. Porcentaje de participación en transacciones bursátiles (2016)

Fuente: Morejón M. (2021)

La información recolectada del año 2016 refleja que la Corporación Favorita C.A. es la empresa con un mayor movimiento en las negociaciones bursátiles de la Bolsa de Valores ecuatoriana con un total de 489.500.000,00 representando el 21,61% de participación en las negociaciones, debido a que es una empresa dedicada a la venta de productos de primera necesidad.

Adicionalmente en este período las negociaciones alcanzaron más de 2265.41 millones de dólares; convirtiéndose en la mejor alternativa de negociación cubriendo de esta manera la pérdida del capital, ocurrido por la reducción del precio del petróleo en más de un 70%, con referencia al año 2012, siendo la venta de los Certificados de Tesorería por parte del Ministerio de Finanzas; y la compra de los Certificados de Inversión por parte de la Corporación Favorita, explicando de esta manera el cierre positivo en el mencionado año (Cadena Silva, Pinargote Pinargote, & Solórzano Aveiga, 2018).

Tabla 7 Ratios comparativos año 2016

AÑO 2016	Banco Bolivariano	Banco de Guayaquil	Banco del Pichincha	Compañía de Cervezas Nacionales	Corporación Favorita C.A.	Corporación MultiBG	Holcim Ecuador	Holding Tonicorp S.A.	Inversancarlos	Produbanco	Sociedad Agr. San Carlos	Superdeporte	UNACEM Ecuador S.A.
Banco Bolivariano	1,00	1,62	3,07	0,10	2,46	0,20	0,10	0,35	0,28	1,20	0,65	0,14	0,22
Banco de Guayaquil	0,62	1,00	1,89	0,06	1,52	0,12	0,06	0,21	0,17	0,74	0,40	0,09	0,13
Banco del Pichincha	0,33	0,53	1,00	0,03	0,80	0,07	0,03	0,11	0,09	0,39	0,21	0,05	0,07
Compañía de Cervezas Nacionales	9,73	15,77	29,85	1,00	23,94	1,94	1,00	3,39	2,69	11,64	6,36	1,37	2,10
Corporación Favorita C.A.	0,41	0,66	1,25	0,04	1,00	0,08	0,04	0,14	0,11	0,49	0,27	0,06	0,09
Corporación MultiBG	5,01	8,12	15,37	0,51	12,32	1,00	0,52	1,74	1,38	5,99	3,27	0,71	1,08
Holcim Ecuador	9,71	15,75	29,81	1,00	23,91	1,94	1,00	3,38	2,69	11,62	6,35	1,37	2,10
Holding Tonicorp S.A.	2,87	4,66	8,81	0,30	7,07	0,57	0,30	1,00	0,79	3,44	1,88	0,40	0,62
Inversancarlos	3,62	5,87	11,10	0,37	8,90	0,72	0,37	1,26	1,00	4,33	2,36	0,51	0,78
Produbanco	0,84	1,36	2,57	0,09	2,06	0,17	0,09	0,29	0,23	1,00	0,55	0,12	0,18
Sociedad Agr. San Carlos	1,53	2,48	4,70	0,16	3,77	0,31	0,16	0,53	0,42	1,83	1,00	0,22	0,33
Superdeporte	7,10	11,52	21,80	0,73	17,48	1,42	0,73	2,47	1,96	8,50	4,64	1,00	1,53
UNACEM Ecuador S.A.	4,63	7,51	14,22	0,48	11,40	0,93	0,48	1,61	1,28	5,54	3,03	0,65	1,00

Fuente: Morejón M. (2021)

Al realizar una comparación entre las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores se logró verificar que en el año 2016 la empresa que negocio mayormente fue el Banco del Pichincha en corporación con la Compañía de Cervezas Nacionales con 29,85 veces más.

Al aplicar la siguiente fórmula se obtuvo las siguientes ratios:

Siendo CA = Cotización de acciones en millones.

$$CA_{(B-PI)} = \frac{\text{Banco del Pichincha}}{\text{Compañía de Cervezas Nacionales}}$$

$$CA_{(B-PI)} = \frac{610,49}{20,45} \text{ (en millones)}$$

$$CA_{(B-PI)} = 29,85 \text{ (veces)}$$

En el caso de la empresa que realizo un menor aporte en sus negociaciones fue la Compañía de Cervezas Nacionales y Holcim Ecuador pues solo representan un 0,03 veces frente al Banco del Pichincha. Pues bajo esta consideración se encuentra el cruce entre las 13 empresas que cotizaron en bolsa durante el año 2016.

$$CA_{(CN)} = \frac{\text{Compañía de Cervezas Nacionales}}{\text{Banco del Pichincha}}$$

$$CA_{(CN)} = \frac{20,45}{610,49} \text{ (en millones)} = 0,03$$

$$CA_{(HE)} = \frac{\text{Holcim Ecuador}}{\text{Banco del Pichincha}}$$

$$CA_{(HE)} = \frac{20,48}{610,49} \text{ (en millones)} = 0,03$$

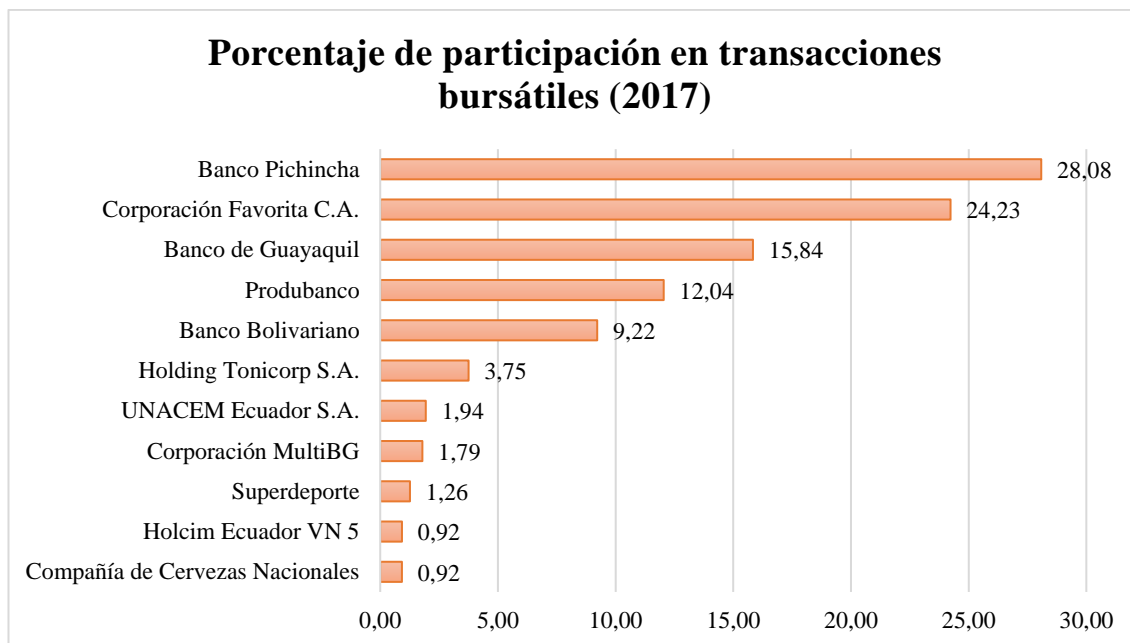


Gráfico 5. Porcentaje de participación en transacciones bursátiles (2017)
Fuente: Morejón M. (2021)

En la siguiente tabla se verificó que la Corporación Favorita sigue aportando enormemente en la colocación, además para que exista una correcta dinámica se necesita de la intervención de la Banca. Además, para enero de 2017 La Corporación Favorita reflejo la mejor variación positiva de su precio con un (+20.6%), no obstante, el Banco Bolivariano, mostró la mayor caída (-8.0%) (Analytica, 2017).

En este año la economía ecuatoriana creció aproximadamente un 3%, esto se debe al dinamismo ocasionado por el Gasto del consumo final de los hogares. Sin embargo, las actividades de Servicios Financieros incrementaron con respecto al año anterior. A pesar de la disminución de emisores, pues se visualiza un interés en las empresas que cotizan en la Bolsa; fomentando reuniones con organismos multilaterales como: el Banco de Desarrollo de América Latina, el Banco Interamericano de Desarrollo y el Banco Mundial, fomentando la inversión en proyectos sostenibles (Riofrío Pazmiño, 2019).

Tabla 8 Ratios comparativos año 2017

AÑO 2017	Banco Bolivariano	Banco de Guayaquil	Banco Pichincha	Compañía de Cervezas Nacionales	Corporación Favorita C.A.	Corporación MultiBG	Holcim Ecuador	Holding Tonicorp S.A.	Produbanco	Superdeporte	UNACEM Ecuador S.A.
Banco Bolivariano	1,00	1,72	3,05	0,10	2,63	0,19	0,10	0,41	1,31	0,14	0,21
Banco de Guayaquil	0,58	1,00	1,77	0,06	1,53	0,11	0,06	0,24	0,76	0,08	0,12
Banco Pichincha	0,33	0,56	1,00	0,03	0,86	0,06	0,03	0,13	0,43	0,04	0,07
Compañía de Cervezas Nacionales	10,00	17,18	30,46	1,00	26,28	1,94	1,00	4,07	13,06	1,37	2,10
Corporación Favorita C.A.	0,38	0,65	1,16	0,04	1,00	0,07	0,04	0,15	0,50	0,05	0,08
Corporación MultiBG	5,15	8,84	15,68	0,51	13,53	1,00	0,52	2,10	6,72	0,71	1,08
Holcim Ecuador	9,99	17,15	30,42	1,00	26,25	1,94	1,00	4,07	13,04	1,37	2,10
Holding Tonicorp S.A.	2,46	4,22	7,48	0,25	6,45	0,48	0,25	1,00	3,21	0,34	0,52
Produbanco	0,77	1,31	2,33	0,08	2,01	0,15	0,08	0,31	1,00	0,10	0,16
Superdeporte	7,30	12,54	22,23	0,73	19,18	1,42	0,73	2,97	9,53	1,00	1,53
UNACEM Ecuador S.A.	4,76	8,18	14,51	0,48	12,52	0,93	0,48	1,94	6,22	0,65	1,00

Fuente: Morejón M. (2021)

Con la siguiente información la empresa que cotizo en un mayor número de veces en el año 2017 fue nuevamente el Banco del Pichincha con 30,46 veces más que la Compañía de Cervezas Nacionales

$$CA_{(B-PI)} = \frac{\text{Banco del Pichincha}}{\text{Compañía de Cervezas Nacionales}}$$

$$CA_{(B-PI)} = \frac{623}{20,45} \text{ (en millones)}$$

$$CA_{(B-PI)} = 30,46 \text{ (veces)}$$

En este caso se mantienen los ratios al año anterior con un menor aporte siguen siendo la Compañía de Cervezas Nacionales y Holcim Ecuador pues solo representan un 0,03 veces frente al Banco del Pichincha. Pues bajo esta consideración se encuentra el cruce entre las 13 empresas que cotizaron en bolsa durante el año 2017.

$$CA_{(CN)} = \frac{\text{Compañía de Cervezas Nacionales}}{\text{Banco del Pichincha}}$$

$$CA_{(CN)} = \frac{20,45}{623} \text{ (en millones)}$$

$$CA_{(B-PI)} = 0,03 \text{ (veces)}$$

$$CA_{(HE)} = \frac{\text{Holcim Ecuador}}{\text{Banco del Pichincha}}$$

$$CA_{(HE)} = \frac{20,48}{623} \text{ (en millones)}$$

$$CA_{(B-PI)} = 0,03 \text{ (veces)}$$

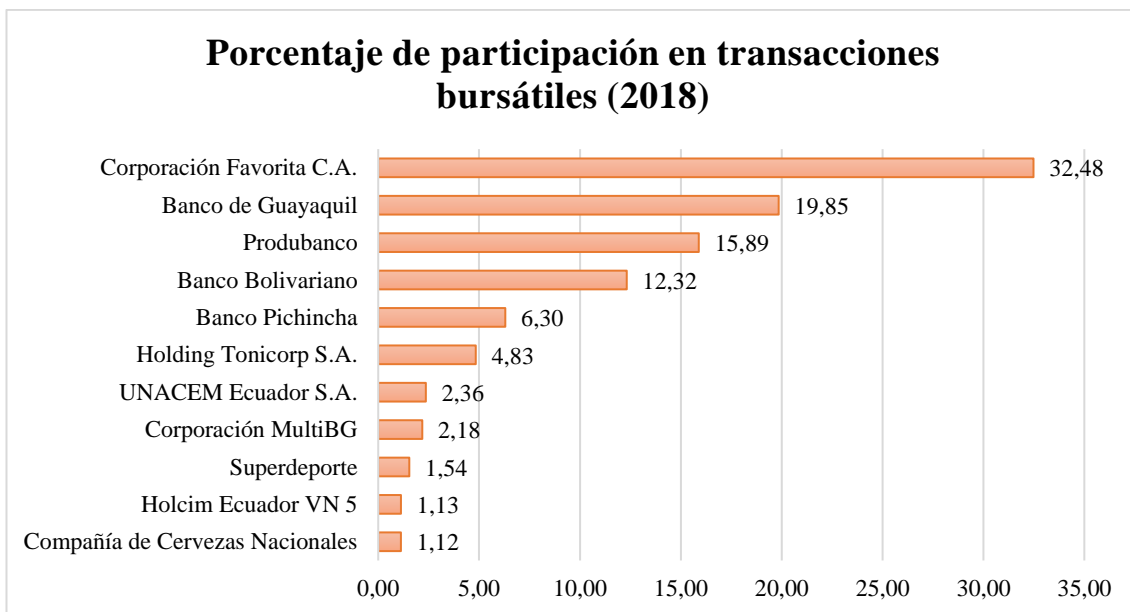


Gráfico 6. Porcentaje de participación en transacciones bursátiles (2018)

Fuente: Morejón M. (2021)

En la siguiente tabla se logra evidenciar que la corporación Favorita es la que mayormente aporta en la negociación de acciones en circulación debido a que sus acciones presentan un aumento en el precio; además los beneficios que presentan fomentan a los individuos a invertir en esta compañía uno de ellos es el pago de dividendos anuales. De esta manera existieron un total de 590,83 millones de acciones en circulación representando una participación del 32,48%. En este año se presentó un crecimiento económico 1,3% en referencia al año anterior

En este año la economía ecuatoriana presentó un decrecimiento en comparación al año anterior siendo en 1,1% frente a un 2,4%; hecho suscitado por la falta de aporte en el déficit fiscal por parte del gobierno, siendo un alivio los tres primeros trimestres por parte del precio del petróleo; no obstante, el cuarto trimestre represento un impacto significativo. Otro factor importante fue que la reserva monetaria termino en un saldo alarmante de apenas \$2,677 millones; provocando así que uno de sus principales negociadores en la bolsa no aportara como lo hizo en años anteriores (Banco del Pichincha, 2019).

Tabla 9 Ratios comparativos año 2018

AÑO 2018	Banco Bolivariano	Banco de Guayaquil	Banco Pichincha	Compañía de Cervezas Nacionales	Corporación Favorita C.A.	Corporación MultiBG	Holcim Ecuador	Holding Tonicorp S.A.	Produbanco	Superdeporte	UNACEM Ecuador S.A.
Banco Bolivariano	1,00	1,61	0,51	0,09	2,64	0,18	0,09	0,39	1,29	0,13	0,19
Banco de Guayaquil	0,62	1,00	0,32	0,06	1,64	0,11	0,06	0,24	0,80	0,08	0,12
Banco Pichincha	1,96	3,15	1,00	0,18	5,16	0,35	0,18	0,77	2,52	0,24	0,37
Compañía de Cervezas Nacionales	10,96	17,66	5,60	1,00	28,89	1,94	1,00	4,30	14,13	1,37	2,10
Corporación Favorita C.A.	0,38	0,61	0,19	0,03	1,00	0,07	0,03	0,15	0,49	0,05	0,07
Corporación MultiBG	5,64	9,09	2,88	0,51	14,87	1,00	0,52	2,21	7,27	0,71	1,08
Holcim Ecuador VN 5	10,94	17,63	5,59	1,00	28,85	1,94	1,00	4,29	14,11	1,37	2,10
Holding Tonicorp S.A.	2,55	4,11	1,30	0,23	6,72	0,45	0,23	1,00	3,29	0,32	0,49
Produbanco	0,78	1,25	0,40	0,07	2,04	0,14	0,07	0,30	1,00	0,10	0,15
Superdeporte	8,00	12,89	4,09	0,73	21,09	1,42	0,73	3,14	10,32	1,00	1,53
UNACEM Ecuador S.A.	5,22	8,41	2,67	0,48	13,76	0,93	0,48	2,05	6,73	0,65	1,00

Fuente: Morejón M. (2021)

Durante el año 2018 se evidenció que la Corporación Favorita se situó como la empresa con un mayor número de negociaciones pues superó a las trece empresas alcanzando un 28,89 veces más que la Compañía de Cervezas Nacionales.

$$CA_{(CN)} = \frac{\text{Corporación Favorita}}{\text{Compañía de Cervezas Nacionales}}$$

$$CA_{(CN)} = \frac{590,83}{20,45} \text{ (en millones)}$$

$$CA_{(CN)} = 28,89 \text{ (veces)}$$

En este tercer año se mantienen los ratios, pues con un menor aporte siguen siendo la Compañía de Cervezas Nacionales y Holcim Ecuador pues solo representan un 0,03 veces frente a la Corporación Favorita. Pues bajo esta consideración se encuentra el cruce entre las 13 empresas que cotizaron en bolsa durante el año 2018.

$$CA_{(CN)} = \frac{\text{Compañía de Cervezas Nacionales}}{\text{Corporación Favorita}}$$

$$CA_{(CN)} = \frac{20,45}{590,83} \text{ (en millones)}$$

$$CA_{(B-PI)} = 0,03 \text{ (veces)}$$

$$CA_{(HE)} = \frac{\text{Holcim Ecuador}}{\text{Corporación Favorita}}$$

$$CA_{(HE)} = \frac{20,48}{590,83} \text{ (en millones)}$$

$$CA_{(HE)} = 0,03 \text{ (veces)}$$

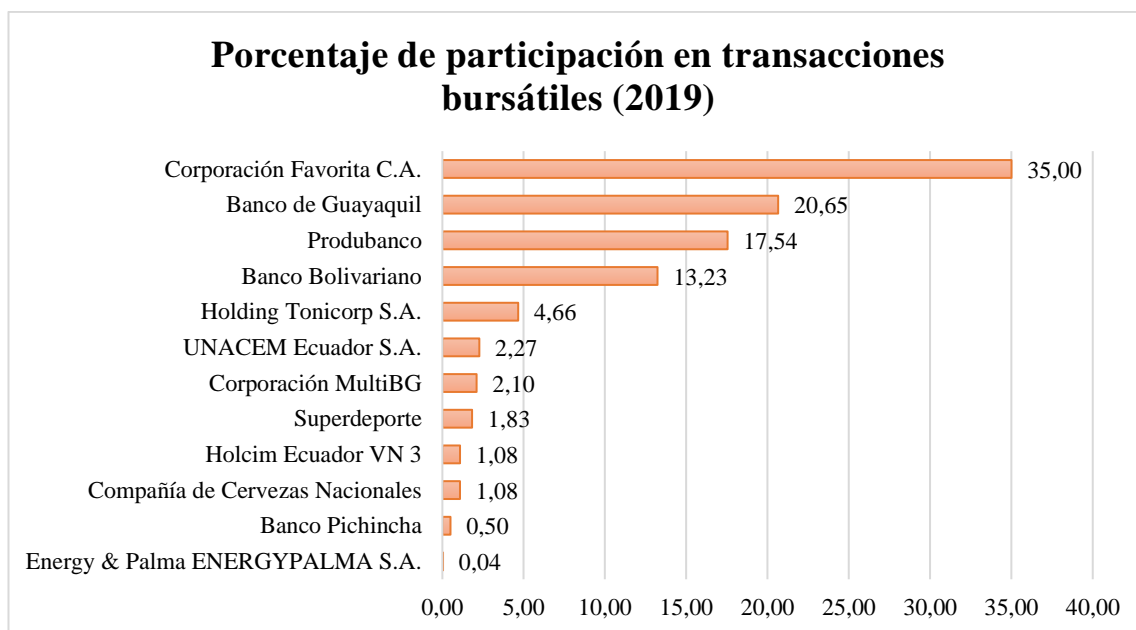


Gráfico 7. Porcentaje de participación en transacciones bursátiles (2019)
Fuente: Morejón M. (2021)

En junio de 2019 se presentó un incremento, debido a la compra de acciones de Produbanco por parte del Grupo Promerica. Además, fue catalogado como un año de desaceleración económica debido a un acuerdo con el Fondo monetario Internacional, provocando así un optimismo entre los agentes económicos internacionales y locales; aunque el gobierno por su falta de capital político disminuyó dicho dinamismo. Debido a las medidas tomadas siendo la eliminación del subsidio a la gasolina extra y diésel, un impedimento para la realización de las actividades en el país durante 15 días. No obstante, la baja inflación provocó que las tasas de interés sean elevadamente significativas. Siendo el dólar un instrumento fundamental para la competitividad a nivel regional; considerándolo, así como un país caro en la región (Banco del Pichincha, 2020)

Tabla 10 Ratios comparativos año 2019

AÑO 2019	Banco Bolivariano	Banco de Guayaquil	Banco Pichincha	Compañía de Cervezas Nacionales	Corporación Favorita C.A.	Corporación MultiBG	Energy & Palma ENERGOPALMA S.A.	Holcim Ecuador VN 3	Holding Tonicorp S.A.	Produbanco	Superdeporte	UNACEM Ecuador S.A.
Banco Bolivariano	1,00	1,56	0,04	0,08	2,65	0,16	0,00	0,08	0,35	1,33	0,14	0,17
Banco de Guayaquil	0,64	1,00	0,02	0,05	1,69	0,10	0,00	0,05	0,23	0,85	0,09	0,11
Banco Pichincha	26,55	41,44	1,00	2,17	70,23	4,22	0,08	2,18	9,36	35,20	3,66	4,56
Compañía de Cervezas Nacionales	12,22	19,07	0,46	1,00	32,32	1,94	0,04	1,00	4,31	16,20	1,69	2,10
Corporación Favorita C.A.	0,38	0,59	0,01	0,03	1,00	0,06	0,00	0,03	0,13	0,50	0,05	0,06
Corporación MultiBG	6,29	9,81	0,24	0,51	16,64	1,00	0,02	0,52	2,22	8,34	0,87	1,08
Energy & Palma ENERGOPALMA S.A.	333,09	519,91	12,55	27,27	881,21	52,97	1,00	27,31	117,39	441,61	45,97	57,24
Holcim Ecuador VN 3	12,20	19,04	0,46	1,00	32,27	1,94	0,04	1,00	4,30	16,17	1,68	2,10
Holding Tonicorp S.A.	2,84	4,43	0,11	0,23	7,51	0,45	0,01	0,23	1,00	3,76	0,39	0,49
Produbanco	0,75	1,18	0,03	0,06	2,00	0,12	0,00	0,06	0,27	1,00	0,10	0,13
Superdeporte	7,25	11,31	0,27	0,59	19,17	1,15	0,02	0,59	2,55	9,61	1,00	1,25
UNACEM Ecuador S.A.	5,82	9,08	0,22	0,48	15,40	0,93	0,02	0,48	2,05	7,72	0,80	1,00

Fuente: Morejón M. (2021)

Durante el año 2019 se evidenció que la Corporación Favorita se situó como la empresa con un mayor número de negociaciones pues superó a las trece empresas alcanzando un 881,21 veces más que Energy & Palma ENERGOPALMA S.A.

$$CA_{(CN)} = \frac{\text{Corporación Favorita}}{\text{Energy \& Palma ENERGOPALMA S.A}}$$

$$CA_{(CN)} = \frac{6.6091.000,00}{750.000,00}$$

$$CA_{(CN)} = 881,21 \text{ (veces)}$$

En este tercer año se mantienen las ratios, pues con un menor aporte siguen siendo la Compañía de Cervezas Nacionales y Holcim Ecuador pues solo representan un 0,03 veces frente a la Corporación Favorita. Pues bajo esta consideración se encuentra el cruce entre las 13 empresas que cotizaron en bolsa durante el año 2018.

$$CA_{(CN)} = \frac{\text{Energy \& Palma ENERGOPALMA S.A}}{\text{Corporación Favorita}}$$

$$CA_{(CN)} = \frac{750.000,00}{6.691.000,00}$$

$$CA_{(B-PI)} = 0,0019 \text{ (veces)}$$

Para comprender la dinámica de cómo han negociado las empresas en la bolsa se han utilizado el análisis multivariante mediante la técnica de conglomerados para esto se utilizó el método de distancia media entre grupos cuyo modelo matemático es el siguiente:

$$d(C, C') = \frac{\sum_i \sum_{i'} d(U_i, U_{i'})}{\text{Card}(C) * \text{Card}(C')}$$

La distancia euclídea se define como la distancia geométrica que existe entre dos unidades o puntos, esto equivale a la longitud de dicha recta en la que se unen ambas unidades en un espacio de p dimensiones (López Roldán & Facheli, 2015).

El proceso gráfico utilizó el método multivariante jerárquico ya sean ascendentes o a su vez descendentes que consiste en el empleo de algoritmos; procediendo así a la partición de dichos individuos en divisiones sucesivas, obteniendo un número de diferente de grupos. Es fundamental estas particiones porque se ordenan de manera jerárquica, que serán representada por un dendrograma. Por lo cual en cada nivel existirá un número diferente de particiones (López Roldán & Facheli, 2015).

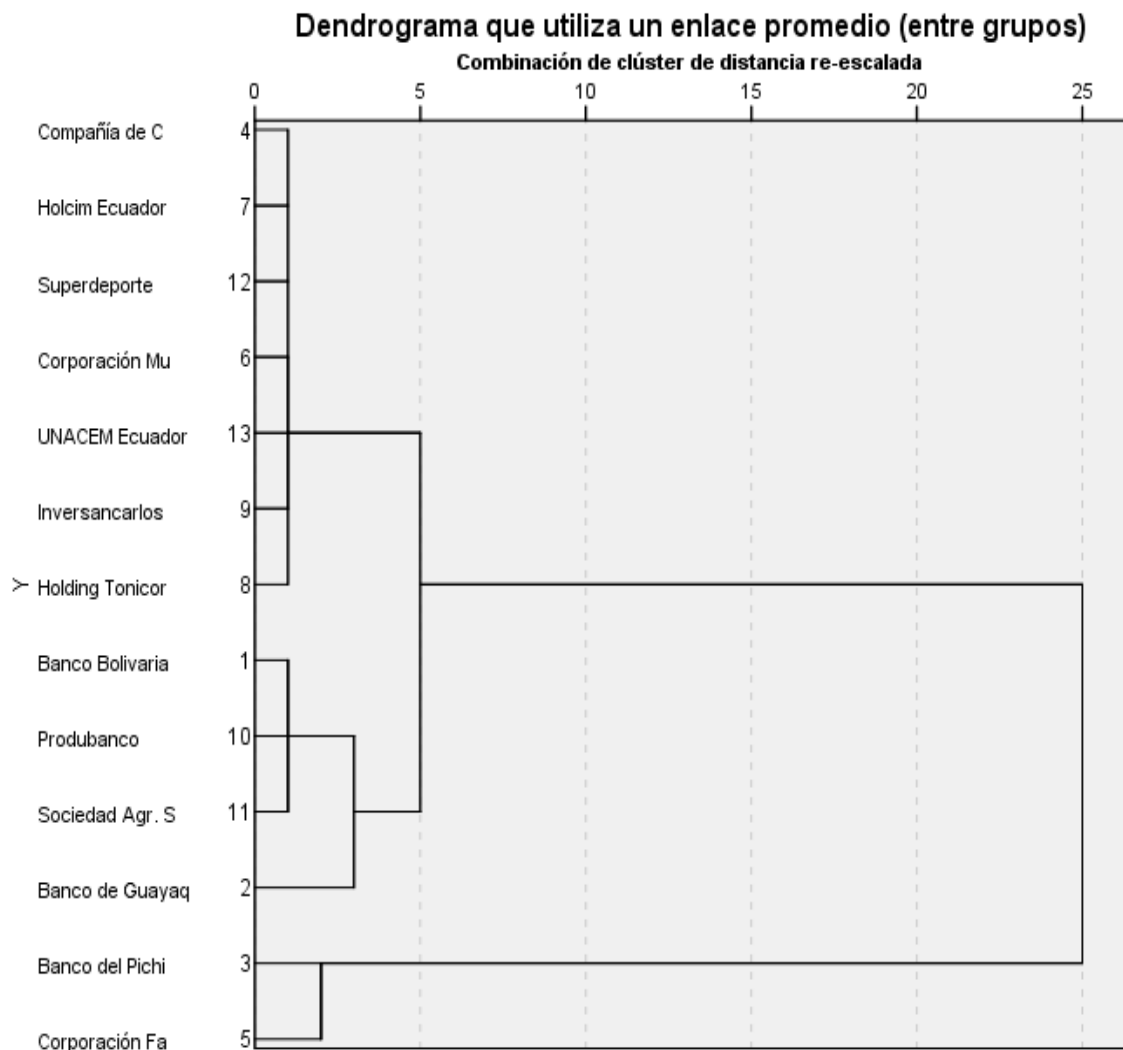


Gráfico 8. Dendrograma de participación en transacciones bursátiles (2016)
Fuente: Morejón M. (2021)

Gráficamente se determina que el agrupamiento de las empresas a un nivel 5 de distancia conforma 3 clousters, 1 conformado por las empresas Cervezas Nacionales, Holcim Ecuador, Superdeporte, Corporación MultiBG, Unacem Ecuador, Inversancarlos, Holding Tonicor; el segundo por Banco Bolivariano, Produbanco, Sociedad Agr. San Carlos; y finalmente el tercer clousters Banco del Pichincha y

Corporación Favorita que son empresas con altísima participación en la bolsa de valores y negocian altos valores económicos. Siendo la Corporación Favorita una empresa dedicada a la compra y venta de productos de primera necesidad y el Banco del Pichincha enfocado a la prestación de servicios financieros.

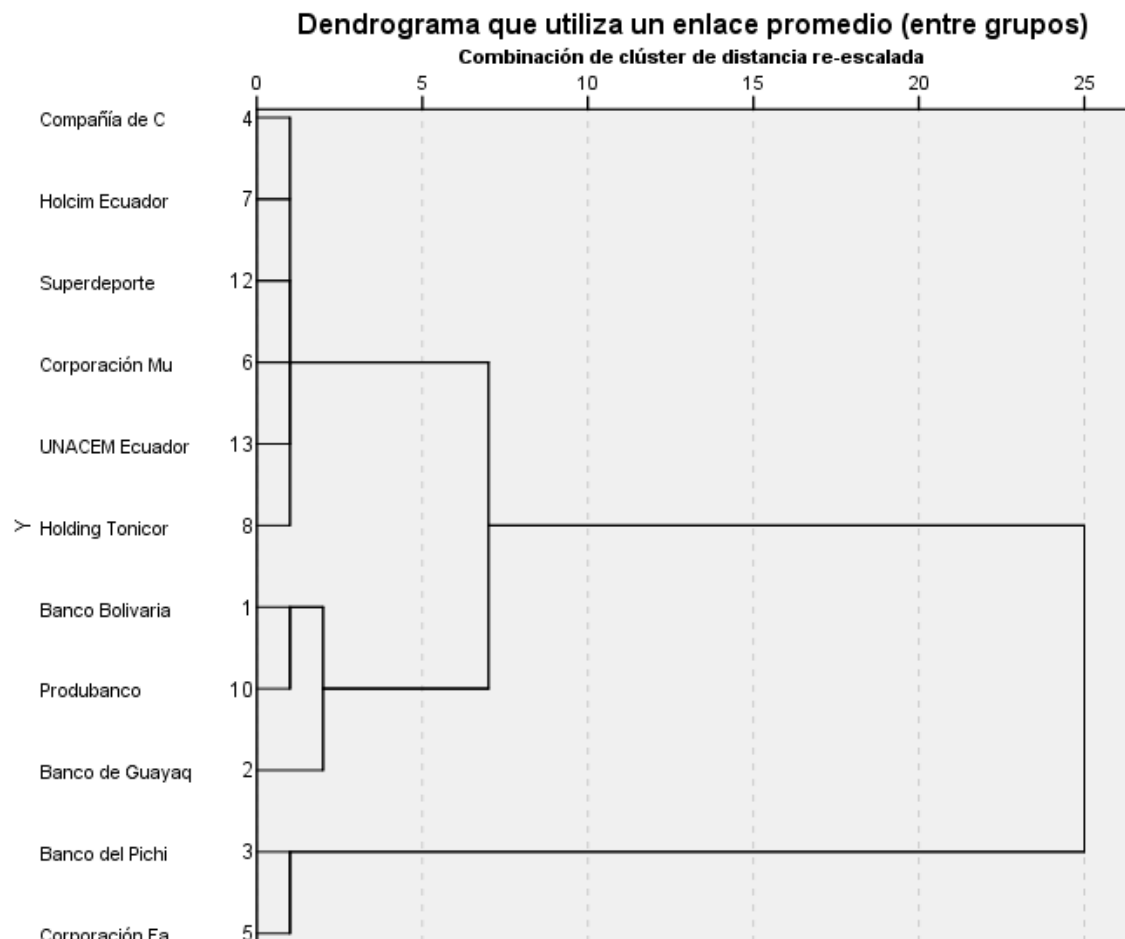


Gráfico 9. Dendrograma de participación en transacciones bursátiles (2017)

Fuente: Morejón M. (2021)

Gráficamente se determina que el agrupamiento de las empresas a un nivel 5 de distancia conforma 3 clousters, 1 conformado por las empresas Compañía de Cervezas Nacionales, Holcim Ecuador, Superdeporte, Corporación MultiBG, Unacem Ecuador, Holding Tonicor; siendo empresas que cotizan similares valores; no obstante, se encuentran en diferentes sectores.

El segundo clouster está conformado por Banco Bolivariano, Produbanco y Banco de Guayaquil; empresas dedicadas a ofrecer servicios financieros pues en al año 2017 cotizaron similares valores.

En el tercer clouster se logra apreciar al Banco Pichincha y la Corporación Favorita como las empresas que realizan mayores negociaciones en la bolsa.

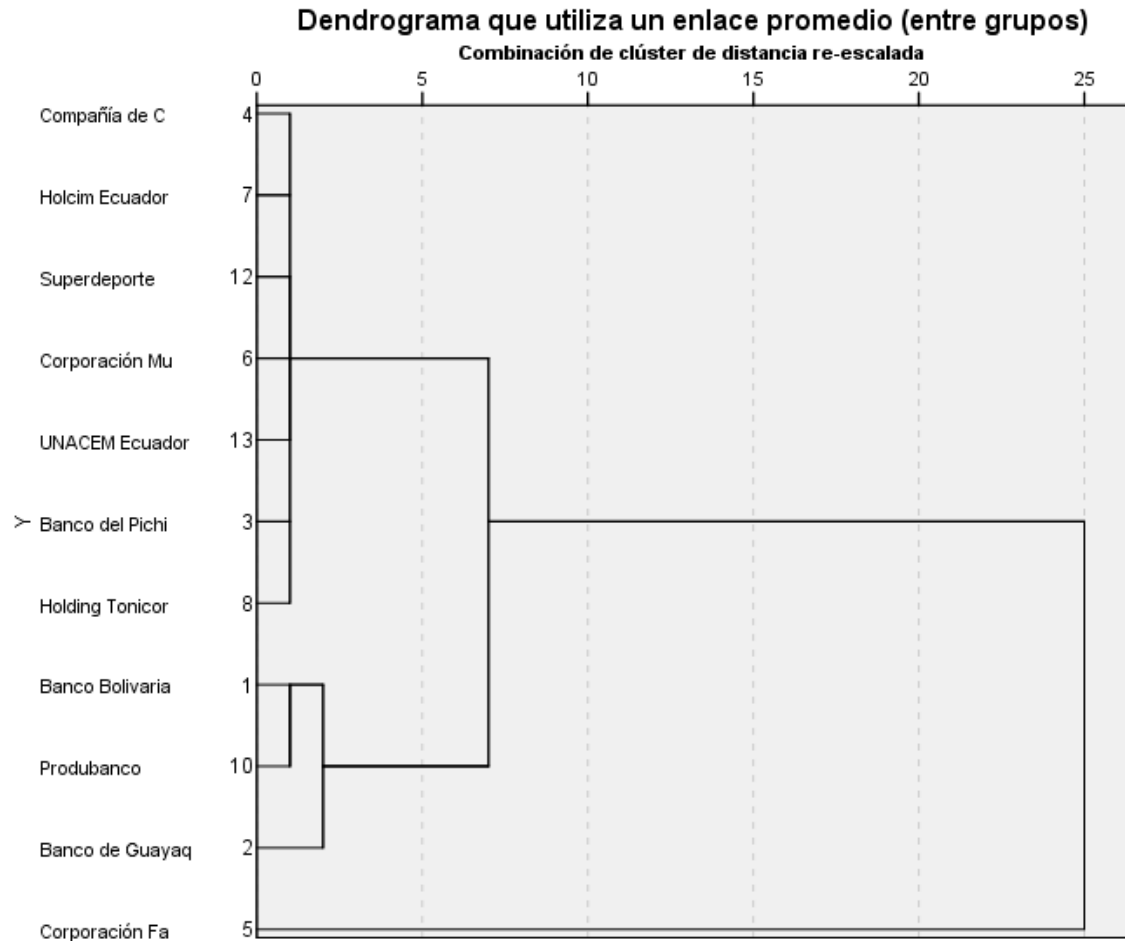


Gráfico 10. Dendrograma de participación en transacciones bursátiles (2018)
Fuente: Morejón M. (2021)

Gráficamente se determina que el agrupamiento de las empresas a un nivel 5 de distancia conforma 3 clousters, 1 conformado por las empresas Compañía de Cervezas Nacionales, Holcim Ecuador, Superdeporte, Corporación MultiBG, Unacem Ecuador, Banco del Pichincha, Holding Tonicor; en este año se logró apreciar un cambio debido a la baja en negociaciones bursátiles por parte del Banco del Pichincha, esto debido al retroceso de la economía ecuatoriana a un 1,1% en comparación al anterior que fue de 2,4%, además la reserva monetaria obtuvo en un saldo preocupante y esto produjo que se cotice una menor cantidad en la bolsa.

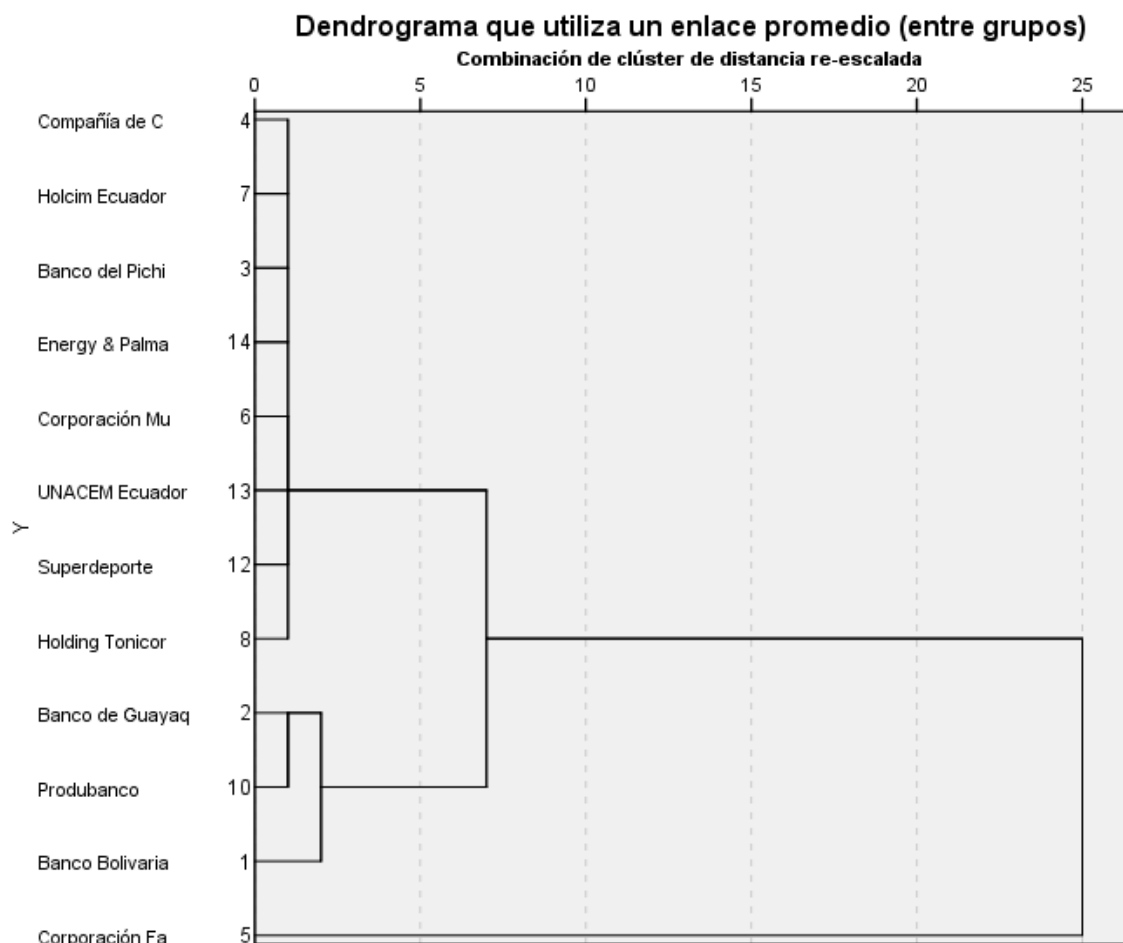


Gráfico 11. Dendrograma de participación en transacciones bursátiles (2019)
Fuente: Morejón M. (2021)

Los 2018 y 2019 presentan similares clousters el Banco de Pichincha sigue con la misma tendencia de aportación.

Gráficamente se evidencia nuevamente 3 clousters el primero conformado por: Compañía de Cervezas Nacionales, Holcim Ecuador, Banco del Pichincha, Energy & Palma ENERGOPALMA S.A(aparece solo en el año 2019), Corporación MultiBG, Unacem Ecuador, Superdeporte, Holding Tonicor; estas son empresas con similares valores en sus negociaciones.

En el segundo clouster conforman el Banco de Guayaquil, Produbanco, Banco Bolivariano, y finalmente como tercer clousters está la Corporación Favorita.

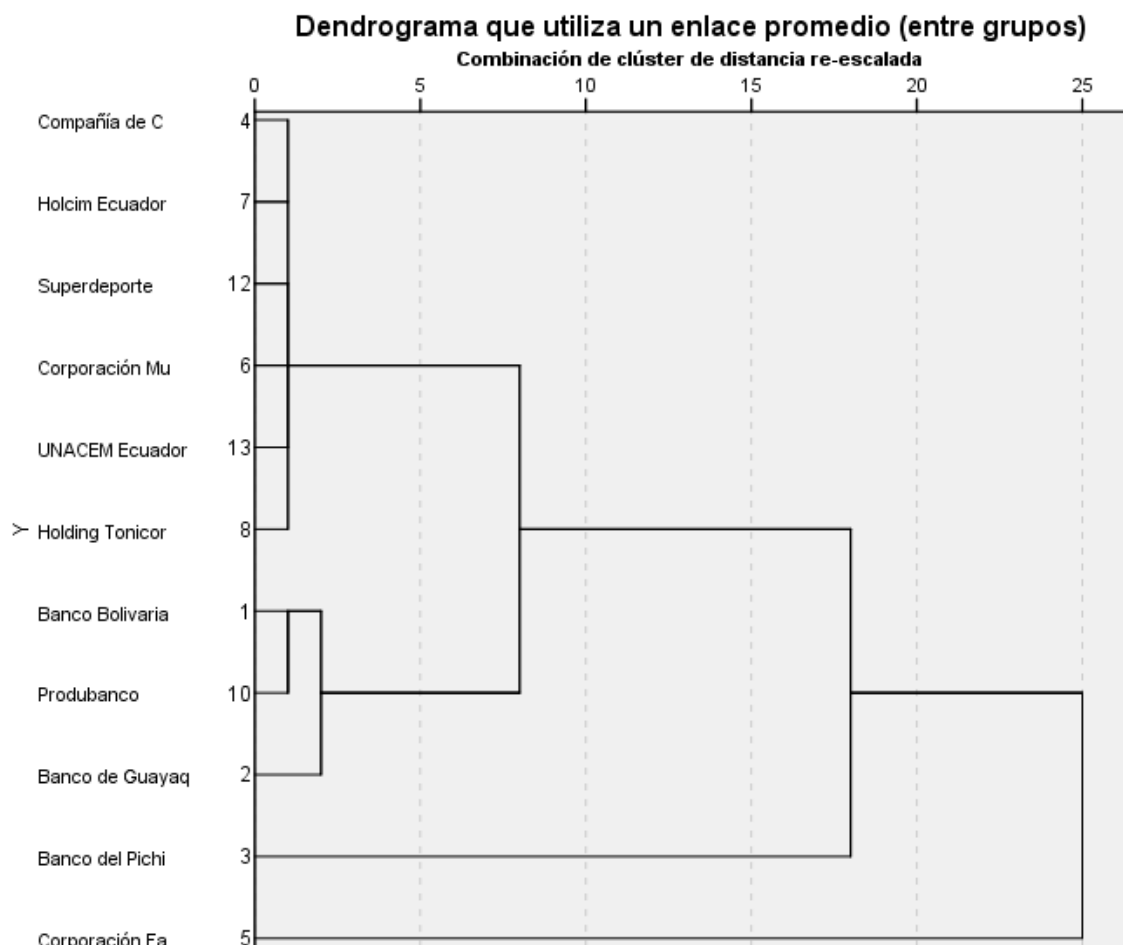


Gráfico 12. Dendrograma de participación en transacciones bursátiles período 2016-2019
Fuente: Morejón M. (2021)

El primer clouster está constituido por: la Compañía de Cervezas Nacionales, Holcim Ecuador, Superdeporte, Corporación MultiBG, Unacem Ecuador, Holding Tonicor; en el segundo clouster están: Banco Bolivariano, Produbanco y Banco de Guayaquil.

En este gráfico se logra observar que las principales empresas que cotizan en la Bolsa son: la Corporación Favorita como un clouster individual y Banco del Pichincha como otro clouster, liderando así las negociaciones en el período 2016-2019. A pesar de que el Banco del Pichincha demuestre una disminución en los dos años anteriores su aporte en las negociaciones bursátiles continúa siendo representativa.

Tabla 11 Correlaciones

		Monto2016	Monto2017	Monto2018
Monto2017	R	,999**		
	Sig. bil.	0,000		
Monto2018	R	,672*	,707*	
	Sig. bil.	0,023	0,015	
Monto2019	R	0,541	0,581	,986**
	Sig. bil.	0,085	0,061	0,000

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

* . La correlación es significativa en el nivel 0,05 (bilateral).

Los coeficientes de correlación deben expresarse numéricamente tanto la fuerza y la dirección de la correlación lineal en una línea recta. Dichos coeficientes se encuentran entre los valores -1,00 y +1,00 como se detallan a continuación:

-1,00 = correlación negativa perfecta

-0,95 = correlación negativa fuerte

-0,50 = correlación negativa moderada

-0,10 = correlación negativa débil

0,00 = ninguna correlación

+0,10 = correlación positiva débil

+0,50 = correlación positiva moderada

+0,95 = correlación positiva fuerte

+1,00 = correlación positiva perfecta

Por ejemplo, entre el año 2016 con el año 2017 la correlación es positivamente fuerte debido a que las negociaciones entre estos años fueron similares.

Entre los años 2017 con los años 2018 y 2019 la correlación es positivamente débil, debido a que las negociaciones entre estos años fueron evidentemente diferentes, esto se debe a que en el año 2018 discrepo con cerca de 500 millones y para el 2019 fue cerca de 330 millones.

Entre los 2018 y 2019 fue una correlación positivamente fuerte debido a sus negociaciones no discrepaban notablemente pues fue de un aumento de 69 millones de un año a otro.

En este año el país sufrió una emergencia sanitaria, provocada por covid-19, dificultando a todos los individuos a cumplir sus actividades cotidianas; dando a lugar a un confinamiento total, buscando impedir el contagio masivo de las personas.

La crisis sanitaria detuvo de manera drástica la actividad económica, causando el cierre de varios negocios, además del desempleo y el aumento de pérdidas humanas por dicha enfermedad. Varios países adoptaron medidas de política económica y fiscal para evitar un impacto mayor, mediante inyección de liquidez en las economías de cada país, aunque la delicada situación del Ecuador impidió la ayuda directa a las empresas e individuos (Banco del Pichincha, 2021).

Otro suceso que dificultó al país la caída del precio del petróleo y el rompimiento del oleoducto; impactando enormemente a las exportaciones del petróleo. De acuerdo al Banco Central la economía del país se redujo en un 8,9%. No obstante Ecuador consiguió un acuerdo positivo con el Fondo Monetario Internacional, permitiéndole un cambio bajo ciertas condiciones en su deuda externa y la obtención de recursos frescos en circunstancias favorables (Banco del Pichincha, 2021).

Tabla 12 Ratios comparativos año 2020

AÑO 2020	A-H	B-B	B-P	B-G	B-PI	B-B-P	BVG	BVQ	BRIK	CEP	C-A-H	C-V-F	CN	C-C-N	C-C-N	C-F	CRID	EL-T	H-E	H-T	H-R-F	H-C	I-A
A-H	1,00	224,86	164,60	156,68	1,89	0,13	53,63	87,43	0,16	0,19	0,74	0,15	0,45	21,79	4,70	1053,68	15,79	0,33	3,35	0,72	0,95	39,26	733,57
B-B	0,00	1,00	0,73	0,70	0,01	0,00	0,24	0,39	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	0,02	4,69	0,07	0,00	0,01	0,00	0,00	0,17	3,26
B-P	0,01	1,37	1,00	0,95	0,01	0,00	0,33	0,53	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,13	0,03	6,40	0,10	0,00	0,02	0,00	0,01	0,24	4,46
B-G	0,01	1,44	1,05	1,00	0,01	0,00	0,34	0,56	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,14	0,03	6,73	0,10	0,00	0,02	0,00	0,01	0,25	4,68
B-PI	0,53	119,10	87,18	82,99	1,00	0,07	28,41	46,31	0,09	0,10	0,39	0,08	0,24	11,54	2,49	558,12	8,36	0,18	1,77	0,38	0,51	20,80	388,56
B-B-P	7,49	1684,92	1233,37	1174,03	14,15	1,00	401,85	655,12	1,21	1,43	5,55	1,13	3,37	163,25	35,23	7895,55	118,29	2,48	25,09	5,40	7,15	294,21	5496,87
BVG	0,02	4,19	3,07	2,92	0,04	0,00	1,00	1,63	0,00	0,00	0,01	0,00	0,01	0,41	0,09	19,65	0,29	0,01	0,06	0,01	0,02	0,73	13,68
BVQ	0,01	2,57	1,88	1,79	0,02	0,00	0,61	1,00	0,00	0,00	0,01	0,00	0,01	0,25	0,05	12,05	0,18	0,00	0,04	0,01	0,01	0,45	8,39
BRIK	6,18	1388,67	1016,52	967,60	11,66	0,82	331,20	539,93	1,00	1,18	4,57	0,93	2,78	134,55	29,03	6507,32	97,49	2,04	20,68	4,45	5,89	242,48	4530,38
CEP	5,25	1181,02	864,51	822,92	9,92	0,70	281,67	459,20	0,85	1,00	3,89	0,79	2,36	114,43	24,69	5534,26	82,92	1,74	17,59	3,79	5,01	206,22	3852,94
C-A-H	1,35	303,77	222,36	211,66	2,55	0,18	72,45	118,11	0,22	0,26	1,00	0,20	0,61	29,43	6,35	1423,48	21,33	0,45	4,52	0,97	1,29	53,04	991,02
C-V-F	6,61	1486,69	1088,27	1035,91	12,48	0,88	354,58	578,05	1,07	1,26	4,89	1,00	2,98	144,05	31,08	6966,66	104,38	2,19	22,14	4,76	6,31	259,60	4850,18
CN	2,22	499,48	365,62	348,03	4,19	0,30	119,13	194,21	0,36	0,42	1,64	0,34	1,00	48,40	10,44	2340,58	35,07	0,74	7,44	1,60	2,12	87,22	1629,51
C-C-N	0,05	10,32	7,55	7,19	0,09	0,01	2,46	4,01	0,01	0,01	0,03	0,01	0,02	1,00	0,22	48,36	0,72	0,02	0,15	0,03	0,04	1,80	33,67
C-C-N	0,21	47,83	35,01	33,33	0,40	0,03	11,41	18,60	0,03	0,04	0,16	0,03	0,10	4,63	1,00	224,14	3,36	0,07	0,71	0,15	0,20	8,35	156,04
C-F	0,00	0,21	0,16	0,15	0,00	0,00	0,05	0,08	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,02	0,00	1,00	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,04	0,70
CRID	0,06	14,24	10,43	9,92	0,12	0,01	3,40	5,54	0,01	0,01	0,05	0,01	0,03	1,38	0,30	66,75	1,00	0,02	0,21	0,05	0,06	2,49	46,47
EL-T	3,02	679,40	497,33	473,40	5,70	0,40	162,04	264,16	0,49	0,58	2,24	0,46	1,36	65,83	14,20	3183,69	47,70	1,00	10,12	2,18	2,88	118,63	2216,48
H-E	0,30	67,15	49,15	46,79	0,56	0,04	16,01	26,11	0,05	0,06	0,22	0,05	0,13	6,51	1,40	314,65	4,71	0,10	1,00	0,22	0,28	11,72	219,06
H-T	1,39	312,02	228,40	217,41	2,62	0,19	74,42	121,32	0,22	0,26	1,03	0,21	0,62	30,23	6,52	1462,14	21,91	0,46	4,65	1,00	1,32	54,48	1017,94

H-R-F	1,05	235,76	172,58	164,28	1,98	0,14	56,23	91,67	0,17	0,20	0,78	0,16	0,47	22,84	4,93	1104,79	16,55	0,35	3,51	0,76	1,00	41,17	769,15
H-C	0,03	5,73	4,19	3,99	0,05	0,00	1,37	2,23	0,00	0,00	0,02	0,00	0,01	0,55	0,12	26,84	0,40	0,01	0,09	0,02	0,02	1,00	18,68
I-A	0,00	0,31	0,22	0,21	0,00	0,00	0,07	0,12	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,03	0,01	1,44	0,02	0,00	0,00	0,00	0,00	0,05	1,00
I-A-N	0,02	4,96	3,63	3,46	0,04	0,00	1,18	1,93	0,00	0,00	0,02	0,00	0,01	0,48	0,10	23,25	0,35	0,01	0,07	0,02	0,02	0,87	16,19
I-S-C	0,01	2,02	1,48	1,41	0,02	0,00	0,48	0,79	0,00	0,00	0,01	0,00	0,00	0,20	0,04	9,47	0,14	0,00	0,03	0,01	0,01	0,35	6,59
C-F-S	21,62	4860,35	3557,81	3386,62	40,81	2,88	1159,19	1889,77	3,50	4,12	16,00	3,27	9,73	470,92	101,62	22775,62	341,23	7,15	72,38	15,58	20,62	848,69	15856,35
C-FOR	6,46	1452,52	1063,25	1012,09	12,20	0,86	346,43	564,76	1,05	1,23	4,78	0,98	2,91	140,74	30,37	6806,51	101,98	2,14	21,63	4,66	6,16	253,63	4738,68
C-F-P	5,79	1302,77	953,64	907,75	10,94	0,77	310,71	506,54	0,94	1,10	4,29	0,88	2,61	126,23	27,24	6104,80	91,46	1,92	19,40	4,18	5,53	227,48	4250,15
E-F-C	0,30	68,05	49,81	47,42	0,57	0,04	16,23	26,46	0,05	0,06	0,22	0,05	0,14	6,59	1,42	318,88	4,78	0,10	1,01	0,22	0,29	11,88	222,01
E-F-F	2,90	651,39	476,82	453,88	5,47	0,39	155,36	253,27	0,47	0,55	2,14	0,44	1,30	63,11	13,62	3052,40	45,73	0,96	9,70	2,09	2,76	113,74	2125,08
R-F	7,39	1662,75	1217,14	1158,58	13,96	0,99	396,57	646,50	1,20	1,41	5,47	1,12	3,33	161,11	34,76	7791,66	116,74	2,45	24,76	5,33	7,05	290,34	5424,54
S-F	3,29	739,00	540,95	514,92	6,20	0,44	176,25	287,33	0,53	0,63	2,43	0,50	1,48	71,60	15,45	3462,96	51,88	1,09	11,01	2,37	3,13	129,04	2410,91
V-F	1,10	247,30	181,02	172,31	2,08	0,15	58,98	96,15	0,18	0,21	0,81	0,17	0,50	23,96	5,17	1158,84	17,36	0,36	3,68	0,79	1,05	43,18	806,78
MER	8,92	2005,86	1468,30	1397,65	16,84	1,19	478,40	779,90	1,44	1,70	6,60	1,35	4,02	194,35	41,94	9399,46	140,83	2,95	29,87	6,43	8,51	350,25	6543,89
M-BG	0,35	78,01	57,10	54,35	0,65	0,05	18,60	30,33	0,06	0,07	0,26	0,05	0,16	7,56	1,63	365,53	5,48	0,11	1,16	0,25	0,33	13,62	254,48
M-PI	3,58	804,90	589,19	560,84	6,76	0,48	191,97	312,96	0,58	0,68	2,65	0,54	1,61	77,99	16,83	3771,76	56,51	1,18	11,99	2,58	3,41	140,55	2625,89
N	1,52	342,46	250,69	238,62	2,88	0,20	81,68	133,15	0,25	0,29	1,13	0,23	0,69	33,18	7,16	1604,79	24,04	0,50	5,10	1,10	1,45	59,80	1117,25
P-S-F	35,13	7898,06	5781,44	5503,25	66,31	4,69	1883,69	3070,88	5,69	6,69	26,00	5,31	15,81	765,25	165,13	37010,38	554,50	11,63	117,63	25,31	33,50	1379,13	25766,56
RET	0,01	3,33	2,44	2,32	0,03	0,00	0,79	1,29	0,00	0,00	0,01	0,00	0,01	0,32	0,07	15,59	0,23	0,00	0,05	0,01	0,01	0,58	10,86
R-C-F	4,97	1118,31	818,61	779,22	9,39	0,66	266,72	434,81	0,81	0,95	3,68	0,75	2,24	108,35	23,38	5240,41	78,51	1,65	16,65	3,58	4,74	195,27	3648,36
R-G-F-R	1,22	273,53	200,22	190,59	2,30	0,16	65,24	106,35	0,20	0,23	0,90	0,18	0,55	26,50	5,72	1281,74	19,20	0,40	4,07	0,88	1,16	47,76	892,35
SC-SOC	0,00	1,10	0,81	0,77	0,01	0,00	0,26	0,43	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,11	0,02	5,17	0,08	0,00	0,02	0,00	0,00	0,19	3,60
SD	0,41	92,78	67,92	64,65	0,78	0,06	22,13	36,07	0,07	0,08	0,31	0,06	0,19	8,99	1,94	434,78	6,51	0,14	1,38	0,30	0,39	16,20	302,69

SP	1,48	333,43	244,07	232,33	2,80	0,20	79,52	129,64	0,24	0,28	1,10	0,22	0,67	32,31	6,97	1562,44	23,41	0,49	4,97	1,07	1,41	58,22	1087,77
TEC	2,93	658,17	481,79	458,60	5,53	0,39	156,97	255,91	0,47	0,56	2,17	0,44	1,32	63,77	13,76	3084,20	46,21	0,97	9,80	2,11	2,79	114,93	2147,21
U-E	0,02	3,77	2,76	2,63	0,03	0,00	0,90	1,47	0,00	0,00	0,01	0,00	0,01	0,37	0,08	17,66	0,26	0,01	0,06	0,01	0,02	0,66	12,30
V-G-F	0,06	14,48	10,60	10,09	0,12	0,01	3,45	5,63	0,01	0,01	0,05	0,01	0,03	1,40	0,30	67,85	1,02	0,02	0,22	0,05	0,06	2,53	47,24

AÑO 2020	I-A-N	I-S-C	C-F-S	C-FOR	C-F-P	E-F-C	E-F-F	R-F	S-F	V-F	MER	M-BG	M-PI	N	P-S-F	RET	R-C-F	R-G-F-R	SC-SOC	SD	SP	TEC	U-E	V-G-F
A-H	45,32	111,24	0,05	0,15	0,17	3,30	0,35	0,14	0,30	0,91	0,11	2,88	0,28	0,66	0,03	67,57	0,20	0,82	203,80	2,42	0,67	0,34	59,65	15,53
B-B	0,20	0,49	0,00	0,00	0,00	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01	0,00	0,00	0,00	0,30	0,00	0,00	0,91	0,01	0,00	0,00	0,27	0,07
B-P	0,28	0,68	0,00	0,00	0,00	0,02	0,00	0,00	0,00	0,01	0,00	0,02	0,00	0,00	0,00	0,41	0,00	0,00	1,24	0,01	0,00	0,00	0,36	0,09
B-G	0,29	0,71	0,00	0,00	0,00	0,02	0,00	0,00	0,00	0,01	0,00	0,02	0,00	0,00	0,00	0,43	0,00	0,01	1,30	0,02	0,00	0,00	0,38	0,10
B-PI	24,00	58,92	0,02	0,08	0,09	1,75	0,18	0,07	0,16	0,48	0,06	1,53	0,15	0,35	0,02	35,79	0,11	0,44	107,95	1,28	0,36	0,18	31,60	8,23
B-B-P	339,59	833,57	0,35	1,16	1,29	24,76	2,59	1,01	2,28	6,81	0,84	21,60	2,09	4,92	0,21	506,36	1,51	6,16	1527,11	18,16	5,05	2,56	446,99	116,36
BVG	0,85	2,07	0,00	0,00	0,00	0,06	0,01	0,00	0,01	0,02	0,00	0,05	0,01	0,01	0,00	1,26	0,00	0,02	3,80	0,05	0,01	0,01	1,11	0,29
BVQ	0,52	1,27	0,00	0,00	0,00	0,04	0,00	0,00	0,00	0,01	0,00	0,03	0,00	0,01	0,00	0,77	0,00	0,01	2,33	0,03	0,01	0,00	0,68	0,18
BRIK	279,88	687,01	0,29	0,96	1,07	20,41	2,13	0,84	1,88	5,62	0,69	17,80	1,73	4,05	0,18	417,33	1,24	5,08	1258,60	14,97	4,16	2,11	368,40	95,90
CEP	238,03	584,28	0,24	0,81	0,91	17,36	1,81	0,71	1,60	4,78	0,59	15,14	1,47	3,45	0,15	354,93	1,06	4,32	1070,40	12,73	3,54	1,79	313,31	81,56
C-A-H	61,22	150,28	0,06	0,21	0,23	4,46	0,47	0,18	0,41	1,23	0,15	3,89	0,38	0,89	0,04	91,29	0,27	1,11	275,32	3,27	0,91	0,46	80,59	20,98
C-V-F	299,64	735,51	0,31	1,02	1,14	21,85	2,28	0,89	2,01	6,01	0,74	19,06	1,85	4,34	0,19	446,79	1,33	5,44	1347,45	16,02	4,46	2,26	394,40	102,67
CN	100,67	247,11	0,10	0,34	0,38	7,34	0,77	0,30	0,68	2,02	0,25	6,40	0,62	1,46	0,06	150,11	0,45	1,83	452,70	5,38	1,50	0,76	132,51	34,49
C-C-N	2,08	5,11	0,00	0,01	0,01	0,15	0,02	0,01	0,01	0,04	0,01	0,13	0,01	0,03	0,00	3,10	0,01	0,04	9,35	0,11	0,03	0,02	2,74	0,71
C-C-N	9,64	23,66	0,01	0,03	0,04	0,70	0,07	0,03	0,06	0,19	0,02	0,61	0,06	0,14	0,01	14,37	0,04	0,17	43,35	0,52	0,14	0,07	12,69	3,30
C-F	0,04	0,11	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,06	0,00	0,00	0,19	0,00	0,00	0,00	0,06	0,01

CRID	2,87	7,05	0,00	0,01	0,01	0,21	0,02	0,01	0,02	0,06	0,01	0,18	0,02	0,04	0,00	4,28	0,01	0,05	12,91	0,15	0,04	0,02	3,78	0,98
EL-T	136,93	336,12	0,14	0,47	0,52	9,98	1,04	0,41	0,92	2,75	0,34	8,71	0,84	1,98	0,09	204,18	0,61	2,48	615,77	7,32	2,04	1,03	180,24	46,92
H-E	13,53	33,22	0,01	0,05	0,05	0,99	0,10	0,04	0,09	0,27	0,03	0,86	0,08	0,20	0,01	20,18	0,06	0,25	60,86	0,72	0,20	0,10	17,81	4,64
H-T	62,89	154,37	0,06	0,21	0,24	4,59	0,48	0,19	0,42	1,26	0,16	4,00	0,39	0,91	0,04	93,77	0,28	1,14	282,80	3,36	0,94	0,47	82,78	21,55
H-R-F	47,52	116,64	0,05	0,16	0,18	3,46	0,36	0,14	0,32	0,95	0,12	3,02	0,29	0,69	0,03	70,85	0,21	0,86	213,68	2,54	0,71	0,36	62,54	16,28
H-C	1,15	2,83	0,00	0,00	0,00	0,08	0,01	0,00	0,01	0,02	0,00	0,07	0,01	0,02	0,00	1,72	0,01	0,02	5,19	0,06	0,02	0,01	1,52	0,40
I-A	0,06	0,15	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,09	0,00	0,00	0,28	0,00	0,00	0,00	0,08	0,02
I-A-N	1,00	2,45	0,00	0,00	0,00	0,07	0,01	0,00	0,01	0,02	0,00	0,06	0,01	0,01	0,00	1,49	0,00	0,02	4,50	0,05	0,01	0,01	1,32	0,34
I-S-C	0,41	1,00	0,00	0,00	0,00	0,03	0,00	0,00	0,00	0,01	0,00	0,03	0,00	0,01	0,00	0,61	0,00	0,01	1,83	0,02	0,01	0,00	0,54	0,14
C-F-S	979,58	2404,54	1,00	3,35	3,73	71,42	7,46	2,92	6,58	19,65	2,42	62,31	6,04	14,19	0,62	1460,65	4,35	17,77	4405,12	52,38	14,58	7,38	1289,38	335,65
C-FOR	292,75	718,60	0,30	1,00	1,11	21,34	2,23	0,87	1,97	5,87	0,72	18,62	1,80	4,24	0,18	436,52	1,30	5,31	1316,47	15,66	4,36	2,21	385,33	100,31
C-F-P	262,57	644,52	0,27	0,90	1,00	19,14	2,00	0,78	1,76	5,27	0,65	16,70	1,62	3,80	0,16	391,52	1,16	4,76	1180,75	14,04	3,91	1,98	345,61	89,97
E-F-C	13,72	33,67	0,01	0,05	0,05	1,00	0,10	0,04	0,09	0,28	0,03	0,87	0,08	0,20	0,01	20,45	0,06	0,25	61,68	0,73	0,20	0,10	18,05	4,70
E-F-F	131,28	322,26	0,13	0,45	0,50	9,57	1,00	0,39	0,88	2,63	0,32	8,35	0,81	1,90	0,08	195,76	0,58	2,38	590,38	7,02	1,95	0,99	172,80	44,98
R-F	335,12	822,61	0,34	1,14	1,28	24,43	2,55	1,00	2,25	6,72	0,83	21,32	2,07	4,86	0,21	499,70	1,49	6,08	1507,01	17,92	4,99	2,53	441,11	114,83
S-F	148,94	365,60	0,15	0,51	0,57	10,86	1,13	0,44	1,00	2,99	0,37	9,47	0,92	2,16	0,09	222,09	0,66	2,70	669,78	7,96	2,22	1,12	196,05	51,04
V-F	49,84	122,34	0,05	0,17	0,19	3,63	0,38	0,15	0,33	1,00	0,12	3,17	0,31	0,72	0,03	74,32	0,22	0,90	224,14	2,67	0,74	0,38	65,60	17,08
MER	404,27	992,35	0,41	1,38	1,54	29,48	3,08	1,21	2,71	8,11	1,00	25,71	2,49	5,86	0,25	602,81	1,79	7,33	1817,98	21,62	6,02	3,05	532,13	138,52
M-BG	15,72	38,59	0,02	0,05	0,06	1,15	0,12	0,05	0,11	0,32	0,04	1,00	0,10	0,23	0,01	23,44	0,07	0,29	70,70	0,84	0,23	0,12	20,69	5,39
M-PI	162,22	398,20	0,17	0,55	0,62	11,83	1,24	0,48	1,09	3,25	0,40	10,32	1,00	2,35	0,10	241,89	0,72	2,94	729,51	8,68	2,41	1,22	213,53	55,59
N	69,02	169,43	0,07	0,24	0,26	5,03	0,53	0,21	0,46	1,38	0,17	4,39	0,43	1,00	0,04	102,92	0,31	1,25	310,39	3,69	1,03	0,52	90,85	23,65
P-S-F	1591,81	3907,38	1,63	5,44	6,06	116,06	12,13	4,75	10,69	31,94	3,94	101,25	9,81	23,06	1,00	2373,56	7,06	28,88	7158,31	85,13	23,69	12,00	2095,25	545,44
RET	0,67	1,65	0,00	0,00	0,00	0,05	0,01	0,00	0,00	0,01	0,00	0,04	0,00	0,01	0,00	1,00	0,00	0,01	3,02	0,04	0,01	0,01	0,88	0,23

R-C-F	225,39	553,26	0,23	0,77	0,86	16,43	1,72	0,67	1,51	4,52	0,56	14,34	1,39	3,27	0,14	336,08	1,00	4,09	1013,57	12,05	3,35	1,70	296,67	77,23
R-G-F-R	55,13	135,32	0,06	0,19	0,21	4,02	0,42	0,16	0,37	1,11	0,14	3,51	0,34	0,80	0,03	82,20	0,24	1,00	247,91	2,95	0,82	0,42	72,56	18,89
SC-SOC	0,22	0,55	0,00	0,00	0,00	0,02	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01	0,00	0,00	0,00	0,33	0,00	0,00	1,00	0,01	0,00	0,00	0,29	0,08
SD	18,70	45,90	0,02	0,06	0,07	1,36	0,14	0,06	0,13	0,38	0,05	1,19	0,12	0,27	0,01	27,88	0,08	0,34	84,09	1,00	0,28	0,14	24,61	6,41
SP	67,20	164,96	0,07	0,23	0,26	4,90	0,51	0,20	0,45	1,35	0,17	4,27	0,41	0,97	0,04	100,20	0,30	1,22	302,20	3,59	1,00	0,51	88,45	23,03
TEC	132,65	325,61	0,14	0,45	0,51	9,67	1,01	0,40	0,89	2,66	0,33	8,44	0,82	1,92	0,08	197,80	0,59	2,41	596,53	7,09	1,97	1,00	174,60	45,45
U-E	0,76	1,86	0,00	0,00	0,00	0,06	0,01	0,00	0,01	0,02	0,00	0,05	0,00	0,01	0,00	1,13	0,00	0,01	3,42	0,04	0,01	0,01	1,00	0,26
V-G-F	2,92	7,16	0,00	0,01	0,01	0,21	0,02	0,01	0,02	0,06	0,01	0,19	0,02	0,04	0,00	4,35	0,01	0,05	13,12	0,16	0,04	0,02	3,84	1,00

Fuente: Morejón M. (2021)

En este año la Corporación Favorita lideró las negociaciones bursátiles en comparación a las 46 empresas más importantes que cotizaron en la bolsa de valores, debido a que alcanzó 37010,38 veces más en comparación con Pathforest S.A. El Sendero Forestal y la empresa que cotizó en menor número de veces fue La Campina Forestal Strongforest S.A.

A-H = Alicosta BK Holding S.A.

B-B = Banco Bolivariano C.A.

B-P = Banco de la Producción S.A. Produbanco

B-G = Banco Guayaquil S.A.

B-PI = Banco Pichincha C.A.

B-B-P = Beverage Brand Patents S.A.

BVG = Bolsa de Valores de Guayaquil

BVQ = Bolsa de Valores de Quito

BRIK = Brikapital S.A.

CEP = Cepsa

C-A-H= Cerro Alto Highforest S.A.

C-V-F= Cerro Verde Forestal S.A. Bigforest

CN= Cervecería Nacional S.A.

C-C-N= Conclina C.A. CIA Conjunto Clínico nacional

C-F= Corporación favorita C.A.

CRID= Cridesa

EL-T= El Tecal

H-E= Holcim Ecuador S.A.

H-T= Holding Tonicorp S.A.

H-R-F= Homeforest el Refugio Forestal S.A.

H-C= Hotel Colon

I-A= Industrias Ales

I-A-N= Ingenio Azucarero del Norte

I-S-C= Inversancarlos

C-F-S= La Campina Forestal Strongforest S.A.

C-FOR= La Colina Forestal (Hillforest) S.A.

C-F-P= La Cumbre Forestal Peakforest S.A.

E-F-C= La Ensenada Forestal Coveforests S.A.

E-F-F= La Estancia Forestal Forestead S.A.

R-F= La Reserva Forestal S.A. (Reforest)

S-F= La Sabana Forestal (Plainforest) S.A.

V-F= La Vanguardia Forestal

MER= Meriza

M-BG= Multi-BG S.A. Corporación

M-PI= Mutualista Pichincha

N= Natluk S.A.

P-S-F= Pathforest S.A. el Sendero Forestal

RET= Retratorec S.A.

R-C-F= Rio Congo Forestal

R-G-F-R= Rio Grande Forestal Riverforest S.A.

SC-SOC= San Carlos Soc. Agr. Ind.

SD= Superdeporte S.A.

TEC= Tecateak S.A.

U-E= Unacem Ecuador S.A.

V-G-F= Valle Grande Forestal

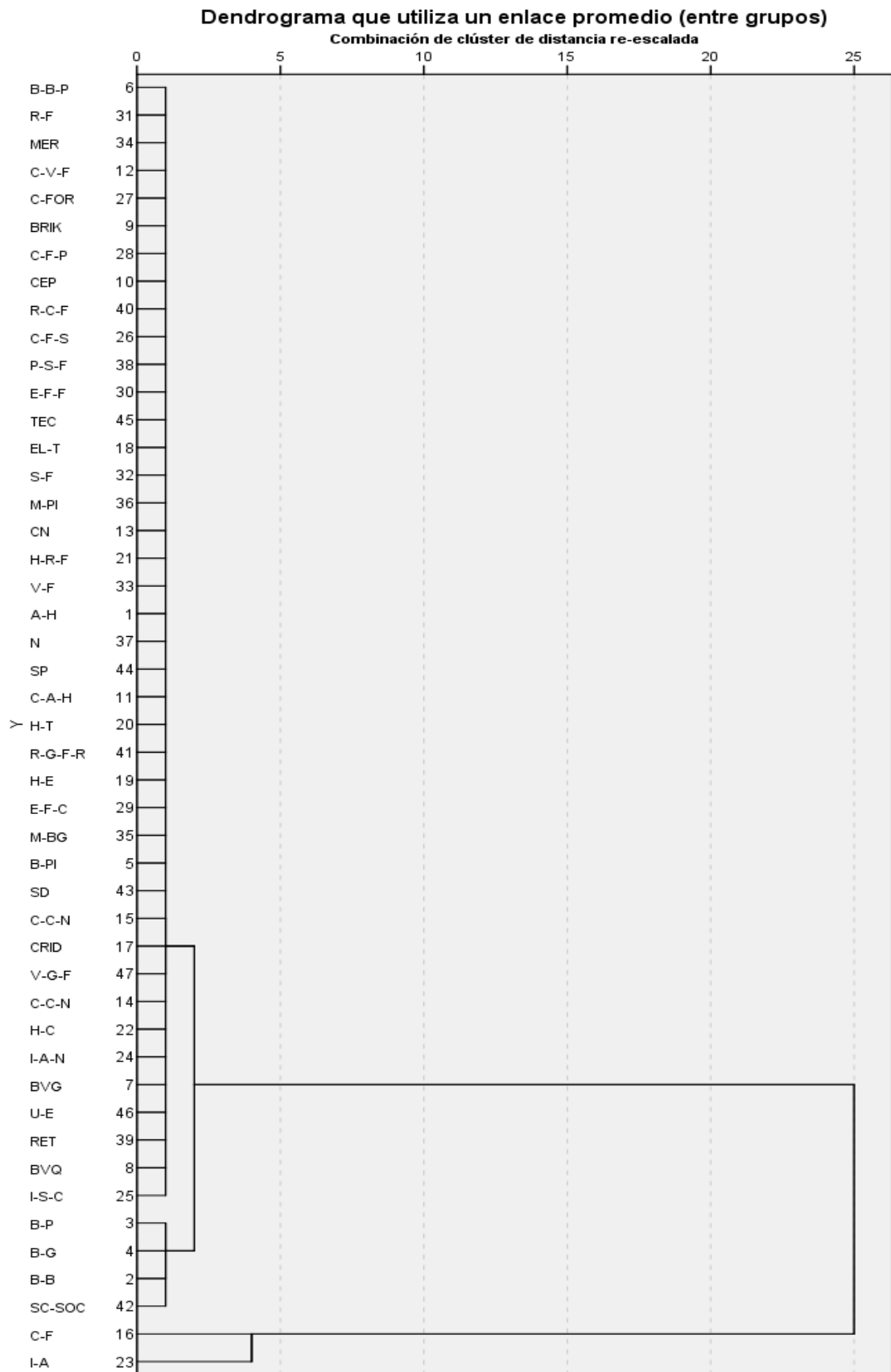


Gráfico 14. Dendrograma de participación en transacciones bursátiles (2020)
Fuente: Morejón M. (2021)

Gráficamente se determina que el agrupamiento de las empresas a un nivel 5 de distancia conforma 2 clousters, 1 conformado por La Corporación Favorita e Industrias Ales que en este año realizaron similares negociaciones y el segundo clouster constituido por las 44 empresas restantes que cotizan en bolsa dedicadas a diferentes actividades.

4.2 Fundamentación de las preguntas de investigación

Para lograr comprobar la investigación la autora se planteó preguntas directrices que favorecerán al cumplimiento y desarrollo de los objetivos, las preguntas las siguientes:

¿Cómo ha evolucionado la dinámica bursátil en el Mercado de valores ecuatoriano?

La Bolsa de Valores ecuatoriana en el período 2016-2020, es un mercado joven, aunque ha presentado un proceso de consolidación con tendencia creciente, se demostró que existe una fuerte capacidad para invertir y que a pesar de que en el año 2020 existió la paralización de las actividades la bolsa de valores continuo de forma dinámica; siendo un motivo esperanzador para la economía ecuatoriana.

Al describir la dinámica bursátil del mercado de valores en el año 2020 para la comprensión de su operatividad a través de análisis de conglomerados.

Se analizaron las operaciones realizadas pues tienen diferentes componentes que demuestran la dinámica bursátil del mercado de valores con fluctuaciones irregulares entre la capacidad de compra y venta entre las empresas que dependen del sector, actividad económica y de la preferencia del consumidor, como así se lo demuestra en análisis de conglomerados en el capítulo 4. En este capítulo se analiza desde las consecuencias de inversión, además de los factores tanto internos como externos que permitieron el funcionamiento de la misma. Tal es el caso que a pesar de las circunstancias el dinamismo de la bolsa continua por un motivador cambio al momento de invertir, pues dichas compañías gozan de estabilidad económica; que le permiten al consumidor elegir entre ellas asumiendo pequeños riesgos, aunque queda demostrado que la compañía que mantiene un nivel ecuánime al momento de invertir y con mayores beneficios y menores riesgos es la Corporación Favorita.

¿Cuál es el sector económico y empresarial que realiza una mayor actividad bursátil en la bolsa de valores?

La empresa que mayor actividad bursátil desempeñó es la del sector comercial siendo la Corporación Favorita la que lidera las negociaciones bursátiles; es una compañía diversificada y amplia, lo cual resulta beneficioso para el inversionista, esto ocurre debido a que el riesgo es menor por una mayor diversificación. Además, al presentarse posibles riesgos tienen un menor impacto, por su mencionada diversificación.

Históricamente la Corporación Favorita no ha defraudado a sus inversionistas, siendo la línea de alimentos la menormente afectada de toda la industria local. Siendo unas de las cadenas comerciales más importantes del país pues cuenta con varios locales entre ellos jugueterías, supermercados, librerías, ferreterías, tiendas de hogar, etc. siendo un total de 22 cadenas comerciales nacionales, de este grupo 6 poseen presencia a nivel internacional, contando así con un total de 311 locales comerciales. Esta empresa empezó su actividad bursátil en el año 1976, convirtiéndose en la primera compañía en realizar las transacciones en la bolsa.

4.3 Limitaciones del estudio

En el estudio se presentó dificultad en la obtención de los datos, debido a que en las páginas oficiales de la Bolsa de Valores Ecuatoriana, actualizan sus reportes diariamente; no obstante a través de la casa de Valores Analytica, se logró la recopilación de datos para realizar el análisis correspondiente en el período 2016-2019 con las 10 principales empresas que cotizan en la bolsa; en el año 2020 se encontró información de 46 empresas, documento realizado por la bolsa de valores, para lo cual se elaboró un análisis independiente.

Otro obstáculo fue la crisis sanitaria debido a que la única solución para el avance del proyecto fue la comunicación virtual con el docente tutor.

CAPÍTULO V

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1 Conclusiones

De acuerdo al tema de investigación al describir la dinámica bursátil del mercado de valores en el año 2020 para la comprensión de su operatividad a través de análisis de conglomerados; las operaciones realizadas en la bolsa de valores Quito y Guayaquil tienen diferentes componentes que demuestran la dinámica bursátil del mercado de valores con fluctuaciones irregulares entre la capacidad de compra y venta entre las empresas que dependen del sector, actividad económica y de la preferencia del consumidor, como así se lo demuestra en análisis de conglomerados en el capítulo 4.

Evaluar el mercado de valores a través de información recopilada por las casas de valores para la comprensión de la dinámica bursátil ecuatoriana durante los años 2016-2020.

La empresa que mayor presencia ha demostrada durante el año 2020 es la corporación favorita la misma que transa negociaciones bursátiles muy elevadas o cifras muy altas, esto ocurre debido a que es una empresa con gran diversificación; lo cual provoca la reducción del riesgo de las inversiones.

Analizar el rol que juega el mercado de valores en el sector empresarial ecuatoriano como indicador de la capacidad negociadora de las grandes corporaciones como estrategia de crecimiento empresarial entre los principales aspectos son: el aumentar sus ingresos, inyectar capital; pues las empresas buscan financiamiento disminuyendo de esta manera el riesgo individual. Brindando los mecanismos y servicios para la negociación de los valores.

La bolsa ofrece a sus agentes un sitio para reunirse y realizar las negociaciones debidamente autorizadas, siendo un requerimiento fundamental este lugar para la correcta realización de las transacciones sin ninguna dificultad para que se comuniquen de manera simultánea y a vista de todos, brindando las comodidades con la instalación de equipos que lleguen a ser necesarios o fundamentales.

Mantener y regular el funcionamiento del mercado bursátil; pues la bolsa de valores debe percibirse del buen funcionamiento del mercado bursátil; siendo contante, ético y moral; otras de sus funciones serán la inscripción de los valores, certificar las operaciones, cancelar las inscripciones, dando la garantía de que las transacciones sean reales y finalmente ofrecer al público la información necesaria de las compañías registradas.

5.2 Recomendaciones

De acuerdo al tema de investigación al describir la dinámica bursátil del mercado de valores en el año 2020 para la comprensión de su operatividad a través de análisis de conglomerados; se recomienda analizar las transacciones que se operan en la bolsa y el funcionamiento de las mismas que permiten la cotización de las acciones; no basta solo analizar el incremento o disminución en el precio; pues conlleva un análisis simultáneo de los factores económicos o el sector en el que operan las empresas, en este punto se derivan las preferencias del consumidor al momento de cotizar los valores; para lo cual antes de invertir debe analizar los factores mencionados. Sin embargo, la Bolsa de Valores Ecuatoriana es un ente esperanzador para la economía ecuatoriana.

Al evaluar el mercado de valores a través de información recopilada por las casas de valores para la comprensión de la dinámica bursátil ecuatoriana durante los años 2016-2020, se recomienda buscar en los portales de información y comunicarse directamente con las Bolsas de Valores de Guayaquil y Quito; además dichas compañías deberían tener su información anual en el portal de información, para que de esta manera los inversionistas logren cuestionar el movimiento de las transacciones y tomen mejores decisiones, no obstante tienen el mismo funcionamiento las casas de valores a excepción de Analytica a través de la cual se logró recopilar la información necesaria para el análisis requerido en el proyecto de investigación para los períodos 2016-2019.

El rol que juega el mercado de valores en el sector empresarial ecuatoriano como indicador de la capacidad negociadora de las grandes corporaciones como estrategia de crecimiento empresarial, genera una oportunidad de cambios pues en análisis de

conglomerados se logra evidenciar el comportamiento de las empresas que mayormente cotizan en la bolsa; pues las mismas son generadoras de empleo y de dinero; pues las empresas que se encuentran en la bolsa buscan que inversionistas inyecten capital, para el fortalecimiento de las compañías, pues es más adecuado compartir el riesgo.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Acosta Palomeque , G., & Avilés León , B. (2018). Influencia de la globalización financiera en el mercado de valores ecuatoriano. *Revista Ciencia UNEMI*, 11(27), 52-65. Recuperado el 06 de noviembre de 2020, de <http://ojs.unemi.edu.ec/index.php/cienciaunemi/article/view/519/645>
- AFP Habitat. (13 de noviembre de 2019). *Inversiones: ¿Qué es renta fija y renta variable?* Recuperado el 03 de enero de 2021, de Afphabitat: <https://www.afphabitat.com.pe/aprende-de-prevision/inversiones/renta-fija-y-renta-variable/#:~:text=En%20renta%20fija%20tienes%20una,o%20tambi%C3%A9n%20ocurra%20lo%20contrario.>
- Altuve, J. G. (2004). El riesgo en títulos valores. Métodos científicos. Comparación con el método intuitivo basado en la cosmobiología. *Actualidad Contable Faces*, 7(8). Recuperado el 03 de enero de 2021, de <https://www.redalyc.org/pdf/257/25700803.pdf>
- Alva, S. (2012). *cmaspUBLIC2*. Obtenido de cmaspUBLIC2: https://cmaspUBLIC2.ihmc.us/rid=1177276915826_1221648340_5171/operacionalizacion.pdf
- Alvarado Lino , K. D. (30 de noviembre de 2019). *El Registro Especial Bursátil (REB) como alternativa de financiamiento para PYMES Ecuador*. Guayaquil: Universidad Politécnica Salesiana . Recuperado el 03 de enero de 2021, de <https://dspace.ups.edu.ec/bitstream/123456789/18366/1/UPS-GT002906.pdf>
- Analytica. (29 de enero de 2017). *Analytica Segurities*. Obtenido de Reporte Mensual Bursátil: <https://analytica.ec/reporte-mensual-bursatil/>
- Banco Central del Ecuador. (12 de junio de 2021). *Banco Central del Ecuador*. Obtenido de Índices bursátiles: <https://www.bce.fin.ec/index.php/component/k2/item/149-indices-burs%C3%A1tiles>

Banco del Pichincha. (07 de marzo de 2019). *Pichincha.com*. Obtenido de Informe anual y memoria de sostenibilidad 2018:

<https://www.pichincha.com/portal/Portals/0/Transparencia/Memoria%20Sostenibilidad%202018.pdf?ver=2019-03-08-131911-743>

Banco del Pichincha. (21 de mayo de 2020). *Pichincha.com*. Obtenido de Informe anual y memoria de sostenibilidad 2019:

<https://www.pichincha.com/portal/Portals/0/Transparencia/MEMORIA%202019%20RS.pdf?ver=2020-03-17-155439-847>

Banco del Pichincha. (09 de marzo de 2021). *Pichincha.com*. Recuperado el 30 de julio de 2021, de Informe anual y memoria de sostenibilidad 2020:

<https://www.pichincha.com/portal/Portals/0/Transparencia/MEMORIA%20RS%202020%20BP.pdf?ver=2021-03-11-152153-153>

Bernal, C. (2010). *Metodología de la investigación*. Bogotá: Pearson .

Bolsa de valores de Quito. (10 de noviembre de 2020). *bolsadequito.com*.

Recuperado el 10 de diciembre de 2020, de bolsadequito.com:

<https://www.bolsadequito.com/index.php/mercados-bursatiles/conozca-el-mercado/el-mercado-de-valores>

Bolsa de Valores de Quito. (14 de diciembre de 2020). *Historia del mercado de valores ecuatoriano*. Recuperado el 10 de diciembre de 2020, de

Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros:

<https://www.bolsadequito.com/uploads/normativa/mercado-de-valores/reglamento-general-ley-mv.pdf>

Bolsa de Valores de Quito. (enero de 2020). *Plusvalores Casa de Valores*.

Recuperado el 03 de enero de 2021, de Plusvalores Casa de Valores:

<https://plusvalores.com.ec/boletin-enero-2020/>

Bolsa de Valores de Quito. (11 de junio de 2021). *Bolsa de Valores de Quito*.

Obtenido de ¿Qué son las casas de valores?:

<https://www.bolsadequito.com/index.php/casas-de-valores-2>

- Bolsa de Valores de Quito. (mayo de 2021). *Informe mensual Bursátil sobre las negociaciones a nivel nacional* . Obtenido de Bolsa de Valores de Quito: <https://www.bolsadequito.com/index.php/estadisticas/boletines/boletines-mensuales/149-informe-bursatil-mensual>
- Cadena Silva , J. P., Pinargote Pinargote , H. M., & Solórzano Aveiga, K. L. (2018). Mercado de valores y su contribución al crecimiento de la economía ecuatoriana. *Revista Venezolana de Gerencia*, 23(83), 563-573. Recuperado el 06 de noviembre de 2020, de <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=29058775004>
- Cadena Silva, J. P., Pinargote Pinargote , H. M., & Solórzano Aveiga , K. (2018). Mercado de valores y su contribución al crecimiento de la economía ecuatoriana. *Revista venezolana de Gerencia*, 563-578. Recuperado el 13 de julio de 2021, de <https://www.redalyc.org/journal/290/29058775004/html/>
- Cadena Silva, J., Pinargote Pinargote, H., & Solórzano Aveiga, K. (2020). Contribución del mercado bursátil al crecimiento y modernización de la economía Ecuatoriana. *Revista Venezolana de Gerencia*, 25(89), 37-54. Recuperado el diciembre 05 de 2020, de <https://www.redalyc.org/jatsRepo/290/29062641004/html/index.html>
- Castro García , E. A. (2018). *Análisis de la incidencia del Mercado de Valores en el desarrollo de las pequeñas y medianas empresas en el Ecuador, período 2010 – 2016*. Quito : Pontificia Universidad Católica del Ecuador .
- Córdova Padilla , M. (2015). *Mercado de valores*. Bogotá: Ecoe Ediciones. Recuperado el 06 de noviembre de 2020
- Córdova Padilla , M. (2015). *Mercado de Valores*. Bogotá: Ecoe Ediciones. Recuperado el 03 de enero de 2021
- Córdova Padilla, M. (2015). *Mercado de Valores*. Bogotá: Ecoe Ediciones.
- Córodva Padilla, M. (2015). *Mercado de Valores*. Bogotá: Ecoe Ediciones.

- Cucalón, G. (15 de agosto de 2019). *Las 50 empresas más grandes del país listadas en Bolsa*. Obtenido de Ahorro Seguro :
<https://ahorroseguro.ec/2019/08/15/las-50-empresas-mas-grandes-del-pais-listadas-en-bolsa/>
- De la Torre , M. (2012). Impacto de la normativa actual en el mercado de valores ecuatoriano. *Retos Revista de Ciencias de la Administración y Economía*, 5(4), 202-203. Recuperado el 06 de noviembre de 2020, de
<https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=504550954006>
- Intendencia Nacional de Mercado de Valores. (29 de junio de 2020). *Historia del mercado de valores ecuatoriano* . Obtenido de Superintendencia de compañías, valores y seguros:
<https://portal.supercias.gob.ec/wps/portal/Inicio/Inicio/MercadoValores/Informacion/Historia#gsc.tab=0>
- Intendencia Nacional de Mercado de Valores. (29 de junio de 2020). *supercias.gob.ec*. Recuperado el 06 de noviembre de 2020, de [supercias.gob.ec](https://portal.supercias.gob.ec):
<https://portal.supercias.gob.ec/wps/portal/Inicio/Inicio/MercadoValores#gsc.tab=0>
- López , A. M. (26 de febrero de 2007). *Área de Metodología de las Ciencias del Comportamiento*. Obtenido de Análisis de Conglomerado:
<https://personal.us.es/analopez/ac.pdf>
- López Roldán , P., & Facheli, S. (2015). Análisis de clasificación. En P. López Roldán, & S. Facheli, *Metodología de la investigación Social Cuantitativa* (págs. 1-115). Barcelona: Universidad Autónoma de Barcelona. Recuperado el 24 de julio de 2021, de
https://ddd.uab.cat/pub/caplli/2015/142929/metinvsocua_cap3-12a2016v2.pdf
- Mayorga, M., & Muñoz, E. (21 de junio de 2018). *La técnica de datos de panel una guía para su uso e interpretación*. Obtenido de Manopdf.com:

https://nanopdf.com/download/la-tecnica-de-datos-de-panel-una-guia-para-su-uso-e-interpretacion_pdf

Mendéz Prado, M. (2008). Calificadoras de Riesgo en Ecuador. *Revista Gestión Ecuador*, 56-61. Obtenido de https://revistagestion.ec/sites/default/files/import/legacy_pdfs/171_005.pdf

Mendéz Prado, S. M. (28 de 07 de 2016). Mercado de Valores ecuatoriano, sus limitantes de desarrollo en el 2015. *Revista ESPOL*, 88, 6-10. Obtenido de <http://www.revistas.espol.edu.ec/index.php/fenopina/article/view/117>

Olarte, J. C. (diciembre de 2006). Incertidumbre y evaluación de riesgos financieros. *Scientia Et Technica*. Recuperado el 03 de enero de 2021, de <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=84911652061>

Quitana Yáñez , D. M. (2010). *Cultura y práctica búrsatil Para el financiamiento en el sector empresarial de la provincia de Cotopaxi en el período 2007-2009*. Latacunga: Escuela Politécnica del Ejército. Recuperado el 03 de enero de 2020, de <https://repositorio.espe.edu.ec/bitstream/21000/3050/1/T-ESPEL-0747.pdf>

Riofrío Pazmiño, F. J. (2019). *Análisis comparativo del mercado de valores: Ecuador, Colombia, Perú y propuesta de medidas para el desarrollo del caso ecuatoriano*. Quito: Universidad Internacional del Ecuador.

Rojas Rosillo , M. (2008). La autorregulación en el mercado de valores. *Revista de derecho privado*, 3-34. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/3600/360033187001.pdf>

Rosero, L. (01 de octubre de 2010). El desarrollo del mercado de valores en el Ecuador: una aproximación. *La Hora* . Recuperado el 03 de enero de 2021, de <https://lahora.com.ec/noticia/1101025635/el-desarrollo-del-mercado-de-valores-en-el-ecuador-una-aproximacion>

Rosero, L. (2010). El desarrollo del mercado de valores en el Ecuador: una aproximación. *Ecuador Debate*. Recuperado el 03 de enero de 2021

Sousa, V. D., Driessnack, M., & Costa Mendes, I. A. (2007). Revisión de diseños de investigación resaltantes para enfermería. Parte 1: Diseños de investigación cuantitativa. *Revista Latino-Americana de Enfermagem*, 1-5.

Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (22 de enero de 2021).

Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Obtenido de Organigrama:

<https://portal.supercias.gob.ec/wps/portal/Inicio/Inicio/MercadoValores/SuperintendenciaCompa%C3%B1asValoresSeguros/Organigrama#gsc.tab=0>

Superintendencia de Compañías Valores y Seguros. (2021). *Supereducados*. Obtenido de Glosario Bursátil : <https://supereducados.supercias.gob.ec/wp-content/uploads/2017/09/GLOSARIO-SE.pdf>

Vásquez Obando, F. J., Muñoz Vera, H. R., & Ortega Medranda, W. M. (28 de septiembre de 2020). El mercado de capitales y su impacto en la economía ecuatoriana en el período 2001-2019. *ECASinergia*, 128-136. Recuperado el 03 de enero de 2021, de <https://revistas.utm.edu.ec/index.php/ECASinergia/article/view/2520>

Zambrano Muñoz, C. A., & Zambrano Vera, J. C. (10 de abril de 2019). *espa.edu.ec*. Recuperado el 03 de enero de 2021, de <http://repositorio.espa.edu.ec/bitstream/42000/1019/1/TTAE24.pdf>