



Universidad
Nacional
de Loja

UNIVERSIDAD NACIONAL DE LOJA
Facultad Jurídica, Social y Administrativa
Carrera de Finanzas

**El Mercado de Valores como generador de crecimiento económico
de las Empresas en la Región 7, en Ecuador**

Periodo 2015 – 2021

**Trabajo de Integración Curricular previo a la
obtención del título de Licenciado en Finanzas**

AUTORA:

Najely Lizbeth Quezada Cuasapaz

DIRECTOR

Ing. Lourdes Gabriela Salinas Rojas, Mg. Sc.

Loja – Ecuador

2023

Loja 13 de marzo de 2023

Ing. Lourdes Gabriela Salinas Rojas, Mg. Sc.

DIRECTORA DEL TRABAJO DE INTEGRACIÓN CURRICULAR

CERTIFICO:

Que he revisado y orientado todo el proceso de elaboración del Trabajo de Integración Curricular denominado: **“El Mercado de Valores como generador de crecimiento económico de las Empresas en la Región 7, en Ecuador. Periodo 2015 – 2021”** de autoría de la estudiante **Najely Lizbeth Quezada Cuasapaz**, previo a la obtención del título de Licenciada en Finanzas, una vez que el trabajo cumple con todos los requisitos exigidos por la Universidad Nacional de Loja para el efecto, autorizo la presentación del mismo para su respectiva sustentación y defensa.

Ing. Lourdes Gabriela Salinas Rojas, Mg. Sc.

DIRECTORA DEL TRABAJO DE INTEGRACIÓN CURRICULAR

Autoría

Yo, **Najely Lizbeth Quezada Cuasapaz**, declaro ser autor del presente Trabajo de Integración Curricular y eximo expresamente a la Universidad Nacional de Loja y a sus representantes jurídicos de posibles reclamos y acciones legales, por el contenido de la misma. Adicionalmente acepto y autorizo a la Universidad Nacional de Loja la publicación de mi Trabajo de Integración Curricular en el Repositorio Digital Institucional – Biblioteca Virtual.

Firma:

Cédula de Identidad:1150073979

Fecha: 8 de agosto de 2023

Correo electrónico: Najely.quezada@unl.edu.ec

Celular: 0979722454

Carta de autorización por parte del autor, para consulta, reproducción parcial o tal y/o publicación electrónica del texto completo, del Trabajo de Integración Curricular.

Yo, Najely Lizbeth Quezada Cuasapaz, declaro ser la autora del Trabajo de Integración Curricular denominado: **El Mercado de Valores como generador de crecimiento económico de las Empresas en la Región 7, en Ecuador. Periodo 2015 – 2021**, como requisito para optar el título de **Licenciada en Finanzas** y autorizo al sistema Bibliotecario de la Universidad Nacional de Loja para que, con fines académicos, muestre la producción intelectual de la Universidad, a través de la visibilidad de su contenido de la siguiente manera en el Repositorio Institucional.

Los usuarios pueden consultar el contenido de este trabajo en el Repositorio Institucional, en las redes de información del país y del exterior con las cuales tenga convenio la Universidad. La Universidad Nacional de Loja, no se responsabiliza por el plagio o copia del Trabajo de Integración Curricular que realice un tercero.

Para constancia de esta autorización, en la ciudad de Loja, a los 8 días de agosto de dos mil veintitrés, suscribe el autor

Firma:

Autor: Najely Lizbeth Quezada Cuasapaz

Cédula de Identidad: 1150073979

Dirección: Ciudad Alegría-Argelia

Correo electrónico: najely.quezada@unl.edu.ec

Celular: 0979722454

DATOS COMPLEMENTARIOS

Director del trabajo de integración curricular:

Ing. Lourdes Gabriela Salinas Rojas, Mg, Sc.

Dedicatoria

Dedico el desarrollo de este trabajo principalmente a Dios, por haberme dado la fortaleza para llegar a este momento tan especial de mi vida, también con mucho cariño y aprecio a mis padres por sus sacrificios y apoyo incondicional, sus consejos, palabras de aliento, mismos que me han ayudado a esforzarme y ser una mejor persona, ha mantenerme con perseverancia para cumplir todas mis metas.

A mi hermana por ser mi amiga, cómplice y mi mejor apoyo emocional para centrarme en mis prioridades y continuar con mis objetivos.

A mi querida hija porque es mi mayor motivación y fuerza para seguir adelante en mis estudios y la mayor alegría que he tenido durante todo este progreso universitario.

De igual manera a mi grupo favorito de música BTS, que durante el desarrollo de mi trabajo con sus letras en sus canciones me motivaron a no rendirme y dar lo mejor, y poder sentirme orgullosa de mí misma.

Najely Lizbeth Quezada Cuasapaz

Agradecimiento

Extiendo mi gratitud a la Universidad Nacional de Loja y de manera especial a mis docentes universitarios que, durante mi estancia como estudiante, fue gracias a su constancia y perseverancia un buen ejemplo y guía para mi futura preparación profesional.

A la Ing. Lourdes Gabriela Salinas Rojas, por su apoyo, consejos y motivación como docente para poder culminar mi trabajo de titulación.

A mis compañeros de carrera que me motivaron y ayudaron en todos los aspectos académicos y me brindaron su amistad.

Najely Lizbeth Quezada Cuasapaz

Índice de contenidos

Portada	i
Certificación	ii
Autoría	iii
Carta de autorización	iv
Dedicatoria	v
Agradecimiento	vi
Índice de contenidos	vii
Índice de tablas	ix
Índice de figuras	ix
Índice de Anexos	x
1. Título	1
2. Resumen	2
2.1. Abstract.....	3
3. Introducción	4
4. Marco teórico	6
4.1. Evidencia Empírica.....	6
4.1.1. Evidencia internacional.....	6
4.1.2. Evidencia regional	7
4.1.3. Evidencia nacional	9
4.2. Fundamentación conceptual.....	10
4.2.1. Sistema Financiero.....	10
4.2.2. Mercados Financieros	11
4.2.3. Estructura del Mercado de Valores	11
4.3. El mercado de Valores en el Ecuador	13
4.3.1. Ventajas que ofrece el mercado de valores.....	13
4.3.2. Productos financieros que se negocian en el mercado de valores	14
4.3.3. Segmentos del mercado financiero	14
4.4. Empresa.....	14
4.4.1. Características de una empresa.....	15
4.4.2. Tipos de empresas.....	15
4.4.3. Importancia de las empresas en la economía	16
4.4.4. Importancia de las empresas en Ecuador.....	17
4.4.5. Importancia de las empresas en la Región 7	18
4.5. Marco Legal	18
4.5.1. Ley de Mercado de Valores.....	19
4.6. Marco histórico.....	20
4.6.1. Historia del Bolsa de Valores.....	20
4.6.2. Bolsa de Valores de Guayaquil	21

4.6.3.	Bolsa de Valores de Quito.....	22
5.	Metodología	24
5.1.	Ubicación del Área de Estudio.....	24
5.2.	Enfoque de la Investigación.....	24
5.2.1.	Cualitativo	24
5.2.2.	Cuantitativo	25
5.3.	Tipos de Investigación.....	25
5.3.1.	Investigación descriptiva	25
5.3.2.	Investigación documental.....	26
5.4.	Métodos	26
5.4.1.	Método científico	26
5.4.2.	Método inductivo	26
5.4.3.	Método deductivo	26
5.4.4.	Método sintético	26
5.5.	Técnicas e Instrumentos	26
5.5.1.	Técnicas.....	26
5.6.	Población y muestra.....	27
5.6.1.	Población	27
5.7.	Procesamiento de datos.....	27
6.	Resultados	29
6.1.	Objetivo 1: Estudiar el comportamiento del Mercado de Valores y el crecimiento económico de las empresas en la Región 7, periodo 2015-2021.	29
6.1.1.	Empresas a nivel nacional.....	29
6.1.2.	Empresas en la Regional 7	30
6.1.3.	Empresas de la Regional 7 que han generado instrumentos financieros para la captación de fondos en la Bolsa de Valores (2015-2021)	31
6.1.4.	Ingreso, utilidad, neta activos, patrimonio, ROE y ROA del sector empresarial nacional (2015-2021)	32
6.1.5.	Ingreso, utilidad neta, activos, patrimonio, ROE y ROA del sector empresarial de la provincia de EL ORO (2015 – 2021).....	34
6.1.6.	Ingreso, utilidad neta, activos, patrimonio, ROE y ROA del sector empresarial de la provincia de Loja (2015 – 2021)	36
6.1.7.	Ingreso, utilidad neta, activos, patrimonio, ROE y ROA del sector empresarial de la provincia de Zamora Chinchipe (2015 – 2021)	38
6.2.	Objetivo 2: Establecer la relación existente entre el comportamiento del Mercado de Valores y el crecimiento económico de las empresas en la Región 7, en el periodo 2015- 2021.....	40
6.2.1.	Relación del PIB nacional, con el regional y provincial	40
6.2.2.	PIB Empresarial Real	42
6.2.3.	Incidencia de las inversiones bursátiles en el PIB regional y provincial	43
6.3.	Crear un plan estratégico que se enfoque a la cultura bursátil en el sector empresarial de la región 7.....	45

6.3.1. Propuesta.....	45
7. Discusión	50
8. Conclusiones.....	52
9. Recomendaciones.....	53
10. Bibliografía	54
11. Anexos	57

Índice de tablas

Tabla 1 <i>Instituciones que conforman la bolsa de valores en el país.....</i>	13
Tabla 2 Valor Actual Bruto (Zona 7).....	18
Tabla 3 <i>Relación de las empresas en la Región 7 con respecto al total nacional</i>	29
Tabla 4 <i>Porcentaje de variación de las empresas de las provincias que conforman la Regional 7.....</i>	30
Tabla 5 Instrumentos financieros emitidos por las diferentes empresas en la Regional, para la captación de fondos, periodo (2015-2021)	31
Tabla 6 Ingresos, utilidad neta, activos, patrimonio, ROE y ROA del sector empresarial a nivel nacional periodo (2015-2021)	32
Tabla 7 Ingresos, utilidad neta, activos, patrimonio, ROE y ROA del sector empresarial a nivel de la provincia de EL ORO periodo (2015-2021).....	34
Tabla 8 Ingresos, utilidad neta, activos, patrimonio, ROE y ROA del sector empresarial a nivel de la provincia de Loja periodo (2015-2021)	36
Tabla 9 Ingresos, utilidad neta, activos, patrimonio, ROE y ROA del sector empresarial a nivel de la provincia de Zamora Chinchipe periodo (2015-2021)	38
Tabla 10 Porcentaje de aporte al PIB real de la Región 7 y de las provincias que la conforman, al PIB nacional real periodo (2015-2021)	40
Tabla 11 Porcentaje de aporte al PIB real empresarial de la Región 7 y de las provincias que la conforman, al PIB nacional real periodo (2015-2021).....	42
Tabla 12 <i>Porcentaje de aporte de las inversiones bursátiles en la Región 7 y sus provincias, al PIB empresarial, periodo (2015-2021).....</i>	43
Tabla 13 <i>Estrategias a aplicar para promover la iniciativa empresarial a invertir en la Bolsa de valores en la Región 7, y sus provincias</i>	48

Índice de figuras

Figura 1 Estructura del mercado bursátil en Ecuador	12
Figura 2 Sectores que más aportan al PIB en Ecuador al 2021.....	17
Figura 3 Ubicación del área de estudio	24

Figura 4	Evolución de los ingresos totales, utilidad neta, activos y patrimonio del sector empresarial a nivel nacional.....	33
Figura 5	Evolución del ROE y ROA del sector empresarial a nivel nacional	33
Figura 6	Evolución de los ingresos totales, utilidad neta, activos y patrimonio del sector empresarial de la provincia de El Oro0.....	35
Figura 7	Evolución del ROE y ROA del sector empresarial de El Oro	35
Figura 8	Evolución de los ingresos totales, utilidad neta, activos y patrimonio del sector empresarial de la provincia de Loja.....	37
Figura 9	Evolución del ROE y ROA del sector empresarial de Loja.....	37
Figura 10	Evolución de los ingresos totales, utilidad neta, activos y patrimonio del sector empresarial de la provincia de Zamora Chinchipe.....	39
Figura 11	Evolución del ROE y ROA del sector empresarial de Zamora Chinchipe.....	39

Índice de Anexos

Anexo 1	Inversiones Bursátiles	57
Anexo 2	Ficha Metodológica	63
Anexo 3	Certificado de Traducción de Inglés	66

1. Título

El Mercado de Valores como generador de crecimiento económico de las Empresas en la Región 7, en Ecuador Periodo 2015 – 2021

2. Resumen

El presente estudio cuyo objetivo general es determinar cómo el Mercado de Valores, ha contribuido al crecimiento económico de las empresas de la Región 7, para ello se consideró el PIB regional, provincial y empresarial, la incidencia de las inversiones bursátiles en la Región y su aporte al PIB empresarial, además de proponer estrategias que incentiven a la cultura bursátil en este sector. La metodología empleada responde a un enfoque mixto y es de carácter descriptivo documental no experimental. La muestra está conformada por las empresas que realizaron inversiones en las Bolsas de Valores durante el periodo de estudio, en esta investigación se consideró el periodo comprendido entre los años 2015 al 2021. Se logró la recolección de datos por medio de fuentes confiables mismas que contribuyeron al conocimiento y desarrollo de la investigación; como páginas del INEC, Banco Central del Ecuador, Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, Bolsas de Valores del país. Establecido que el aporte promedio del PIB real regional, al PIB nacional Real es de 6,97%; la rentabilidad del sector empresarial a nivel nacional es favorable con un ROE de 0,1047 y un ROA de 0,0450; mientras en la provincia de El Oro son negativos -0,0511 y -0,0170; en Loja es igual ROE -0,0224 y un ROA -0,0148, lo que significa que las empresas están perdiendo en su patrimonio y sus activos y solo en la provincia de Zamora Chinchipe la rentabilidad positiva con un ROE de 0,0336 y un ROA de 0,0158. Concluyendo que el aporte al PIB real empresarial de la Región 7, de las inversiones bursátiles, representa apenas un 0,21% del Total, El Oro aporta con el 0,30%; Loja 0,06% y Zamora Chinchipe no aporta, denotándose la poca cultura bursátil en la Región 7.

Palabras claves: Bolsa de Valores, Empresas, Economía, Inversión Bursátil, PIB.

2.1. Abstract

The current study which general goal is to determine how the Stock Market, has contributed to the economic growth of enterprises in the Region 7, for this, it was considered, the regional, provincial and business GDP, the incidence of stock market investments in the Region and its contribution to business GDP, in addition to proposing strategies that encourage stock market culture in this sector. The methodology used responds to a mixed approach, and is of a descriptive, non-experimental, documentary nature. The sample is made up for the enterprises that made investments in the Stock Markets during the study period, in this investigation, the period from 2015 to 2021 was considered. Data collection was achieved through reliable sources that contributed to the knowledge and development of the research; as pages of the national institute of statistics and censuses (INEC), Central Bank of Ecuador, Superintendency of Companies, Securities and Insurance, Stock Markets of the country. Established that the average input of the regional real GDP to the Real national GDP is 6.97%; the profitability of the business sector at the national level is favorable with an ROE of 0.1047 and an ROA of 0.0450; while in El Oro province, they are negative -0.0511 and -0.0170; in Loja it is the same ROE -0.0224 and ROA -0.0148, which means that enterprises are losing their equity and assets and only in the Zamora Chinchipe province the positive profitability with an ROE of 0.0336 and an ROA of 0.0158. Concluding that the contribution to the real business GDP of Region 7, of stock investments, represents only 0.21% of the total, El Oro contributes with 0.30%; Loja 0.06% and Zamora Chinchipe doesn't contribute, denoting the little stock market culture in Region 7.

Key words: Stock Market, Enterprise, Stock Investment, GDP.

3. Introducción

A nivel mundial las economías necesitan de un mercado de valores que permita canalizar recursos financieros de inversionistas que mantengan excedentes de capital. Así en países desarrollados el mercado de valores es observado como un nicho atractivo para la inversión aportando un sinnúmero de ventajas y beneficios tanto para los empresarios, los inversionistas y el estado, además de promover el desarrollo económico y social del país (Chávez, 2021); así mismo, Galán y Ruiz (2015) establecen que las inversiones bursátiles se destacan en la economía de un país porque son indicador de desarrollo, ya que denotan que existe excedente de capital y mismo que puede ser invertido; por su parte, Cadena et al (2018) también establece que a escala internacional el mercado de valores y las bolsas de valores son los tipos de mercados más característicos de la economía en su conjunto, por la incidencia positiva que generan en el ámbito económico de las naciones.

En varios países incluyendo el nuestro no existe la tendencia de tener una cultura bursátil, es más, el papel que juegan las misma es aún muy limitado y se encuentra controlado por el sistema bancario. En Latinoamérica, países como Chile y Bolivia han desarrollado políticas, las cuales han generado iniciativas que intervienen en la participación empresarial en las Bolsas de Valores de los mismos, las cuales se enfocan hacia el ahorro, cero comisiones por cuentas, mínimo cobro de impuestos, consiguiendo con ello liquidez, logrando así desarrollar su economía (Chávez, 2021).

En Ecuador, Jaramillo (2019) manifiesta que “el Mercado de Valores mantiene problemas estructurales y coyunturales que no permiten su correcto financiamiento, ni que se cumpla el objetivo por el cual fueron creados”, quizá esto se deba a que es un mercado joven, factor que podría generar resistencia hacia la inversión en el mismo, a esto se suma el desconocimiento de este por falta de una adecuada gestión estratégica para su difusión y masivo conocimiento a nivel empresarial, de inversionistas y ciudadanía en general, lo que genera una muy débil cultura bursátil en el país, lo que ha limitado su empleo y aprovechamiento, como medio de inversión (Jaramillo, 2019).

La finalidad de este estudio es determinar cómo el Mercado de Valores mediante las inversiones bursátiles dentro de Bolsa, ha contribuido al crecimiento económico de las empresas de la Región Sur en el periodo de estudio (2015-2021), en el cual se ha planteado realizar un análisis de los indicadores económicos PIB empresarial, PIB regional de la Región 7 y como su participación en bolsa se ve reflejado para su desarrollo empresarial. Para ello se formulan los siguientes objetivos específicos 1. Estudiar el comportamiento del Mercado de Valores y el crecimiento económico de las empresas en la Región 7, periodo 2015-2021, 2. Establecer la relación existente entre el comportamiento del Mercado de Valores y el

crecimiento económico de las empresas en la Región 7, en el periodo 2015- 2021, y 3. Crear un plan estratégico que se enfoque la cultura bursátil en el sector empresarial de la región 7. De esta manera en el estudio abordamos mediante el análisis de la rentabilidad de las empresas y su variación el desarrollo que han tenido durante los 7 años de estudio cómo el Mercado de Valores ha contribuido al crecimiento económico de las empresas de la Región, además de las inversiones dentro de Bolsa realizadas por las pocas empresas y lo estos datos representan dentro de PIB nacional y Regional, finalmente ofreciendo estrategias que incentiven a la inversión y financiamiento en Bolsa al sector empresarial.

A través de la investigación se ha explicado la participación de las inversiones de la Bolsa de Valores mismas que contribuyeron al PIB nacional y de la Región 7, denotando que la misma aún es insignificante, para el total del PIB, además de que, en la Región no existe una cultura bursátil empresarial y social, ya que muy poco conocimiento se tiene de la misma. El estudio se estructuró de la siguiente forma: **Título**, que corresponde al tema de investigación, **Resumen** que contiene el objetivo general y los específicos, la metodología empleada y una síntesis de los resultados encontrados; **Introducción**: donde se describe la importancia del tema y su contenido. **Revisión de literatura**: estructurada por el marco teórico, marco legal y el fundamento histórico, que sirvieron como base y cimiento para la ejecución del estudio; **Materiales y Métodos**: el cual describe los medios e insumos empleados, así como, las técnicas y herramientas manejadas a lo largo del trabajo. Los **Resultados**: presentan los hallazgos de la investigación, la **Discusión**: establece un análisis claro y coherente, y plantea una confrontación de resultados con otras investigaciones, para por último establecer las respectivas **Conclusiones y Recomendaciones**: planteadas por la investigadora, a esto se anexan las fuentes bibliográficas y los respectivos anexos que respaldan como completo algunos ítems de importancia.

4. Marco teórico

4.1. Evidencia Empírica

4.1.1. Evidencia internacional

“A nivel internacional el mercado de valores y las bolsas de valores son los tipos de mercados de mayor importancia en la economía en su conjunto, por los efectos positivos que causan en el quehacer económico de las naciones” (Cadena et al., 2018).

Los flujos mundiales de inversión extranjera directa, se han recuperado significativamente, frente a la pandemia, llegando a presentar cifras que bordean los 1,6 billones de dólares. Las operaciones transfronterizas y la financiación internacional se presentaron sólidas al 2021. Sin embargo, la recuperación de la inversión sigue siendo frágil, especialmente en los países en desarrollo.

Aunque se muestre este crecimiento, es muy probable que, en el 2022, las secuelas de la guerra en Ucrania, con la triple crisis alimentaria, financiera y energética, junto con la pandemia de COVID-19, que no termina aún, y los efectos del cambio climático, generan tensiones que afecten la economía, sobre todo en los países en vías de desarrollo.

Los niveles de crecimiento económico mundial ya se han reducido en la actualidad en un punto porcentual, lo que genera incertidumbre y un riesgo significativo en la dinámica de los mercados y de la inversión internacional, que puede generar que la misma se detenga prematuramente (ONU, 2022).

Así en los debates sobre globalización o *desglobalización*, el indicador que acapara la atención es el comercio, pero la expansión del valor de las acciones cotizadas y la concentración paralela de transacciones en manos de pocos operadores y en las bolsas de valores de Estados Unidos también merece atención. La implicación, junto con el papel de otros factores de cambio estructural en los mercados de valores, es que la volatilidad en los precios de los valores ha venido para quedarse y toda estrategia de financiación e inversión debe tenerlo en cuenta.

El mercado de valores en muchos casos es el eje indicador de la posición económica de un país, ya que cualquier alza en el valor de las acciones se entiende como un incremento de inversión en las empresas participantes, al contrario, una baja de precios significa que estas han sufrido una disminución. Por lo tanto, el papel que desempeña la bolsa en la economía es el de concentrar la oferta y la demanda de valores (Ruiz, 2015).

Así en el estudio denominado “Importancia de las bolsas de valores en la economía” (Ruiz, 2015), los autores establecen que la importancia de los mercados financieros radica en la teoría tradicional de finanzas que sugiere que existe “(...) una relación directa entre el desempeño de los mercados accionarios y el crecimiento económico (...)”, es decir, tienen una correspondencia directa el desarrollo económico de un nación con la labor de los

mercados de valores existentes en el mismo. Así mismo, afirman que tienen mucho que ver los cambios financieros y en la industria, es decir, las inversiones financieras que se ejecutan trascienden directamente en el desempeño de estas, esta relación se aprecia en los sectores económicos de las compañías que cotizan en bolsa porque simbolizan las industrias más importantes en la economía de cada país. Entre las conclusiones se establece que las bolsas de valores en el mundo son importantes debido a las relaciones comerciales entre algunos países, y la influencia que ejercen los acontecimientos económicos de un país a otro, con el que se mantiene lazos comerciales, que pueden cambiar sus cifras sea hacia el alza o a la baja.

Por su parte, la CEPAL (2021) establece que, en los mercados de renta variable, las bolsas continuaron con tendencia al alza y en algunos casos volvieron a alcanzar niveles récord. Así, las de Estados Unidos y de Alemania se encuentran en niveles históricos, Japón registra un máximo desde 1990. Y en el caso de las economías emergentes, las bolsas se percibieron beneficiadas por el mayor apetito de riesgo y por el incremento del precio de los productos básicos de los que muchas son exportadoras.

4.1.2. Evidencia regional

Por su parte, el panorama regional para América Latina y el Caribe no es tan alentador al 2022, ya que el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, generó una brecha de incertidumbre no solo para la economía mundial con un punto porcentual menos de lo esperado (3,3%) antes de las hostilidades. Este problema en la región afecta de forma directa las economías con un efecto multiplicador expresado en mayor inflación, lenta recuperación del empleo, sumándole a esto los altos niveles de corrupción que afectan a los países. Frente a los problemas inflacionarios, el incremento de la volatilidad y los costos financieros, el crecimiento promedio se estima en promedio en 1,8% para la región. América del Sur crecerán 1,5%, América Central más México un 2,3%, y el Caribe un 4,7% (excluyendo Guyana) (CEPAL, 2022).

Aunque los indicadores económicos prevén un bajo crecimiento para la región, la Bolsa de Valores de Latinoamérica es una de las pocas categorías de inversión que ha generado rentabilidad positiva hasta el momento. Frente a los mercados occidentales y asiáticos que generaron fuertes caídas, es así, que las empresas en países como Brasil, Chile, México, Perú y otros han logrado significativos retornos de sus inversiones, generados por la demanda de materias primas.

Así también la Incertidumbre ronda en los inversores regionales por el impacto que vaya a generar la fuerte subida de tipos de interés que ha emprendido Estados Unidos, por costumbre, cuando el Tesoro norteamericano paga más por sus bonos, se genera un flujo de dinero que sale de los países emergentes para adquirir dólares e invertir en la deuda

estadounidense. Pero históricamente esto repercute mucho en las divisas locales y las Bolsa de Valores (Moreno, 2022).

Pero sin duda, el mercado bursátil juega un rol muy importante en la economía regional, así en el estudio denominado "Bolsas de valores en Chile: descripción del mercado e implicancias teóricas de la interconexión del mercado bursátil", de autoría de (Cuevas, 2015), el autor establece que, el mercado de valores es un elemento de factor importantísimo en el mercado de capitales y un elemento fundamental del desarrollo de económico de Chile. Mostrando los mejores indicadores de liquidez y capitalización del sistema financiero en general, aduciendo que el crecimiento de la economía chilena de las últimas décadas es imposible de estimar sin la participación de este tipo de mercados.

El artículo publicado en LexLatin, denominado "*Inversiones en Brasil: ¿Qué esperar del mercado financiero en 2022?*", el mercado financiero brasileño fue dinámico al 2021. Muchas empresas de múltiples sectores le apostaron a la Bolsa de Valores de São Paulo, así como, diversidad de inversores le aportaron a la diversificación de sus carteras de inversión. El 2021 concentró el mayor movimiento de fondos en Oferta Pública de Adquisición en la historia de Brasil, con alrededor de 11.941 millones de dólares fraccionados entre 46 compañías que debutaron en B3 y 23.883 millones de dólares considerando IPOs y follow-ons (las ofertas posteriores a la IPO). Aunque la 'incertidumbre' sigue latente, especialmente en el mercado financiero, debido fundamentalmente a la brecha de la efectiva recuperación económica con la permanencia de variantes de COVID-19 y la adopción de medidas prohibitivas por parte de varios estados, complicando las cadenas de suministro en varios sectores de la economía (Teixeira, 2022).

Por su parte en el trabajo denominado "*Impacto de la Covid-19 sobre la volatilidad del mercado de valores peruano*", el autor en su trabajo analiza la relación de los retornos del mercado de valores peruano a través del índice bursátil S&P/BVL Perú Select, negociado por la Bolsa de Valores de Lima, frente a la evolución de la cantidad de contagiados por la COVID-19, durante el periodo abril 2020 marzo del 2021, entre los resultados obtenidos establece que existe una relación débil y negativa; pero estadísticamente significativa. Por otro lado, observa que la interacción de las variables es robusta a inicios de pandemia; pero se debilita con el paso del tiempo; es así que, en el caso peruano se refleja una mayor persistencia, lo que se traduce en una tendencia negativa de los retornos promedio del mercado de valores (Sanguinetti, 2022).

4.1.3. Evidencia nacional

El caso de Ecuador, aunque sea una economía más pequeña, no hay excepción frente a los países estudiados, por lo que el funcionamiento de la bolsa de valores históricamente, ha significado un gran aporte tanto para el sector público, como para el privado, ya que en ellos se efectúan las negociaciones de los distintos valores de renta. (Cadena et al., 2018)

En los últimos años este mercado ha estado restringido a factores internos y externos, como el precio del petróleo de exportación, participación del Estado y las decisiones de financiamiento e inversión del sector privado, lo que ha repercutido que mejore su funcionamiento, y con ello ha contribuido positivamente al desarrollo de la economía nacional.

(Cadena et al., 2018) En el estudio denominado “Mercado de valores y su contribución al crecimiento de la economía ecuatoriana” empleando para ello una investigación de corte documental y apoyada por informes mensuales de las diferentes bolsas de valores, concluyen que en el Ecuador las negociaciones del mercado de valores y la relación en porcentaje al PIB, dependen en gran parte de la variación del precio del petróleo. La volatilidad en los ingresos por las exportaciones de petróleo, hace que la economía presente cambios y el mercado de valores se vea afectado de forma positiva en las negociaciones principalmente en renta fija y del sector público.

Por otra parte, entre los tipos de renta que se negocian en el mercado de valores de Ecuador, tanto el sector público, como el sector privado, los valores de renta fija han sido los que más negociaciones registraron en las Bolsas de Valores, debido a que en la última década sus operaciones representan más del 78% de las negociaciones totales a escala nacional. En cambio, la renta variable tuvo una aportación máxima de 21,1% en el total de las negociaciones a escala nacional. Por consiguiente, el poder contar con un mercado formal, organizado y que está debidamente controlado y además genera información pública para las figuras de los valores de renta fija, es muy importante para el Estado y los inversionistas no solo para dinamizar a las bolsas de valores, sino que se puede confiar en un centro rentable como alternativa de financiamiento e inversión.

Por su parte, en el estudio denominado “Cultura bursátil en los estudiantes de las carreras administrativas de la PUCESE”, empleando una metodología mixta de carácter cuantitativo – descriptivo, entre sus conclusiones puede establecer que el 61% de los estudiantes perciben sus ingresos de sus padres, y un porcentaje menor 17% afirma que sus ingresos son de su trabajo, además, un alto porcentaje afirma que después de pagar sus gastos no les sobra dinero para el ahorro y el porcentaje que si maneja bien su dinero indica que si les alcanza y su sobrante es destinado para el ahorro, determinado que una de las causas principales por las cuales los estudiantes de las carreras administrativas no han incursionado en las inversiones bursátiles es por el desconocimiento de cómo iniciar las

inversiones en la bolsa de valores. Lo que sin duda repercute ampliamente en este segmento del mercado financiero y por ende en la economía nacional (Chávez, 2021)

Así también, en el estudio denominado “Análisis del Mercado de Valores del Ecuador en el período 2013-2017 y su potencial de financiamiento de medianas empresas. Estudio de Caso Provincia de Loja”, la autora a través de diagnosticar la evolución de la situación del mercado de valores, y la participación de las medianas empresas del Ecuador a través de la recolección de datos estadísticos de la Superintendencia de Compañías y aplicando encuestas a las mismas, pudo establecer que el Mercado de Valores del Ecuador no está cumpliendo con su rol fundamental; concluyendo que las medianas empresas de la Provincia de Loja, en su mayoría no conocen esta alternativa de financiamiento. Además, determina que existen empresas que conocen el mercado bursátil pero no lo emplean, debido al desconocimiento de los procesos de emisión, posición geográfica y por no contar con personal especializado en el tema, por lo tanto, lo que ha provocado que muchas empresas de la localidad no intervengan en el mercado bursátil (Jaramillo, 2019)

Por lo tanto, se puede establecer que los mercados financieros bursátiles son favorables para el crecimiento económico global, regional y nacional, y que, en los países emergentes como Ecuador, no existe una cultura favorable tanto empresarial, como personal de inversión en las bolsas de valores, lo que, sin duda, repercute de forma directa en el crecimiento económico del país.

4.2. Fundamentación conceptual

4.2.1. Sistema Financiero

El Sistema Financiero Nacional, conocido por sus siglas como SFN, es el conjunto de instituciones financieras reguladas por la Superintendencia de Bancos y por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (Banecuator B.P., 2016).

El SFN se encuentra regulado por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, esta institución es la encargada de la creación de las políticas públicas, y la regulación y supervisión monetaria, crediticia, cambiaria, financiera, de seguros y valores. Entre tanto, las instituciones encargadas de la supervisión y control son la Superintendencia de Bancos (bancos, mutualistas y sociedades financieras), la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (cooperativas y mutualistas de ahorro y crédito de vivienda) y la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (compañías de seguros) (Romero, 2022).

Es el sector que realiza actividades financieras, resguardando los depósitos y atendiendo las demandas de intermediación financiera del público. Se conforma por las entidades financieras que no pertenecen al Estado, es decir que son privadas o de propiedad de sus accionistas, pero para su funcionamiento necesitan la autorización del Estado. Forman

parte de este sector los bancos privados, casas de cambio, empresas de cobranzas entre otras (Corporación Financiera Nacional, 2016).

4.2.2. Mercados Financieros

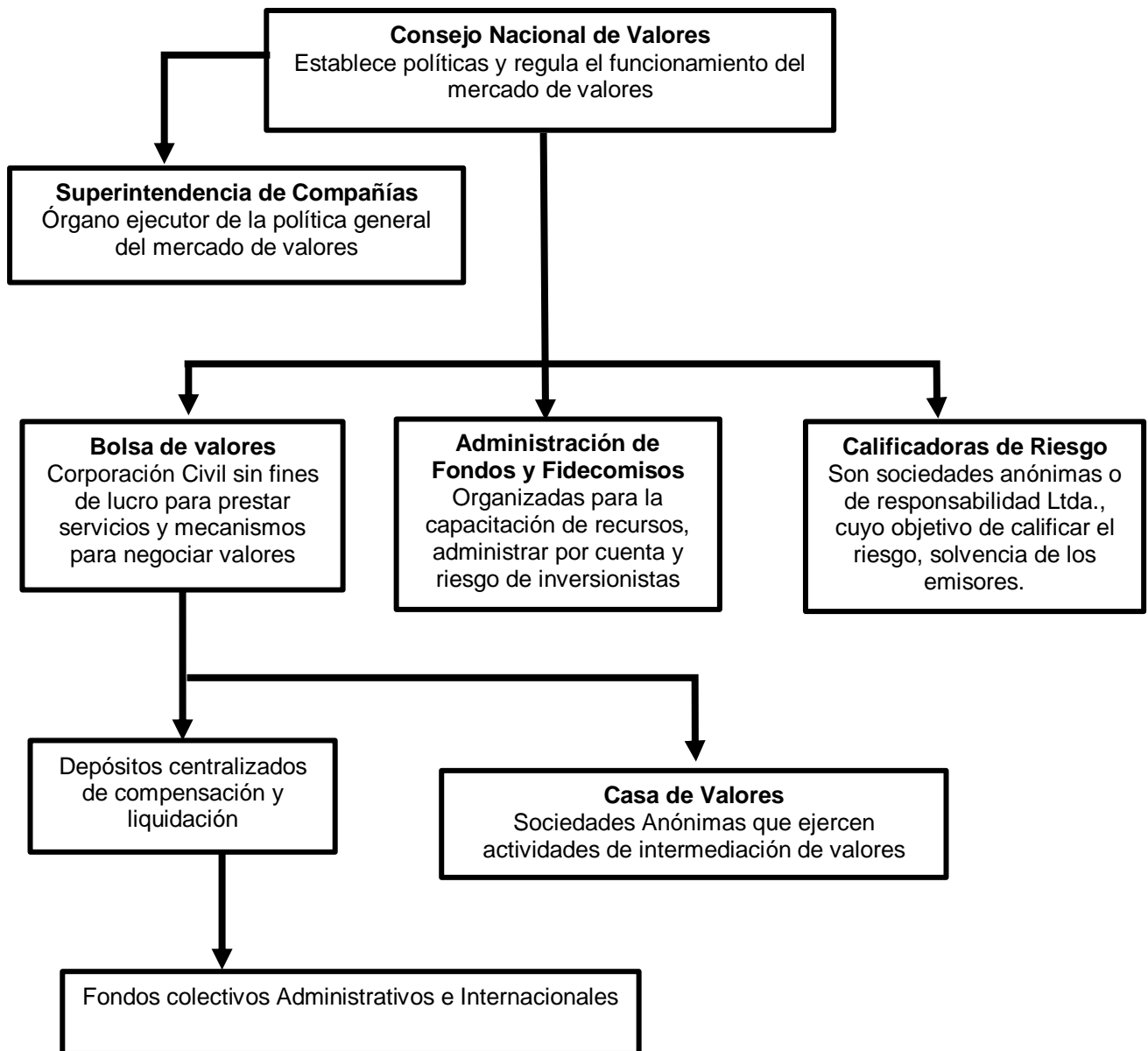
Los mercados financieros son entidades que se encargan de transferir fondos de quienes tienen liquidez a quienes lo necesitan. Es decir, es un aparato facilitador de los agentes económicos para comerciar recursos financieros, con el fin de que los ofertantes promuevan sus proyectos. Por otro lado, los entes del sistema financiero, juegan un papel de intermediación, entre los individuos, las organizaciones con recursos disponibles, para aquellos o aquellas que las necesitan estos recursos. Es así que, cumplen dos roles: uno de captación y otro de colocación (Jaramillo, 2019).

4.2.3. Estructura del Mercado de Valores

En el Ecuador, la estructura del Mercado de Valores está dirigida por dos entidades públicas, el Consejo Nacional de Valores y la Superintendencia de Compañías, quienes deben realizar sus funciones acatando la Ley de Mercado de Valores, de conformidad con lo expresado en el manual de la Bolsa de Valores de Guayaquil (Guayaquil, Bolsa de Valores de, 2022).

El Consejo Nacional es responsable de establecer, regular y controlar la aplicación de la política general que debe administrar el Mercado de Valores. Por otra parte, la Superintendencia de Compañías debe ejecutar la política monetaria que manda en las actividades del mercado de valores. En este año 2021, en el Ecuador se han designado como bolsas de valores a la Bolsa de Valores de Guayaquil (BVG) y la Bolsa de Valores de Quito (BVQ), estas agrupan a 34 casas de valores, 21 tienen su domicilio en la ciudad de Quito y 13 en la ciudad de Guayaquil. Su estructura se constituye como se muestra en la figura 1.

Figura 1
Estructura del mercado bursátil en Ecuador



Nota: se establecen los distintos componentes que conforman el mercado bursátil.

Obtenido de: (Villamar y Asunción, 2021).

Las instituciones que mantienen un apoyo permanente al mercado de valores a nivel del Ecuador, son:

- Bolsa de Valores.
- Administradoras de Fondo.
- Calificadoras de Riesgo.
- Casas de Valores.
- Emisores de Valores.

- Depósitos Centralizados de Compensación y Liquidación de Valores. (Villamar y Asunción, 2021)

Tabla 1
Instituciones que conforman la bolsa de valores en el país

Instituciones	Guayaquil	Quito	Total
Bolsa de Valores	1	1	2
Casa de Valores	15	24	39
Administradoras de fondos	17	12	29
Fondos de inversión	13	19	32
Emisoras	248	197	445
Calificadoras	2	5	7
Auditoras	37	43	80
Depósitos de valores	1	1	2
Operadoras de valores	45	78	123
Estructuradores de valores	13	26	39
Representantes de obligaciones	5	21	26
Total	397	427	824

Nota: Entes que conformación de la bolsa de valores. Obtenido de: (Villamar y Asunción, 2021).

Se muestra cómo se conforma la institución de la Bolsa de Valores en el país. La mayor cantidad de instituciones que conforman la bolsa de valores de Ecuador se concentra en la ciudad de Quito, representado un 55%.

4.3. El mercado de Valores en el Ecuador

El Mercado de Valores del Ecuador es un mercado comparativamente joven desde la aprobación de la Ley de Mercado de Valores. Aunque aún se encuentra en proceso de afianzamiento, los últimos años ha presentando una tendencia al alza. Según la Bolsa de Valores de Guayaquil (BVG), el 2019 registró 11.797 millones de dólares en montos negociados. Es decir, se está presentando una creciente demanda por prácticas de inversión en títulos valores. No obstante, aunque la economía ecuatoriana ha sido golpeada en el transcurso de la primera mitad del 2020, la actividad bursátil no se ha paralizado de forma absoluta y expone una dinámica esperanzadora (Echeverri, 2020).

4.3.1. Ventajas que ofrece el mercado de valores

Las ventajas del mercado de valores se orientan en estimular la generación de ahorro, que se deriva en inversión y crea un flujo importante y continuo de recursos para el financiamiento en el mediano y largo plazo (Torres, 2022). Es importante indicar que este tipo

de mercado genera un ambiente de confianza en la variedad y eficacia de sus mecanismos, por lo tanto:

- Los inversionistas logran mayores volúmenes de recursos, con costos convenientes.
- Existe facilidad para entrar o salir del mercado.
- Los individuos se ven estimulados a generar ahorros para invertirlos.
- Se crea una intermediación eficaz y económica para la transferencia de recursos de quien los posee a quien los necesita.
- Provee liquidez al emisor y al inversionista.
- Estimula la democratización del capital accionario de las compañías.
- Consiente la reestructuración de pasivos. (Echeverri, 2020)

4.3.2. Productos financieros que se negocian en el mercado de valores

Entre los productos financieros que se negocian en la bolsa de valores tenemos:

- a. Renta fija.** Son considerados aquellos productos (títulos) cuyo rendimiento no dependen de los resultados de la compañía que los emite, sino que se establece su valor al momento de la emisión y es aceptado por las partes, entre estos podemos citar: bonos corporativos bancarios, depósitos a plazo, bonos del banco central y tesorería del Estado.
- b. Renta variable.** Son el conjunto de activos mercantiles (financieros) que no poseen un plazo fijo y cuyo rendimiento, en forma de dividendos y capital, se modificara según el desenvolvimiento del emisor, entre estos podemos citar: fondos de inversión, acciones, bonos y obligaciones convertibles. (Torres, 2022)

4.3.3. Segmentos del mercado financiero

El mercado de valores direcciona los recursos financieros a actividades productivas mediante la negociación de valores en sus múltiples segmentos (Echeverri, 2020).

a. Mercado bursátil

Estructurado por las ofertas, demandas y negociaciones de valores inscritos en el registro del Mercado de Valores y en las bolsas de valores, ejecutadas por los intermediarios de valores autorizados (Echeverri, 2020).

b. Mercado extra – bursátil

Se realiza fuera de las bolsas de valores, con la mediación de intermediarios de valores autorizados e inversionistas institucionales, con valores inscritos en el Registro del Mercado de Valores (Echeverri, 2020).

4.4. Empresa

Una empresa es una estructura organizativa cuyo objetivo es prestar un servicio o transferir un bien, que le permita cubrir las necesidades de un sector geográfico en especial

y obtener beneficios a partir de ello. Una empresa nace a partir de una necesidad y surge cuando la solución a esa necesidad se materializa por medio de una percepción previamente planificado. (CEUPE, 2022)

4.4.1. Características de una empresa

Las características de una empresa según (Da Silva , 2022):

a. Identificación

Toda empresa tiene una identificación, tanto interna como externamente. Tiene domicilio legal, donde ejecuta sus actividades productivas y administrativas, posee patrimonio integrado por recursos económicos y financieros, derechos y obligaciones con los que desarrolla sus actividades.

b. Misión

Relata la razón o motivo por la cual se crea la empresa.

c. Visión

Es una declaración del fin corporativo, una descripción de lo que intenta ser la empresa en el futuro.

d. Imagen corporativa

Esta define su personalidad y es el reflejo de sus valores, con los cuales los clientes se sienten identificados.

4.4.2. Tipos de empresas

a. Pública, privada o mixta

Se fundamentan por el origen del capital estas pueden ser:

- **Pública:** son empresas que son financiadas y administradas por el estado. Su objetivo es de tipo social.
- **Privada:** constituida por personas naturales o jurídicas, no gubernamentales.
- **Mixta:** son una fusión de pública y privada. El porcentaje en cuanto al capital y la administración puede ser variable.

b. Constitución jurídica

La forma jurídica de cada empresa es definida en función del número de socios, el capital que se va a invertir y la responsabilidad que se vaya a asumir.

c. Finalidad de la empresa

La finalidad es otra de las características generales de las compañías muy importantes. Si una empresa puede haber sido creada sin ánimo de lucro, en cuyo caso la empresa maneja recursos, pero no obtiene utilidades. Su fin puede ser educativo, cultural, asistencial, o social.

Las empresas más comunes, las que están encaminadas a la obtención de beneficios económicos, estas empresas producen bienes o servicios con ánimo de lucro. (Da Silva , 2022)

d. Tamaño de la empresa

Se relacionan con el número de personas que trabajan en ella. Las más pequeñas son conocidas como microempresas y poseen menos de 10 trabajadores, en una pequeña empresa trabajan entre 10 y 49 personas, en la mediana empresa entre 50 y 249 trabajadores y, finalmente, una empresa grande es aquella que cuenta con más de 250 trabajadores.

e. Primario, secundario, terciario, o cuaternario: Sector en el que opera la empresa

Según la naturaleza y actividades que cada compañía realiza, se encuentra en alguno de los siguientes sectores productivos:

- **Primario:** dedicadas a la extracción de materias primas, transformación en productos semi elaborados o agricultura.
- **Secundario:** empresas manufactureras. Aquellas que, a partir de materias primas, realizan productos semielaborados o productos finales. Este sector es el industrial.
- **Terciario:** dedicado a la prestación de servicios, encaminados a otras empresas, particulares o al estado.
- **Cuaternario:** comprende la gestión del área de información, labores intelectuales o economía del conocimiento y servicios no susceptibles de mecanizar.

f. Nacionales, extranjeras o mixtas: El origen de la empresa

En estas las características se dan en función de su origen:

- **Nacionales:** su capital se genera en el país.
- **Extranjeras:** constituidas en el país, pero su capital de inversión es extranjero.
- **Mixtas:** una combinación de las dos anteriores.

4.4.3. Importancia de las empresas en la economía

La empresa es una organización cuyo fin es satisfacer necesidades, su importancia radica en permitir el normal desarrollo de las actividades en la sociedad, permitiendo el desarrollo económico, en estas las personas satisfacen sus necesidades, permiten la producción y el intercambio de bienes y servicios.

Su papel en la sociedad es producir bienes o servicios para su venta en el mercado, una función fundamental en la sociedad, ya que las personas en ellas desarrollan sus destrezas en su especialidad de trabajo y satisfacen sus múltiples necesidades.

Las empresas son parte de la base de los mercados, el desarrollo económico y social de un país depende en gran medida de los resultados que muestran las empresas. La relación entre el ciudadano y la empresa no sólo existe cuando se presenta una dependencia como

empleado, trabajador o cliente, sino en las acciones que ejecuta cada uno, ya que estas influyen de forma positiva o negativa en ambas partes.

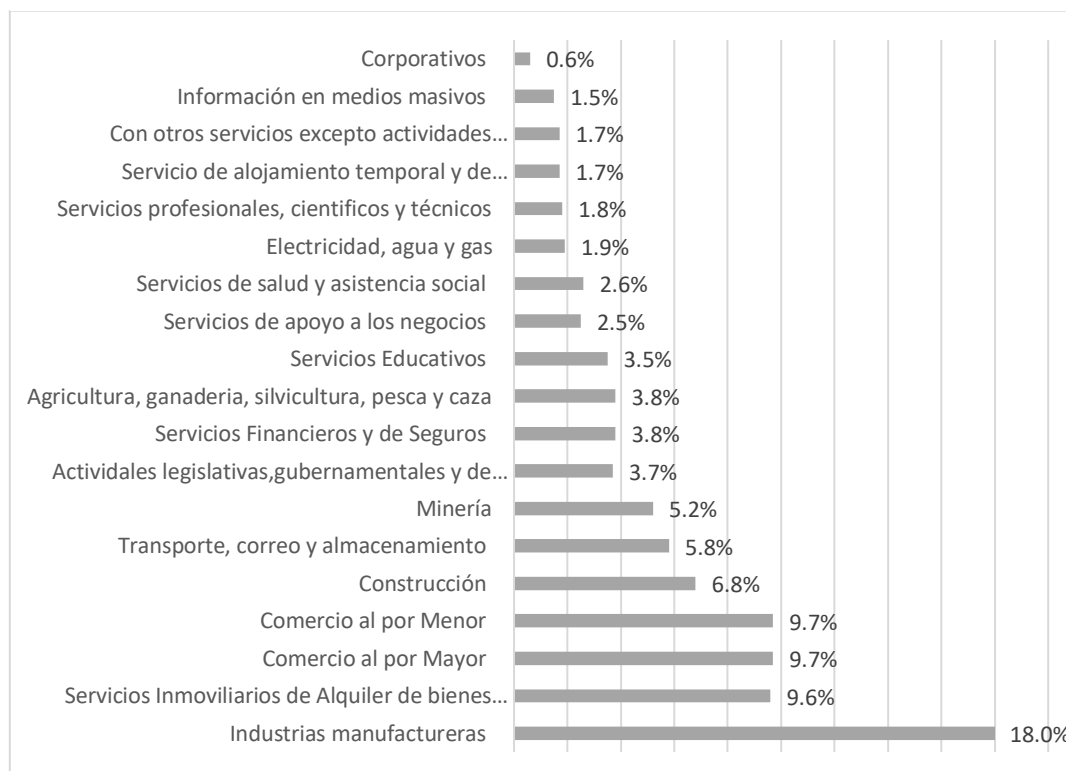
Los individuos influyen en el consumo, gastan o ahorran, repercutiendo directamente en las empresas a nivel de su facturación. Por su parte, las empresas influyen en generar competencia en los mercados y mejoran la cantidad y la calidad de la oferta, además de brindar oportunidades laborales. Las empresas son las que generan más del 95% del empleo a nivel mundial (Solero, 2010).

4.4.4. Importancia de las empresas en Ecuador

Un total de 13.179 empresas se han formado entre enero y agosto de 2022, según la Superintendencia de Compañías. Esto refleja que de las nuevas empresas en el país se ha incrementado 23% frente al mismo período de 2021, cuando se crearon 10.722 empresas. (Primicias , 2022)

Según el portal de la Superintendencia de Compañías (2022) y citada por Malla et al. (2022) a diciembre del 2020 existían 81.429 empresas que aportan con tributos y plazas de empleo en Ecuador.

Figura 2
Sector es que más aportan al PIB en Ecuador al 2021



Nota: La Figura 2 se puede observar el aporte que brinda el sector empresarial a la economía ecuatoriana y su importancia en la misma.

4.4.5. Importancia de las empresas en la Región 7

La Zona 7, está compuesta por las provincias de Zamora Chinchipe, Loja y El Oro, su sistema empresarial es débil y niveles bajos en cuanto a emprendimiento, lo que direcciona a su industria, a un desarrollo deficiente con un sector de servicios que no presenta algún valor adicional.

El emprendimiento, aunque sea abundante en la Región el mismo es débil, ya que no cuenta con un base técnica ni académica, por lo que su subsistencia en el tiempo es muy corta.

El desarrollo de la Zona 7 en lo que respecta a lo económico, plantea la comparación mediante el uso del VAB (valor actual bruto), ya que es un indicador que permite la comparación entre magnitudes que se direccionan a la producción, competitividad y costos, hablando del tejido empresarial en la Zona 7 en el último lustro.

Tabla 2
Valor Actual Bruto (Zona 7)

Provincia %	Sector primario %	Sector industrial %	Sector servicios %	TOTAL %
El Oro	25	5,8	69,3	100
Zamora Chinchipe	14,6	3,1	82,3	100
Loja	10,5	4,1	85,5	100
Zona 7	20,6	4,8	74,7	100

Nota: Se observa la variación del aporte por cada una de las provincias que conforman la Región 7. Obtenido de: (Benitez et al., 2019).

Según el último censo empresarial ejecutado por el Censo Nacional Económico, en Ecuador se contabilizaron 68 500 empresas en la Zona 7, de las cuales 93,8% fueron personas naturales y 6,3%, jurídicas. El 91,7% son microempresas; 6,8%, pequeñas empresas; 1,2%, medianas empresas, y solamente el 0,2%, grandes empresas. La productividad de la Zona 7 se presenta en mayor medida en la provincia de El Oro, pues al concentrar la mayor cantidad de empresas, esta mueve la mayor cantidad de sectores productivos y de producción en la zona (Benitez et al., 2019).

4.5. Marco Legal

La legislación respecto al Mercado de Valores, se tipifica en la Ley de Mercado de Valores, en donde se indican aspectos respecto al funcionamiento de la Bolsa de Valores, su control, planificación y regulación, haciendo referencia, también a la Bolsa de Valores y a la Superintendencia de Compañías.

4.5.1. Ley de Mercado de Valores

Se constituye la base sobre la que se fundamenta el presente estudio inherente al desarrollo económico influenciado por las operaciones bursátiles que se dirigen en el marco de la Bolsa de Valores (Ley de Mercado de Valores, 2006) , cuyas disposiciones son:

4.5.1.1. Título I

Del objeto y ámbito de aplicación de la ley

Art. 3.- Del mercado de valores: bursátil, extrabursátil y privado. - El mercado de valores utiliza los mecanismos previstos en esta Ley, para canalizar los recursos financieros hacia las actividades productivas, a través de la negociación de valores en los segmentos bursátil y extrabursátil.

Mercado bursátil es el conformado por ofertas, demandas y negociaciones de valores inscritos en el Registro del Mercado de Valores y en las bolsas de valores, realizadas en éstas por los intermediarios de valores autorizados, de acuerdo con lo establecido en la presente Ley.

Mercado extrabursátil es el que se desarrolla fuera de las bolsas de valores, con la participación de intermediarios de valores autorizados e inversionistas institucionales, con valores inscritos en el Registro del Mercado de Valores.

Se entenderá como negociaciones de mercado privado aquellas que se realizan en forma directa entre comprador y vendedor sin la intervención de intermediarios de valores o inversionistas institucionales. Sobre valores no inscritos en el Registro de Mercado de Valores o que estando inscritos sean producto de transferencias de acciones originadas en fusiones, escisiones, herencias, legados, donaciones y liquidaciones de sociedades conyugales y, de hecho.

Las operaciones con valores que efectúen los intermediarios de valores autorizados, e inversionistas institucionales en los mercados bursátil y extrabursátil, serán puestas en conocimiento de la Superintendencia de Compañías para fines de procesamiento y difusión, en la forma y periodicidad que determine el Consejo Nacional de Valores, (C.N.V.).

Art. 4.- De la intermediación de valores y de los intermediarios. - La intermediación de valores es el conjunto de actividades, actos y contratos que se los realizan en los mercados bursátil y extrabursátil, con el objeto de vincular las ofertas y las demandas para efectuar la compra o venta de valores.

Son intermediarios de valores únicamente las casas de valores, las que podrán negociar en dichos mercados por cuenta de terceros o por cuenta propia, de acuerdo a las normas que expida el Consejo Nacional de Valores (C.N.V.).

Las instituciones del sistema financiero podrán adquirir, conservar o enajenar, por cuenta propia, los valores de renta fija u otros valores, según los define esta Ley. Se prohíbe a dichas instituciones efectuar operaciones de intermediación de valores por cuenta de

terceros en el mercado extrabursátil, pudiendo hacerlo únicamente por intermedio de una casa de valores.

4.5.1.2. Título IV

De la oferta pública

Art. 11.- Concepto y alcance. - Oferta pública de valores es la propuesta dirigida al público en general, o a sectores específicos de éste, de acuerdo a las normas de carácter general que para el efecto dicte el C.N.V., con el propósito de negociar valores en el mercado. Tal oferta puede ser primaria o secundaria.

Oferta pública primaria de valores, es la que se efectúa con el objeto de negociar, por primera vez, en el mercado, valores emitidos para tal fin.

Oferta pública secundaria de valores, es la que se efectúa con el objeto de negociar en el mercado, aquellos valores emitidos y colocados previamente. Cabe resaltar que los valores que se emitan para someterlos a un proceso de oferta pública deben ser desmaterializados.

En los procesos de oferta pública en los cuales el emisor sea una institución del sistema financiero o del sistema financiero popular y solidario; se requerirá previamente la resolución aprobatoria de la emisión o del criterio positivo en el caso de titularización, del respectivo órgano controlador que deberá considerar especialmente el impacto que la emisión pueda tener en los indicadores de cumplimiento obligatorio y en los estados financieros del emisor u originador de ese proceso. El órgano controlador de las instituciones financieras y de la economía popular y solidaria deberá pronunciarse dentro del término de quince días laborables.

En este caso, se observa en las disposiciones citadas de la Ley de Mercado de Valores, que esta sí constituye el principal fundamento legal de la presente investigación, que trata de demostrar que el comportamiento del mercado de valores contribuye al crecimiento económico en las empresas de la región 7.

4.6. Marco histórico

4.6.1. Historia del Bolsa de Valores

El mercado de valores inicia por el años de 1847, presentado transformaciones a lo largo de su proceso histórico tanto en lo estructural, base legal, funcionamiento, tipos de negociaciones, organización; por otra parte, el país ha sufrido sucesos positivos y negativos que han interferido en su actividad y que proceden de la aplicación de la política económicas, como: sucretización de la deuda externa ecuatoriana, crisis económicas financieras, crisis en el mercado petrolero, conducta de las exportaciones, la dolarización, etc.

Su normativa se ha reestructurado, en 1831 se inició la actividad formal en Ecuador, normada por el Código de Comercio de España; en 1882 se emite el primer Código de

Comercio de Ecuador; en 1906 se reformó el Código de Comercio de Ecuador que incluye las disposiciones relacionadas a la bolsa de comercio como institución jurídica; en 1955 se fundó la Comisión Nacional de Valores; en 1964 se expidió la Ley de la Comisión de Valores y la Ley de Compañías; en 1969 se fundaron las bolsas de valores de Quito y de Guayaquil; en 1993 se aprobó la primera Ley de Mercado de Valores; en 1998 la nueva Ley de Mercado de Valores, en 2014 se introdujeron reformas a la Ley de Mercado de Valores de 1998 con la expedición de la Ley Orgánica para el Fortalecimiento y Optimización del Sector Societario y Bursátil. Todo este proceso ha permitido que el mercado logre mejorar su funcionamiento y se acople a los grandes cambios mundiales, reflejado en el crecimiento de los valores negociados a nivel general y de manera específica en cada uno de los segmentos.

Entre los acontecimientos de mayor importancia podemos citar: constituirse como Compañías Anónimas en 1969; la evolución a Corporaciones Civiles sin fines de lucro en 1993 y, la conversión a Sociedades Anónimas en 2016, obligados por las reformas que ha sufrido la Ley de Mercado de Valores en el transcurso de su implementación. afianzando con ello su estructura organizacional y con ello ha generado una mayor aceptación y confianza por parte de los inversores. (Cadena et al., 2018)

4.6.2. Bolsa de Valores de Guayaquil

El 30 de mayo de 1969, bajo la presidencia del Dr. Velasco Ibarra, por Decreto Ejecutivo se autoriza la creación de la Bolsa de Valores de Guayaquil, por iniciativa de la Comisión de Valores – Corporación Financiera Nacional-CFN. La primera rueda en la BVG se llevó a cabo el 31 de agosto de 1970. En su primer año de funcionamiento las negociaciones se repartieron en 96,5% renta fija y 3,5% renta variable. En 1993 se aprobó la primera Ley de Mercado de Valores, publicada en el Registro Oficial. En ella, se les asignaba a las Bolsas de Valores facultades autorregulatorias. Se crea el Consejo Nacional de Valores como ente regulador del mercado y la Superintendencia de Compañías como regulador y controlador.

Poco después, en 1998 se emitió una nueva Ley de Mercado de Valores.

En los años 1998 y 1999 fueron de grandes dificultades para la economía ecuatoriana con el embate del fenómeno de El Niño y crisis políticas y financieras, que generaron un clima de inestabilidad e incertidumbre que contribuyó a la quiebra del 75% de los bancos y empresas y derivó en una mayor incidencia del Estado en la economía, con títulos públicos de corto plazo y predominio de renta fija sobre las acciones.

En enero del 2000, el Gobierno Ecuatoriano anunció la adopción del esquema de dolarización, que eliminó la incertidumbre cambiaria.

A lo largo de su historia, la Bolsa de Valores de Guayaquil emprendió diversas actividades para impulsar el desarrollo del mercado. Entre ellas:

- Implementación del primer Sistema Electrónico Bursátil de Ecuador, en julio de 1994.
- El desarrollo de la presencia nacional e internacional de la BVG en reuniones y conferencias internacionales.
- La aplicación del Módulo Valorizado, una base de datos de todos los títulos de renta fija, con cálculos automáticos e interactivos de rendimiento, TIR y precio, a través de una metodología y formulación estandarizada.
- La aplicación del sitio web “Mundo Virtual” desde 1997, plataforma reconocida como caso de estudio de la Escuela de Negocios de Harvard.
- Programa de Gestión de Mercado de Valores, único en Ecuador.
- Elaboración –junto con la Bolsa de Quito- de metodología para la valoración a precios de mercado, implementada desde 2005.
- El desarrollo e implementación de otros mecanismos de negociación.
- La utilización del Sistema Electrónico Bursátil SEB a nivel nacional desde 2012. (Superintendencia de Compañías, 2022)

4.6.3. Bolsa de Valores de Quito

La Bolsa de Valores de Quito ha tenido grandes momentos de especial relevancia. En primera instancia está su fundación que fue llevada a cabo en el año 1969 en calidad de Compañía Anónima, como iniciativa de la llamada entonces Comisión de Valores - Corporación Financiera Nacional.

Veinte y cuatro años después, en 1993; el mercado bursátil ecuatoriano se vio reestructurado por la Ley de Mercado de Valores, en la que se estableció la disposición de que las Bolsas se transformen en Corporaciones Civiles sin fines de lucro. Así entonces en mayo de 1994 la institución se transformó en la Corporación Civil Bolsa de Valores de Quito, conociendo este hecho como la segunda fundación de esta importante entidad.

En 1995 la Bolsa de Valores de Quito firma un convenio con el Chicago Stock Exchange para la adopción del Sistema de Negociación Electrónica (SINEL). Posteriormente en 1998 se lanza el Juego de la Bolsa, el cual ha ido evolucionando hasta convertirse en un juego computarizado y que, actualmente es la herramienta lúdica “ícono” de la BVQ, en el desarrollo de la difusión y promoción de la cultura bursátil en el país, por ello la mayor parte de las operaciones de negociación ya se realiza de manera electrónica.

Por otra parte, en el año 2005 la Bolsa de Valores de Quito firma un convenio con la Bolsa de Valores de Madrid para la adopción del sistema de negociación SIBE. No obstante, en el año 2009 la BVQ lanza el Sistema Integrado para Casas de Valores (SICAV), que es una plataforma modular que permite llevar un manejo adecuado del back y front office de las casas de valores.

Por último, la historia institucional se da cuando la Ley Orgánica para el Fortalecimiento y Optimización del Sector Societario y Bursátil, expedida el 20 de mayo de 2014, exige la transformación de las bolsas de valores actualmente existentes en el país de corporaciones civiles a sociedades anónimas, así mismo se dio la potestad de controlar el área de seguros a la entidad, cambiando el nombre de la institución a Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

De igual manera se introducen reformas como el cambio del organismo regulador, a Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. Además, se cambió el nombre de Registro de Mercado de Valores por Catastro Público del Mercado de Valores.

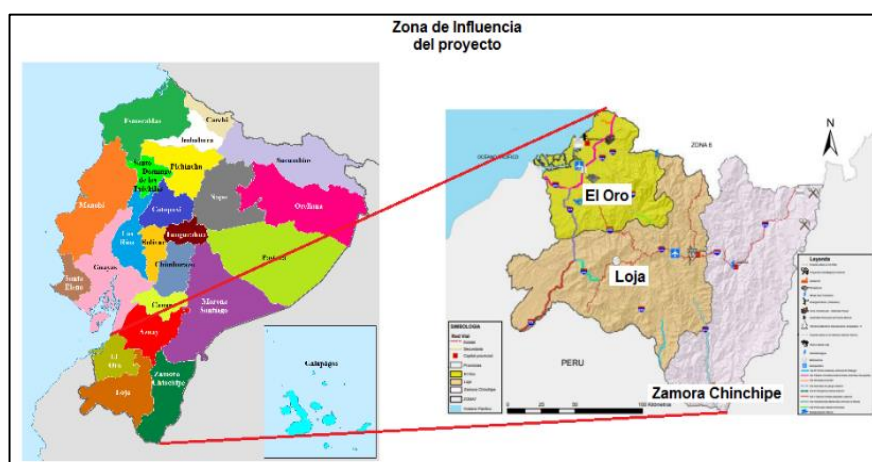
Finalmente, culmina exitosamente el proceso de transformación de la Corporación Civil Bolsa de Valores de Quito a Bolsa de Valores de Quito BVQ Sociedad Anónima con fecha 10 de agosto del 2016, con la inscripción en el Registro Mercantil. (Bolsa de Valores de Quito, 2022)

5. Metodología

5.1. Ubicación del Área de Estudio

La zona de influencia del proyecto es la Región 7 la misma que está conformada por las provincias del Oro, Loja y Zamora Chinchipe, (véase en la Figura 3) ubicadas al sur del país entre las coordenadas 3°30' y 5°0' de latitud sur y 78°20' y 80°30' de longitud oeste; limita al norte con las zonas regionales 5 y 6, al sur, oriente y al occidente con Perú además con el océano Pacífico. (Secretaria Nacional de Planificación y Desarrollo, 2015)

Figura 3
Ubicación del área de estudio



Nota: Ubicación y localización del área de estudio. (Secretaria Nacional de Planificación y Desarrollo, 2015)

5.2. Enfoque de la Investigación

5.2.1. Cualitativo

El presente trabajo de investigación tiene un enfoque predominantemente mixto, por la parte cualitativa. En este tipo de enfoque el investigador parte de plantearse un problema científico, cómo lo explica Hernández Sampieri et al (2010); citado por Torres (2016), pero: “no sigue un proceso claramente definido (de manera que) sus planteamientos no son tan específicos como en el enfoque cuantitativo y las preguntas de investigación no siempre se han conceptualizado ni definido por completo” (p. 2).

Es así que, en lugar de iniciar con una teoría en particular y luego ‘virar’ al mundo empírico con el objetivo de confirmar si está respaldado por los hechos, el investigador aborda los hechos examinando el mundo social y en este proceso desarrolla una teoría coherente (Hernández Sampieri et al., 2010; citado por Torres, 2022). En consecuencia, este enfoque por lo general no necesita probar hipótesis, ya que estas se prueban a lo largo de su desarrollo y van puliéndose conforme se recaban los datos o son el resultado de la investigación (Hernández Sampieri et al., 2010; citado por Torres, 2016).

El enfoque permitió sustentar las evidencias y con ello orientar la descripción más acertada sobre el fenómeno que se estudió, con el fin de comprenderlo, para luego explicarlo, indiscutiblemente para ello se tomó guías de respaldo métodos y técnicas perfectamente estructuradas y definidas, sin olvidar los juicios epistemológicos, como la hermenéutica, la fenomenología y el método inductivo.

5.2.2. Cuantitativo

En lo concerniente al tipo de cuantitativo, esta parte de datos evidenciables, así que la misma emplea la recolección de datos para probar hipótesis con base a comprobación numérica y análisis estadístico, con ello establece patrones de comportamiento y prueba las teorías, estableciendo que las principales características de este enfoque son concernientes con la rigurosidad en el proceso de investigación, ya que la información es acumulada de forma estructurada y sistemática (Del Canto y Silva, 2013).

En el enfoque cuantitativo se manejaron datos numéricos, referentes al comportamiento y desarrollo económico de las empresas de la Regional 7 y su aporte en inversiones en la Bolsa de Valores, durante el periodo en estudio.

5.3. Tipos de Investigación

5.3.1. Investigación descriptiva

La investigación descriptiva permitió determinar las características de un sector en particular, la misma se fundamentó en técnicas de observación y análisis documental, con ello se pudo manejar un asunto en particular, el cual se produce en un tiempo determinado, la investigación permite interactuar, para orientar la misma a la realidad actual, todo en base a los datos históricos, con los cuales se construye y fundamenta los preliminares de la investigación, por otra lado, permite fortalecer y contextualizar el marco teórico y admite estructurar la documentación que respalda el estudio.

La investigación descriptiva estima las características de la población en estudio, esta puede definirse como el registro, análisis e interpretación de la naturaleza actual y la composición o procesos de los fenómenos. Su aplicación se hace sobre resultados.

Por otro lado, tiene como objetivo describir algunas particularidades esenciales de conjuntos homogéneos de fenómenos, empleando para ello criterios metódicos que consienten establecer la estructura o el comportamiento de los fenómenos en investigación, proporcionando información sistemática y cotejable con la de otras fuentes. (Guevara, Verdesoto y Castro, 2020)

Los datos fueron organizados y presentados en forma porcentual y en promedios, lo que permitió una más fácil comprensión de los mismos.

5.3.2. Investigación documental

Este tipo de investigación se describe como aquella que permite la revisión de documentos considerados como fuentes primarias de información para el desarrollo del estudio, debido a la confiabilidad que representan, de modo que, mediante la investigación documental fue posible la revisión de los principales registros de la Superintendencia de Compañía, para conocer las cantidades bursátiles negociadas a nivel de la Regional 7, en millones de dólares. (Villamar y Asunción, 2021)

5.4. Métodos

5.4.1. Método científico

Permitió afianzar los conocimientos tanto teóricos como prácticos, logrando visualizar de una forma lógica la realidad de los hechos económicos que se desarrollaron en este sistema financiero, así como, el comportamiento de las empresas de la Regional 7, y su aporte al PIB nacional, en el periodo de tiempo seleccionado.

5.4.2. Método inductivo

Este permitió el razonamiento que se realiza de un caso en particular hasta llegar a supuestos generales.

5.4.3. Método deductivo

Este método facilitó la definición del procesamiento del pensamiento general, para llegar a conclusiones particulares.

Es así, que estos métodos, en esta investigación permitieron el razonamiento de los hallazgos obtenidos desde lo particular a lo general y viceversa, de manera que, al realizar la observación de los hechos y la realidad del fenómeno en estudio, se pudo entender el comportamiento de los Mercados de Valores del país y las variables relacionadas al crecimiento económico de las empresas de la Regional 7, en el periodo 2015-2021 que negociaron con la Bolsa de Valores.

5.4.4. Método sintético

Este método se fundamenta en un proceso de análisis de razonamiento que permitió construir un hecho de forma resumida, empleando para ello los diferentes elementos que estuvieron presentes en el desarrollo del suceso. (Mejía, 2021)

5.5. Técnicas e Instrumentos

5.5.1. Técnicas

Las técnicas a utilizar en la investigación fueron:

a) Observación

Su objetivo principal es observar de cerca el objeto de estudio, a fin de recopilar la mayor cantidad de información y registrarla para luego aplicar el análisis.

Este primer paso básico fue fundamental en la investigación, debido a que en esta técnica se logra obtener la mayor cantidad de datos (Universidad la Concordia, 2020).

b) Análisis documental o técnica bibliográfica

Esta fundamenta el marco teórico, el análisis documental admitió dilucidar inquietudes y respaldar las premisas, consiguiendo con ello la conexión y organización del presente. Por otro lado, consistió en revisar datos históricos, que expliquen el fenómeno y su evolución en el tiempo.

Así mismo, permitió conocer, comparar, ampliar, profundizar y deducir diferentes enfoques, teorías, conceptualizaciones y criterios de múltiples investigadores sobre una cuestión explícita, fundamentándose en documentación o en libros, revistas, periódicos, boletines: anuarios estadísticos que emite la Superintendencia de Compañías de Valores y Seguros del Ecuador, páginas web, Bolsa de Valores de Quito, Bolsa de Valores de Guayaquil. Los mismos que fueron fundamentales para el desarrollo del tema.

5.6. Población y muestra

5.6.1. Población

La población objeto de la investigación se puede contextualizar como el conjunto o grupo de elemento que tienen características similares y forman parte de un estudio, en esta investigación, la población objeto de estudio la conformaron el número de empresas de la Regional 7 que han invertido en las bolsas de valores del país, durante los años 2015 al 2021 (7 años), como se trata de una muestra finita, la misma para su selección no tiene que ser estimada.

5.7. Procesamiento de datos

Los pasos considerados para llevar a cabo el procesamiento son los siguientes:

- Se visualizó e identificó la problemática y la población para el estudio.
- Se realizó el diseño de los registros para la recolección de los datos.
- Se buscó e indagó los registros oficiales considerando la información emitida por las Bolsas de Valores del país
- Se tabularon los datos obtenidos.
- Se elaboró un archivo de datos en el programa Excel.
- Se diseñó las tablas y figuras estadísticas, para representar el problema en estudio.
- Se realizó el análisis e interpretación de los resultados.

De tal manera, para desarrollar el primer objetivo “Estudiar el comportamiento del Mercado de Valores y el crecimiento económico de las empresas en la Región 7, periodo 2015-2021”, se procedió a diagnosticar la evolución del mercado de valores en general, empleando para ello el método deductivo y la técnica de la recolección de información de fuentes secundarias, para contrastar la evidencia empírica con los hechos históricos y

relevantes que han presentado en las Bolsas de Valores de Quito y Guayaquil, determinando que empresas del sector en estudio y en el tiempo establecido, han invertido estas, por otro lado, en esta indagación el enfoque cuantitativo permitió la recolección de datos estadísticos de los anuarios emitidos por la Superintendencia de Compañías de Valores y Seguros del Ecuador, con estos se presentaran gráficos que permitan apreciar el número de emisores por provincia y de toda la Región 7, para luego analizar la dinámica de las empresas entre las Bolsas de Valores del Ecuador.

Para el segundo objetivo “Establecer la relación existente entre el comportamiento del Mercado de Valores y el crecimiento económico de las empresas en la Región 7, en el periodo 2015- 2021”, en esta se aplicará el método analítico para comprender la interacción y desarrollo de las empresas de la Región 7. Se describieron tendencias y se recurrió a la investigación documental, la misma permitió conocer tendencias, índices de crecimiento, desarrollo empresarial, en las provincias que conforman el sector empresarial de la Regional 7.

Para alcanzar el último objetivo “Crear un plan estratégico que se enfoque la cultura bursátil en el sector empresarial de la región 7”, se recurrió al método sintético, este permitió formular propuestas que faciliten el acceso de empresas de la Región 7, al mercado de valores del Ecuador. Dicha propuesta se fundamentó en los resultados obtenidos en la investigación, para finalmente presentar el informe de tesis conforme lo establece el marco legal de la Universidad Nacional de Loja.

6. Resultados

6.1. Objetivo 1: Estudiar el comportamiento del Mercado de Valores y el crecimiento económico de las empresas en la Región 7, periodo 2015-2021.

En el siguiente objetivo se analiza las bases de datos recopilados en INEC desde el año 2015 al 2021, además de los Títulos Valores negociados en bolsa por las empresas que conforman la Región 7.

6.1.1. Empresas a nivel nacional

En la siguiente base de datos de INEC 2015-2021, se expresa la variación de las empresas durante el periodo de estudio y el porcentaje que representa a nivel nacional frente a cada provincia de la Región 7, véase en la Tabla 3.

Tabla 3

Relación de las empresas en la Región 7 con respecto al total nacional

Años	Indicadores Nacionales			Porcentaje de empresas por provincia		
	Empresas	Variación	% variación	% Oro	% Loja	% Z. Chinchipe
2015	844999	355	0.04	4.98	3.20	0.85
2016	843745	-1254	-0.15	5.00	3.20	0.82
2017	884236	40491	4.80	4.96	3.15	0.82
2018	899208	14972	1.69	4.96	3.27	0.82
2019	882766	-16442	-1.83	4.96	3.21	0.83
2020	846265	-36501	-4.13	4.87	3.15	0.78
2021	849831	3566	0.42	4.80	3.11	0.80
Promedio	864436	741	0.12	4.93	3.18	0.82

Nota: Adaptado de (INEC, 2015); (INEC, 2016); (INEC, 2017); (INEC, 2018); (INEC, 2019); (INEC, 2020) y (INEC, 2021)

Como se observa en la Tabla 3, el sector empresarial a nivel nacional ha experimentado variaciones en el número de sus empresas, ha mantenido un promedio de 741 empresas, es decir, que un 0,12% ha sido la variación promedio anual de empresas de las ya existentes en el período de estudio (2015 – 2021).

El año 2017 mantiene un crecimiento del sector empresarial con un 4,58%, como menciona el Banco Central del Ecuador en su boletín (EL BCE actualiza la cifra de crecimiento de la economía en el 2017, s.f.) en su primer párrafo, este crecimiento empresarial se produjo por el Producto Interno Bruto (PIB) en 2017, en términos corrientes alcanzó USD 104.296 millones, esto destaca el aumento de la inversión privada respecto a la inversión total, este dinamismo se explica principalmente por el incremento de la formación bruta de capital (inversión), el gasto del consumo final de los hogares, el gasto de consumo final del gobierno general y por las exportaciones.

El año con el mayor decrecimiento ha sido el 2020, con un 4,13%, este factor se le atribuye a la presencia de la pandemia por ende al cierre de muchas compañías.

De este total nacional las provincias que conforman la Región 7, han representado en el porcentaje de empresas a nivel nacional, de la siguiente forma, El Oro, aporta con un 4.93% de promedio/año al total nacional; Loja aporta un 3,18% de promedio/año al total nacional y Zamora Chinchipe 0,82% de promedio al total nacional.

6.1.2. Empresas en la Regional 7

Se presenta la variación empresarial de las provincias que conforman la Región 7 durante el periodo de estudio 2015-2021, véase en la Tabla 4.

Tabla 4

Porcentaje de variación de las empresas de las provincias que conforman la Regional 7

Años	El Oro	Variación	% variación	Loja	Variación	% variación	Z. Chinchipe	Variación	% variación
2015	42081	693	1.65	27040	-1678	-6.21	7182	-420	-5.84
2016	42187	106	0.25	27000	-40	-0.15	6919	-264	-3.81
2017	43858	1671	3.81	27853	854	3.06	7251	332	4.58
2018	44601	743	1.67	29404	1551	5.27	7374	123	1.67
2019	43785	-816	-1.86	28337	-1067	-3.77	7327	-47	-0.64
2020	41213	-2572	-6.24	26657	-1679	-6.30	6601	-726	-11.00
2021	40792	-421	-1.03	26430	-228	-0.86	6799	198	2.91
Promedio		-85	-0.25		-327	-1.28		-115	-1.73

Nota: Adaptado de (INEC, 2015); (INEC, 2016); (INEC, 2018); (INEC, 2018); (INEC, 2019) y (INEC, 2021)

Como se observa en la Tabla 4, la provincia de El Oro, es la que más empresas tiene en la región y ha mantenido un promedio anual en el periodo en estudio (2015-2021) de 42648 empresas, su índice de crecimiento ha sido negativo con -85 empresas de promedio por año y una variación negativa de 0,25% de promedio anual. Por su parte, la provincia de Loja ocupa el segundo lugar en número de empresas, con un promedio anual en el periodo en estudio de 27532 empresas, igual se observa un índice de crecimiento negativo de 327 empresas por año y una variación negativa de 1,28%; en el caso de Zamora Chinchipe está es la que a tenido el mayor impacto negativo, con relacion a su número de empresas, con un índice negativo de 115 empresas de promedio anual y su porcentaje de variación negativa alcanza el 1,73%.

El año más crítico para las tres provincias ha sido el 2020 en pandemia, con una variación que va desde -6,24 a -11% y el año de mayor crecimiento ha sido para El Oro el 2017 (3,81%), para Loja el 2018 (5,27%) y para Zamora Chinchipe el 2017 (4,58%).

6.1.3. Empresas de la Regional 7 que han generado instrumentos financieros para la captación de fondos en la Bolsa de Valores (2015-2021)

Títulos de valores negociados en Bolsa de Valores de Quito y Guayaquil con sus respectivos valores, véase en la Tabla 5.

Tabla 5

Instrumentos financieros emitidos por las diferentes empresas en la Regional, para la captación de fondos, periodo (2015-2021)

Provincia	Fecha	Emisor	Títulos de Valores	Valores negociados en Bolsa
	29/05/2017	Industria Lojana de Especerías ILE C.A.	Papel Comercial	7.000.000,00
	29/05/2017	Industria Lojana de Especerías ILE C.A.	Obligaciones	
Loja	03/09/2020	Cooperativa de Ahorro y Crédito Padre Julián Lorente Ltda.	Certificados de Depósito a Plazo	Valor no disponible
	24/01/2021	Cooperativa de Ahorro y Crédito de la Pequeña Empresa CACPE Loja Ltda.	Certificados de Depósito a Plazo	Valor no disponible
	04/09/2020	Banco de Machala S.A.	Obligaciones convertibles en acciones	15.000.000,00
El Oro	05/10/2021	Banco de Machala S.A.	ETF de Acumulación	54.000.000,00

Nota: Adaptado de (BVQ, 2023)

Como se observa en la Tabla 5, las empresas que han invertido en Bolsa de Valores en la Regional 7, en el periodo en estudio (2015-2017) por Loja son el ILE C.A., Coop. Padre Julian Lorente Ltda, la Coop. CACPE Loja Ltda. y por El Oro el Banco de Machala S.A. (**Anexo 1. Inversiones Bursátiles**)

6.1.4. Ingreso, utilidad, neta activos, patrimonio, ROE y ROA del sector empresarial nacional (2015-2021)

En la siguiente tabla se puede apreciar los ingresos, utilidad neta, activos, patrimonio, ROE y ROA del sector empresarial de forma general a nivel nacional, durante el periodo de estudio de los 7 años (2015-2021)

Tabla 6

Ingresos, utilidad neta, activos, patrimonio, ROE y ROA del sector empresarial a nivel nacional periodo (2015-2021)

Años	Ingresos Generados Nacional	Utilidad Neta	Activos	Patrimonio	ROE	ROA
2015	\$ 107 314 197 078.23	\$ 5 422 655 820.89	\$ 104 310 735 253.52	\$ 44 408 172 245.15	0.1221	0.0520
2016	\$ 101 411 525 234.81	\$ 5 011 165 911.26	\$ 110 014 963 144.06	\$ 46 213 672 076.16	0.1084	0.0455
2017	\$ 110 370 035 424.81	\$ 4 566 467 651.62	\$ 119 047 663 129.82	\$ 51 508 073 110.53	0.0887	0.0384
2018	\$ 118 623 648 271.97	\$ 6 499 122 022.24	\$ 125 913 624 897.30	\$ 54 697 211 917.22	0.1188	0.0516
2019	\$ 119 369 413 791.39	\$ 7 102 037 165.21	\$ 134 919 084 937.10	\$ 57 523 407 225.37	0.1235	0.0526
2020	\$ 104 600 278 763.88	\$ 5 344 631 765.72	\$ 137 264 264 194.92	\$ 59 910 759 314.56	0.0892	0.0389
2021	\$ 130 126 686 569.53	\$ 5 363 036 526.64	\$ 149 056 087 018.77	\$ 65 060 110 053.45	0.0824	0.0360
Promedio	\$ 113 116 540 733.52	\$ 5 615 588 123.37	\$ 125 789 488 939.36	\$ 54 188 772 277.49	0.1047	0.0450

Nota: Adaptado de (INEC, 2021)

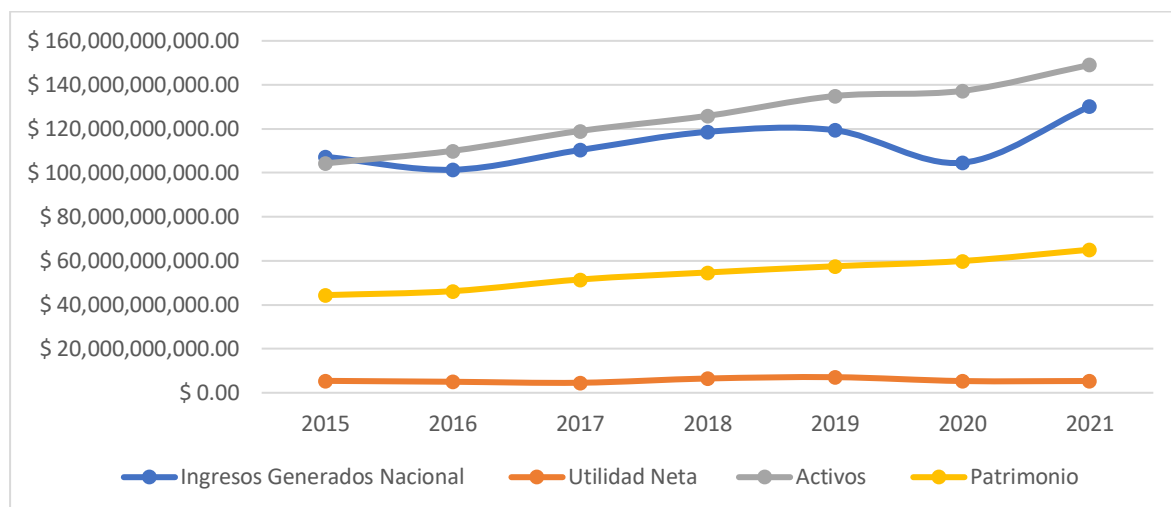
En la Tabla 6 se puede apreciar que los ingresos promedio del sector empresarial durante el período de estudio fue de USD 113.116.540.733,52; en lo que respecta a las utilidades el promedio anual es de USD 5.615.588.123,37; los activos representan USD 125.789.488.939,36 y el patrimonio represento un promedio de USD 54.188.772.277,49.

El ROE promedio en el periodo de estudio a nivel nacional es de 0.1047, lo que significa que el sector empresarial genera 0.1047 centavos de dólar por cada dólar de sus recursos propios, entre tanto, el ROA muestra que por cada dólar de activos que mantiene el sector empresarial nacional genera 0,0450 centavos de dólar.

La evolución de estos indicadores se muestra en la figura 4 y 5.

Figura 4

Evolución de los ingresos totales, utilidad neta, activos y patrimonio del sector empresarial a nivel nacional

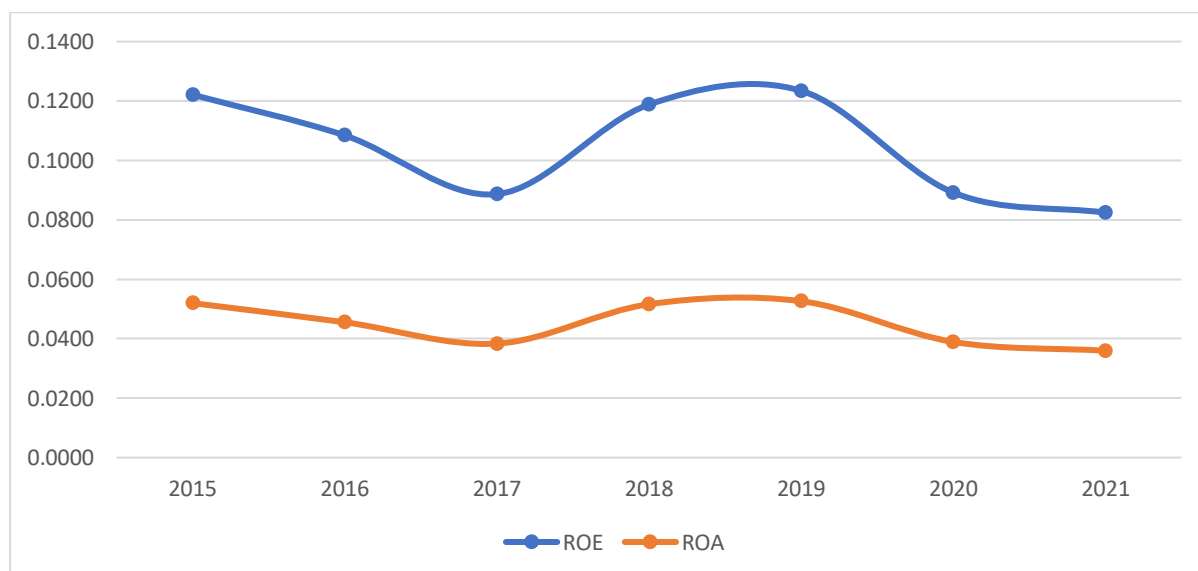


Nota: Adaptado de Tabla 6

En la Figura 4 se puede observar durante el período de estudio una tendencia creciente en el sector empresarial de los ingresos, de los activos y del patrimonio, mientras que las utilidades netas muestran un crecimiento hasta el año 2019 y luego reflejan un descenso

Figura 5

Evolución del ROE y ROA del sector empresarial a nivel nacional



Nota: Adaptado de Tabla 6

En lo que respecta a la Figura 5 en los indicadores de rentabilidad se aprecian que el ROE y el ROA muestran un mayor crecimiento entre los años 2015 a 2019 y luego decrecen significativamente hasta alcanzar en el año 2021 los niveles más bajos de rentabilidad observados en todo el período de estudio.

6.1.5. Ingreso, utilidad neta, activos, patrimonio, ROE y ROA del sector empresarial de la provincia de EL ORO (2015 – 2021)

En la siguiente tabla se puede apreciar los ingresos, utilidad neta, activos, patrimonio, ROE y ROA del sector empresarial de la provincia del Oro, durante el periodo de estudio (2015-2021).

Tabla 7

Ingresos, utilidad neta, activos, patrimonio, ROE y ROA del sector empresarial a nivel de la provincia de EL ORO periodo (2015-2021)

El Oro						
Años	Ingresos generados	Utilidad Neta	Activos	Patrimonio	ROE	ROA
2015	\$ 1 914 459 747.05	\$ 62 623 264.36	\$ 1 318 533 779.15	\$ 519 460 002.00	0.1206	0.0475
2016	\$ 2 060 003 707.69	\$ 90 343 746.66	\$ 1 487 882 019.10	\$ 569 199 069.96	0.1587	0.0607
2017	\$ 2 278 663 332.73	\$ 47 396 314.26	\$ 1 835 213 124.92	\$ 647 071 283.56	0.0732	0.0258
2018	\$ 2 567 527 358.62	\$ 94 402 503.02	\$ 2 185 090 092.21	\$ 771 708 501.46	0.1223	0.0432
2019	\$ 2 689 361 248.59	\$ 127 477 822.06	\$ 2 463 388 767.01	\$ 871 415 022.53	0.1463	0.0517
2020	\$ 2 507 916 751.13	-\$ 460 450 700.85	\$ 2 665 563 531.08	\$ 951 248 929.88	-0.4840	-0.1727
2021	\$ 3 183 310 784.11	-\$ 544 147 686.12	\$ 3 099 454 694.80	\$ 1 099 803 775.96	-0.4948	-0.1756
Promedio	\$ 2 457 320 418.56	-\$ 83 193 533.80	\$ 2 150 732 286.90	\$ 775 700 940.76	-0.0511	-0.0170

Nota: Adaptado de (INEC, 2021)

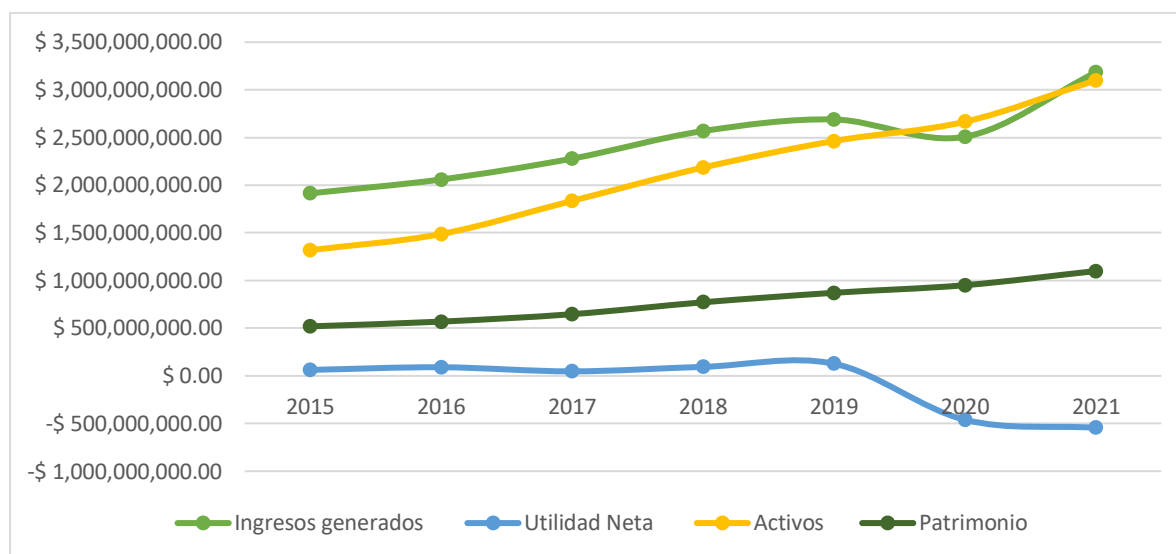
En la Tabla 7 se puede apreciar, en lo que respecta a los ingresos promedio, el sector empresarial de la provincia de EL ORO aportó con USD 2.457.320.418,56 de promedio durante el periodo de estudio; en lo que respecta a las utilidades netas esta tiene un promedio negativo de USD -83.193.533,80; los activos representan USD 2.150.732.286,90 y el patrimonio representa un promedio de USD 775.700.940,76.

El ROE promedio en el periodo en estudio en la provincia de El Oro es negativo representado -0.0511, lo que significa que el sector empresarial pierde 0.0511 centavos de dólar por cada dólar de sus recursos propios, entre tanto, el ROA muestra de igual forma que el sector pierde por cada dólar de activos que posee -0,0170 centavos de dólar.

La evolución de estos indicadores se muestra en la figura 6 y 7

Figura 6

Evolución de los ingresos totales, utilidad neta, activos y patrimonio del sector empresarial de la provincia de El Oro

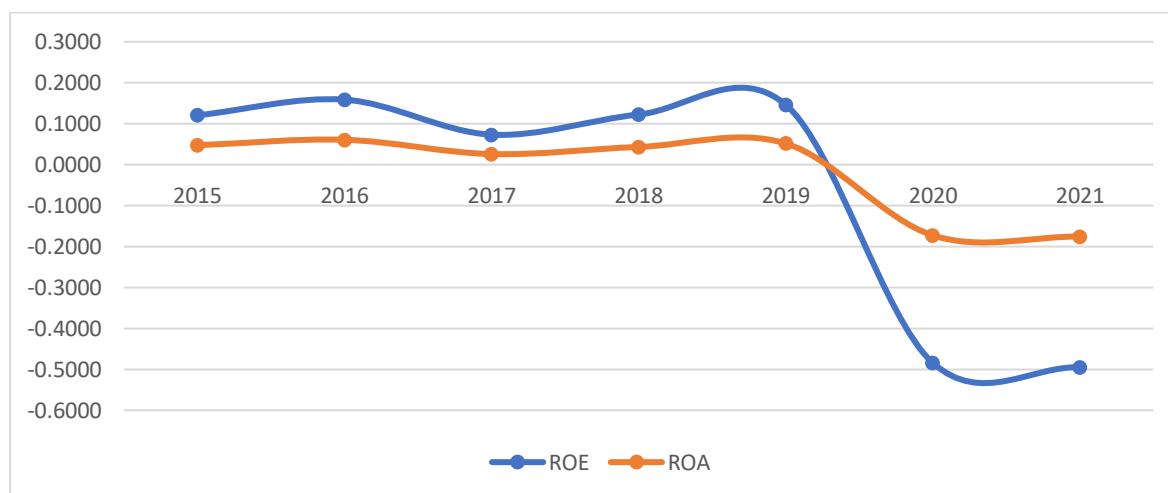


Nota: Adaptado de Tabla 7

Conforme a la Figura 6 se aprecia que los ingresos totales, el patrimonio y los activos de las empresas de la provincia del Oro muestran una tendencia creciente en los años de estudio además que la utilidad neta tiende a decrecer.

Figura 7

Evolución del ROE y ROA del sector empresarial de El Oro



Nota: Adaptado de Tabla 7

En la Figura 7 se muestra la utilidad neta de la provincia del Oro y esta tiende a decrecer, por ende, sus indicadores de rentabilidad ROA y ROE son valores bajos para lo que respecta el año 2020 a 2021, considerando que esos años la economía se recuperaba de la crisis económica, consecuencia de la pandemia COVID 2019.

6.1.6. Ingreso, utilidad neta, activos, patrimonio, ROE y ROA del sector empresarial de la provincia de Loja (2015 – 2021)

En la siguiente tabla se puede apreciar los ingresos, utilidad neta, activos, patrimonio, ROE y ROA del sector empresarial de la provincia de Loja, durante el periodo de estudio (2015-2021).

Tabla 8

Ingresos, utilidad neta, activos, patrimonio, ROE y ROA del sector empresarial a nivel de la provincia de Loja periodo (2015-2021)

Loja						
Años	Ingresos generados	Utilidad Neta	Activos	Patrimonio	ROE	ROA
2015	\$ 434 761 718.25	\$ 9 968 007.85	\$ 463 562 193.20	\$ 253 053 029.43	0.0394	0.0215
2016	\$ 404 093 458.47	\$ 10 485 453.08	\$ 484 880 353.20	\$ 273 770 624.98	0.0383	0.0216
2017	\$ 415 505 126.69	\$ 8 328 282.53	\$ 491 692 252.56	\$ 281 906 475.74	0.0295	0.0169
2018	\$ 433 543 288.50	\$ 16 633 238.04	\$ 530 670 866.99	\$ 301 409 759.63	0.0552	0.0313
2019	\$ 475 744 294.87	\$ 22 650 604.03	\$ 569 310 580.46	\$ 330 136 851.84	0.0686	0.0398
2020	\$ 431 482 622.95	-\$ 95 535 112.38	\$ 615 701 448.23	\$ 370 837 640.22	-0.2576	-0.1552
2021	\$ 549 769 251.44	-\$ 52 394 941.60	\$ 658 440 511.26	\$ 402 494 128.35	-0.1302	-0.0796
Promedio	\$ 449 271 394.45	-\$ 11 409 209.78	\$ 544 894 029.41	\$ 316 229 787.17	-0.0224	-0.0148

Nota: Adaptado de: (INEC, 2021)

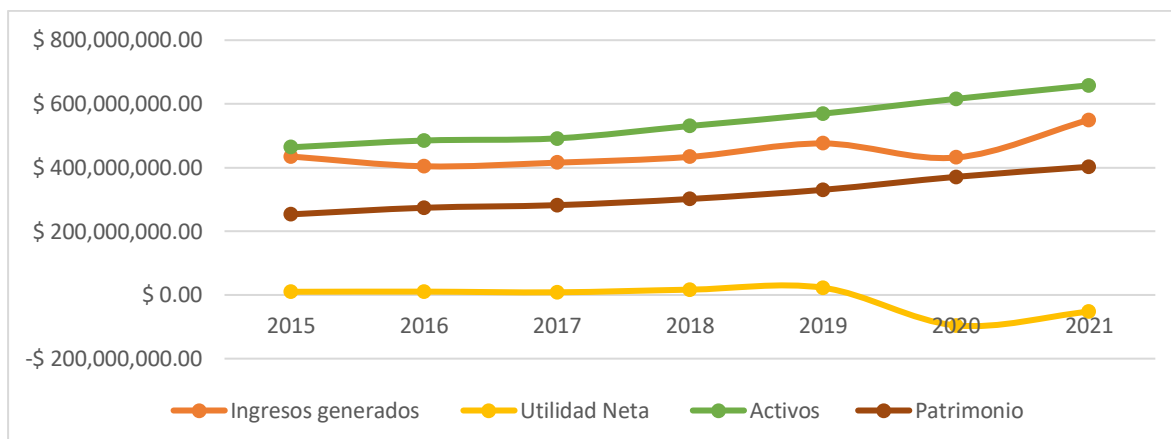
En la Tabla 8 se puede apreciar, en lo que respecta a los ingresos promedio, el sector empresarial de la provincia de Loja aportó con USD 449.271.394,45 de promedio durante el periodo de estudio; en lo que respecta a las utilidades netas esta tiene un promedio negativo de USD 11.409.209,78; los activos representan USD 544.894.029,41 y el patrimonio representa un promedio de USD 316.229.787,17.

El ROE promedio en el periodo en estudio en la provincia de Loja es negativo 0.0224, lo que significa que el sector empresarial pierde 0.0224 centavos de dólar por cada dólar de sus recursos propios, entre tanto, el ROA muestra de igual forma que el sector pierde por cada dólar de activos que posee 0,0148 centavos de dólar.

La evolución de estos indicadores se muestra en la figura 8 y 9.

Figura 8

Evolución de los ingresos totales, utilidad neta, activos y patrimonio del sector empresarial de la provincia de Loja

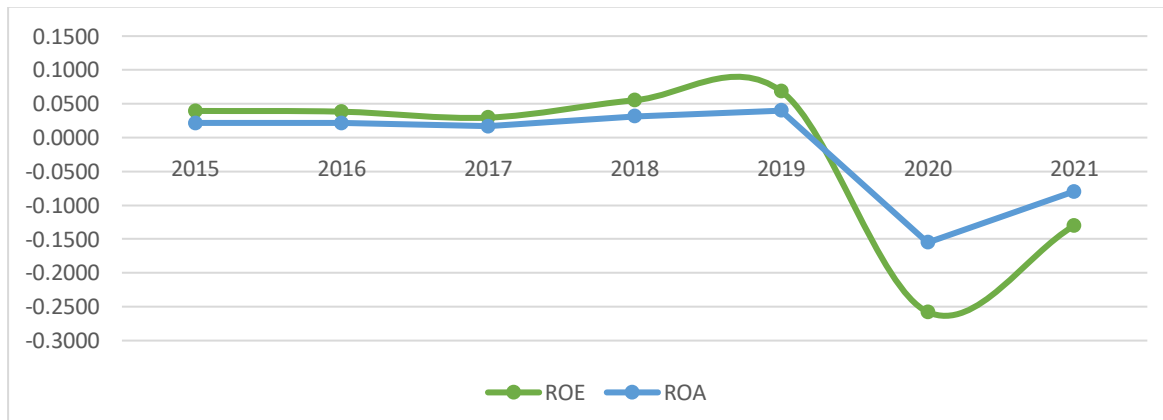


Nota: Adaptado de Tabla 8

La evolución de estos indicadores se muestra en la Figura 8, observándose un crecimiento a lo largo del período en los ingresos generados, el activo y el patrimonio denotando que la variación de los indicadores ha sido constante denotando un ligero decrecimiento en el 2020 por efecto de la pandemia.

Figura 9

Evolución del ROE y ROA del sector empresarial de Loja



Nota: Adaptado de Tabla 8

En la Figura 9 se puede observar claramente que los indicadores de rentabilidad reflejan un decrecimiento lo que significa que en el sector empresarial hubo una utilidad neta negativa en pocas palabras pérdidas, esto implica que los accionistas están perdiendo con su inversión en la empresa, pero en los siguientes años de estudio se ve que existe una ligera recuperación al finalizar el período de análisis.

6.1.7. Ingreso, utilidad neta, activos, patrimonio, ROE y ROA del sector empresarial de la provincia de Zamora Chinchipe (2015 – 2021)

En la siguiente tabla se puede apreciar los ingresos, utilidad neta, activos, patrimonio, ROE y ROA del sector empresarial de la provincia de Zamora Chinchipe, durante el periodo de estudio (2015-2021).

Tabla 9

Ingresos, utilidad neta, activos, patrimonio, ROE y ROA del sector empresarial a nivel de la provincia de Zamora Chinchipe periodo (2015-2021)

Zamora Chinchipe						
Años	Ingresos generados	Utilidad Neta	Activos	Patrimonio	ROE	ROA
2015	\$ 17 590 551.51	\$ 558 791.33	\$ 893 544 596.11	\$ 840 928 920.77	0.0007	0.0006
2016	\$ 20 341 677.75	\$ 795 796.62	\$ 1 147 346 778.29	\$ 1 030 359 560.42	0.0008	0.0007
2017	\$ 65 197 381.31	-\$ 680 477.19	\$ 1 688 294 545.15	\$ 978 410 237.68	-0.0007	-0.0004
2018	\$ 104 190 320.38	\$ 2 023 838.92	\$ 2 339 158 127.63	\$ 1 228 138 768.22	0.0016	0.0009
2019	\$ 102 161 533.98	\$ 3 776 027.01	\$ 3 103 703 071.26	\$ 1 178 859 019.02	0.0032	0.0012
2020	\$ 456 660 538.29	-\$ 65 023 777.17	\$ 3 324 204 357.67	\$ 1 226 750 860.73	-0.0530	-0.0196
2021	\$ 1 868 025 010.89	\$ 479 217 670.20	\$ 3 777 167 653.61	\$ 1 696 431 597.89	0.2825	0.1269
Promedio	\$ 376 309 573.44	\$ 60 095 409.96	\$ 2 324 774 161.39	\$ 1 168 554 137.82	0.0336	0.0158

Nota: Adaptado de: (INEC, 2021)

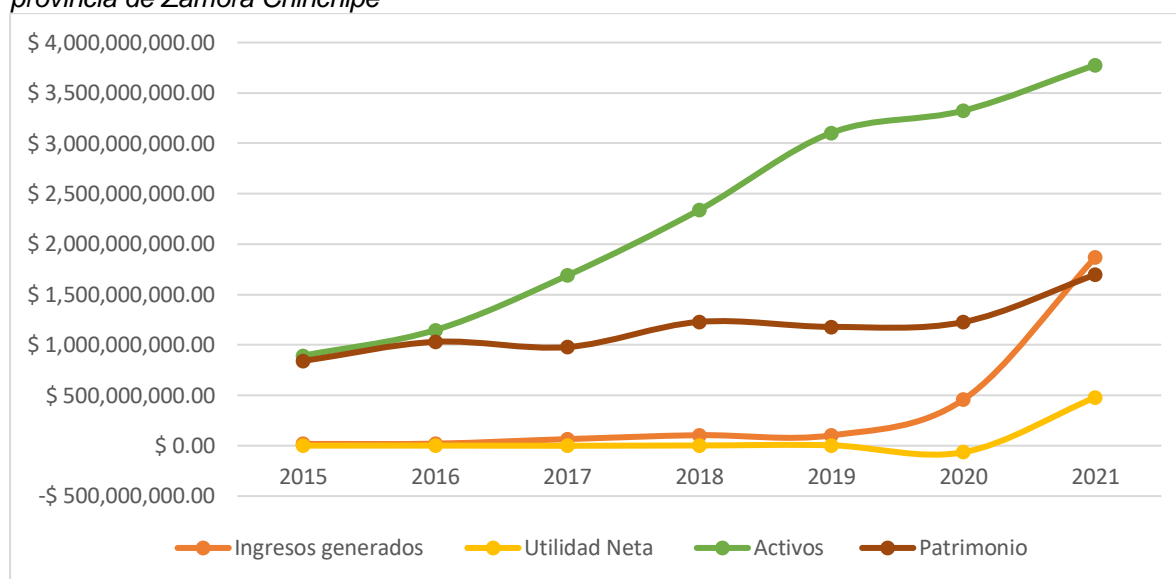
En la Tabla 9 se puede apreciar, en lo que respecta a los ingresos promedio, el sector empresarial de la provincia de Zamora Chinchipe apporto con USD 376.309.573,44 de promedio durante el periodo de estudio; en lo que respecta a las utilidades netas esta tiene un promedio de USD 60.095.409,96; los activos representan USD 2.324.774.161,39 y el patrimonio representa un promedio de USD 1.168.554.137,82.

El ROE promedio en el periodo en estudio en la provincia de Zamora Chinchipe representa 0.0336, lo que significa que el sector empresarial genera 0.0336 centavos de dólar por cada dólar de sus recursos propios; entre tanto, el ROA muestra que el sector genera por cada dólar de activos que posee 0.0158 centavos de dólar.

La evolución de estos indicadores se muestra en la figura 10 y 11.

Figura 10

Evolución de los ingresos totales, utilidad neta, activos y patrimonio del sector empresarial de la provincia de Zamora Chinchipe

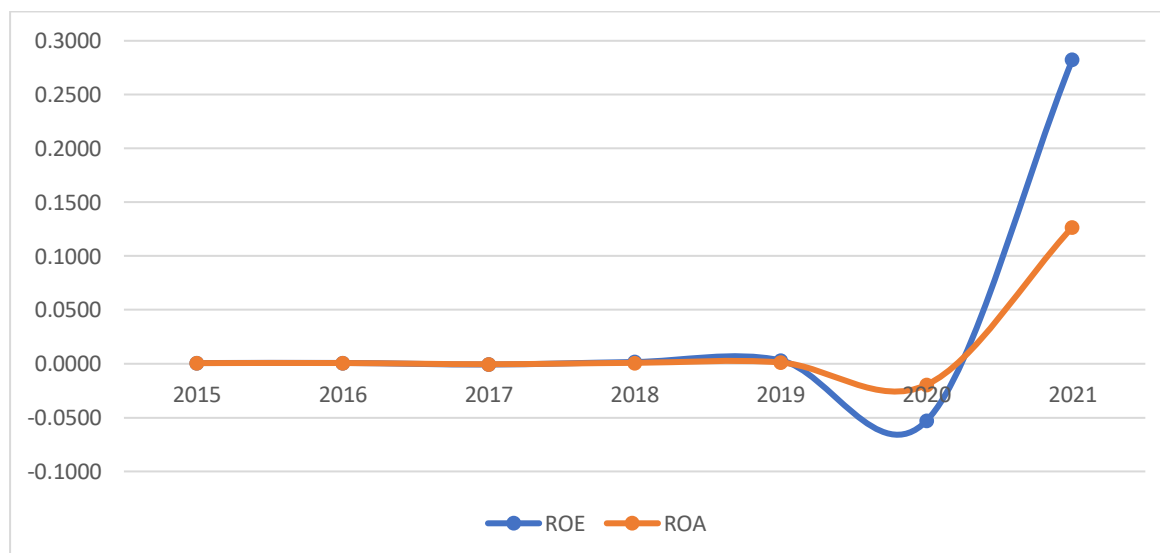


Nota: Adaptado de Tabla 9

Conforme a la Figura 10 se aprecia un marcado crecimiento en los ingresos, activos, patrimonio, utilidad a pesar de su decrecimiento a años posteriores al 2019.

Figura 11

Evolución del ROE y ROA del sector empresarial de Zamora Chinchipe



Nota: Adaptado de Tabla 9

Los indicadores de rentabilidad dan la provincia de Zamora Chinchipe, muestran un crecimiento progresivo y positivo para la provincia después del año 2020, pese a su decrecimiento en los años que representaron la emergencia sanitaria y por ende una crisis económica.

6.2. Objetivo 2: Establecer la relación existente entre el comportamiento del Mercado de Valores y el crecimiento económico de las empresas en la Región 7, en el periodo 2015- 2021.

En el siguiente objetivo se realiza un análisis del aporte del PIB a nivel nacional, regional y provincial durante el periodo de estudio, además, de la incidencia de las inversiones bursátiles de la región.

6.2.1. Relación del PIB nacional, con el regional y provincial

Porcentajes en representación del PIB real de la región frente al PIB nacional, mismo que fueron obtenidos del Banco Central del Ecuador,

Tabla 10

Porcentaje de aporte al PIB real de la Región 7 y de las provincias que la conforman, al PIB nacional real periodo (2015-2021)

Años	PIB Nacional USD	PIB Regional USD	% Regional	PIB El Oro USD	% El Oro	PIB de Loja USD	% Loja	PIB Zamora Chinchipe USD	% Zamora
2015	89.481.000.000,00	5.420.240.000,00	6,06	3.293.032.000,00	3,68	1.837.641.000,00	2,05	289.567.000,00	0,32
2016	90.311.000.000,00	5.265.826.000,00	5,83	3.173.793.000,00	3,51	1.799.345.000,00	1,99	292.688.000,00	0,32
2017	70.955.691.000,00	5.519.463.230,00	7,78	3.467.436.230,00	4,89	1.774.545.000,00	2,50	277.482.000,00	0,39
2018	71.870.517.000,00	6.539.388.000,00	9,10	4.462.422.000,00	6,21	1.774.545.000,00	2,47	302.421.000,00	0,42
2019	71.879.217.000,00	5.815.471.000,00	8,09	3.664.429.000,00	5,10	1.834.255.000,00	2,55	316.787.000,00	0,44
2020	89.703.000.000,00	5.728.453.000,00	6,39	3.662.216.000,00	4,08	1.566.291.000,00	1,75	499.946.000,00	0,56
2021	106.166.000.000,00	5.900.693.807,50	5,56	3.814.125.807,50	3,59	1.737.409.000,00	1,64	349.159.000,00	0,33
Promedio			6,97		4,44		2,14		0,40

Nota: Adaptado de: (Ecuador, s.f.)

En la Tabla 10, se observa el porcentaje promedio de aportación del PIB Real de la Región 7 al PIB Real nacional, así la Región 7, en el 2015 aportó con el 6,06% al PIB Nacional y el 2016 tendió a la baja con un aporte con el 6,06%.

Por su parte, en el 2017 se aportó al PIB nacional 7,78%; en el 2018, 9,10%; en el 2019, 8,09%; en el 2020, 6,39% y en el 2021, 5,56%.

El PIB regional, como se observa ha tendido a la baja con respecto al aporte nacional, fenómeno que también se aprecia en cada una de las provincias que conforman la región. Así, el aporte promedio de los siete años en estudio fue del 6,97%; por lo cual la provincia de El Oro aportó con el 4,44%; Loja con el 2,14% y Zamora Chinchipe aportó con apenas el 0.40% de promedio anual.

6.2.2. PIB Empresarial Real

Porcentajes en representación del PIB empresarial nacional frente al PIB empresarial regional, datos obtenidos del Banco Central del Ecuador,

Tabla 11

Porcentaje de aporte al PIB real empresarial de la Región 7 y de las provincias que la conforman, al PIB nacional real periodo (2015-2021)

Años	PIB Nacional USD	PIB Regional USD	% Regional	PIB El Oro	% El Oro	PIB de Loja	% Loja	PIB Zamora Chinchipe	% Zamora
2015	89.481.000.000,00	4.715.608.800,00	5,27	2.864.937.840,00	3,20	1.598.747.670,00	1,79	251.923.290,00	0,28
2016	90.311.000.000,00	4.581.268.620,00	5,07	2.761.199.910,00	3,06	1.565.430.150,00	1,73	254.638.560,00	0,28
2017	70.955.691.000,00	4.801.933.010,10	6,77	3.016.669.520,10	4,25	1.543.854.150,00	2,18	241.409.340,00	0,34
2018	71.870.517.000,00	5.689.267.560,00	7,92	3.882.307.140,00	5,40	1.543.854.150,00	2,15	263.106.270,00	0,37
2019	71.879.217.000,00	5.059.459.770,00	7,04	3.188.053.230,00	4,44	1.595.801.850,00	2,22	275.604.690,00	0,38
2020	89.703.000.000,00	4.983.754.110,00	5,56	3.186.127.920,00	3,55	1.362.673.170,00	1,52	434.953.020,00	0,48
2021	106.166.000.000,00	5.133.603.612,53	4,84	3.318.289.452,53	3,13	1.511.545.830,00	1,42	303.768.330,00	0,29
Promedio			6,07		3,86		1,86		0,35

Nota: Adaptado de (Ecuador, s.f.)

Así, la Tabla 11 permite apreciar que el PIB empresarial de la Región 7, mismo que aportó un promedio anual durante los siete años en estudio de 6,07% al PIB Nacional Real; la provincia de El Oro, aportó un promedio anual de 3,86%; Loja un 1,86% y Zamora Chinchipe 0,35%.

Considerando que el sector empresarial que conforma el VAB no petrolero, está constituido por los sectores de manufactura, comercio, hotelería, construcción, agricultura, enseñanza y cada uno de los sectores productivos del país aportaron al PIB un total de 87%. Según el estudio realizado por Sánchez, Vagas, Mayorga y Freire (s.f.), se deduce que durante el periodo 2011 a 2020, el PIB nacional estuvo conformado por el VAB petrolero mismo que aportó un promedio del 10%, el VAB no petrolero un 87% y el 3% restante correspondió a otros elementos del PIB. (Expansión, 2022) y (Sánchez, Vagas, Mayorga y Freire, s.f.)

6.2.3. Incidencia de las inversiones bursátiles en el PIB regional y provincial

Aporte de las diferentes empresas a nivel bursátil en su participación dentro del Mercado de Valores, frente a su representación al PIB provincial y regional.

Tabla 12

Porcentaje de aporte de las inversiones bursátiles en la Región 7 y sus provincias, al PIB empresarial, periodo (2015-2021)

Años	PIB Regional	Inversión	Aporte %	PIB El Oro	Aporte%	PIB de Loja	Aporte %	PIB Zamora Chinchipe	Aporte %
2015	4715608800.00	0.00	0.00	2864937840.00	0.00	1598747670.00	0.00	251923290.00	0.00
2016	4581268620.00	0.00	0.00	2761199910.00	0.00	1565430150.00	0.00	254638560.00	0.00
2017	4801933010.10	7000000.00*	0.15	3016669520.10	0.00	1543854150.00	0.45*	241409340.00	0.00
2018	5689267560.00	0.00	0.00	3882307140.00	0.00	1543854150.00	0.00	263106270.00	0.00
2019	5059459770.00	0.00	0.00	3188053230.00	0.00	1595801850.00	0.00	275604690.00	0.00
2020	4983754110.00	15000000.00**	0.30	3186127920.00	0.47**	1362673170.00	0.00	434953020.00	0.00
2021	5133603612.53	54000000.00**	1.05	3318289452.53	1.63**	1511545830.00	0.00	303768330.00	0.00
Promedio		10857142.86	0.21	3173940716.09	0.30	1531700995.71	0.06	289343357.14	0.00

Nota: Adaptado de: (Ecuador, s.f.); (Superintendencia de Compañías, 2023); (* Loja), (** El Oro) y (Sánchez, Vagas, Mayorga y Freire, s.f.)

La Tabla 12 , muestra el nivel de incidencia de las inversiones bursátiles en el PIB empresarial de la Región 7 y a nivel de cada provincia, como se puede ver las inversiones bursátiles tienen un peso insignificante sobre el PIB empresarial regional, el promedio regional en los siete años de las tres provincias que conforman la Región siete solo representó 0,21% de aporte, es decir 10'857.14286 millones por año, sobre 4.994.985.068,95 millones de dólares de promedio; por su parte, la provincia que más aportó es El Oro, tanto para el PIB empresarial Regional

como para el PIB empresarial provincial, el cual representa el valor para el PIB empresarial Provincial del 0,30%; en el caso de Loja esta aportó a su PIB empresarial tan solo un 0,06% y Zamora Chinchipe no realiza inversión bursátil.

Es importante notar que la Cooperativa de Ahorro y Crédito Padre Julián Lorente Ltda., realizó inversiones en el 2020 y 2021, pero sus montos no son determinados en sus valores, como se puede observar en la Resolución No. SCVS-IRQ-DRMV-2020-00005346, emitida por Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, Dirección Regional del Mercado de Valores, la cual establece que se trata de emisiones desmaterializadas del valor de inscripción de tipo genérica, denominados "CERTIFICADO DE DEPÓSITO A PLAZO FIJO". Así, en el Art. 1, Sección I, Capítulo VIII, Título II, Oferta Pública de Valores de Inscripción Genérica contenido en la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, se establece que:

"Los valores de inscripción genérica son instrumentos emitidos, avalados, aceptados o garantizados por entidades del sistema financiero que no tienen un monto de emisión definido, incluyendo bonos de prenda, cédulas hipotecarias, certificados de inversión, letras de cambio, pagarés, certificados de depósito a plazo y, pólizas de acumulación." (SC, 2020)

6.3. Crear un plan estratégico que se enfoque a la cultura bursátil en el sector empresarial de la región 7.

6.3.1. Propuesta

I. Tema

Generar estrategias que permitan el incremento de las negociaciones bursátiles en la Bolsa de Valores en la Región 7.

II. Introducción

A nivel mundial y sobre todo en los países desarrollados se ha comprobado que el mercado bursátil es de suma importancia en sus economías. La economía ecuatoriana tiene un gran potencial para generar inversiones que produzcan una alta rentabilidad en varios sectores empresariales, es aquí donde las bolsas de valores pueden jugar un rol importante, transformándose en el medio que promueva y difunda una cultura de inversión bursátil en el país generando así el know-how del mercado de valores.

El mercado bursátil en el país aún es muy débil, aunque en la actualidad el mismo está siendo observado por las empresas grandes como un factor clave para el impulso de sus proyectos empresariales, ya que por medio del mercado las compañías y organizaciones consiguen financiamiento y crecimiento empresarial para cumplir los objetivos que se han propuesto.

El mercado financiero en Ecuador está compuesto por dos mercados; el primero conformado por las instituciones financieras: bancos públicos y privados, e instituciones de la EPS, y, el segundo conformado por el mercado de valores o capitales (mercado bursátil), en el cual se encuentran las Bolsas de Valores, las casas de valores, etc.

La importancia de la creación de un plan estratégico que esté impulsado a la cultura bursátil especialmente al sector empresarial es indispensable para los nuevos inversionistas y empresarios, debido a que el mercado de valores canaliza los recursos financieros hacia las actividades productivas, a través de las negociaciones de valores. Lo que constituye una fuente directa de financiamiento y una opción de rentabilidad para los inversionistas, con el fin de evitar posibles riesgos como los presenta la banca tradicional. Por otra parte, es considerada un barómetro de la economía local, nacional, regional y mundial.

III. Objetivo

3.1. Objetivo General

Generar estrategias que permitan el incremento de las negociaciones bursátiles de la Región 7.

3.2. Objetivos específicos

- Identificar medios que permitan una correcta masificación hacia la comunidad empresarial, a fin de concientizar la importancia del mercado bursátil en el país, mediante estrategias de marketing.

- Difundir información acerca de los títulos de negociación y financiamiento a los cuales se puede acceder por los intermediarios de las diferentes casas de valores
- Promover la capacitación al sector empresarial con el fin de generar expectativas de financiamiento bursátil en los jefes financieros y, o analistas financieros empresariales.

IV. Alcance

1. Por lo menos al 50% del nivel empresarial más alto de la Región 7, El Oro 25%, Loja 15% y Zamora 10%.
2. Nivel medio de incidencia comunicacional, 30% del sector empresarial de la Región 7. A través de medios masivos, internet, prensa, televisión, etc.
3. Capacitación por lo menos dos veces anuales por provincia.

V. Ventajas y Deventajas de invertir en la bolsa de Valores

Ventajas

1. Desvinculación de riesgos financieros
2. Con una inversión mínima hay la obtención de buenas utilidades
3. Diversificación de Activos
4. Adquirir liquidez
5. Información diaria de oportunidades
6. Rentabilidad

Deventajas

1. Rentabilidad no asegurada
2. Se necesita conocimiento para comenzar inversión
3. Volatilidad de los mercados
4. Todo influye en valor de cada acción

VI. Analisis FODA

Análisis Interno	Debilidades <ul style="list-style-type: none">• Las negociaciones y transacciones se establecen solo en base al mercado nacional.• No se da a conocer de manera prioritaria las diversas capacitaciones dirigidas a los inversionistas, ahorristas y empresarios.• Ineficiente promoción de sus ventajas hacia el sector empresarial, comercial, e industrial,• Enorme intervención accionaria de los bancos en los puestos de la bolsa de valores• Los títulos de valores negociados en el 99% dentro del mercado son títulos de renta fija	Fortalezas <ul style="list-style-type: none">• Un adecuado sistema de interconexión bursátil, acorde a las tecnologías modernas y con información al día.• Su operatividad va de la mano con las bolsas y las casas de valores, nacionales e internacionales.• Es un mercado nuevo con muchas oportunidades.• Cuenta con dos Bolsas de Valores mismas que se manejan con un solo sistema único bursátil.• Cuenta con intermediarios capacitados para las diferentes negociaciones, pues existen 39 Casas de Valores, que están dispuestas a ofrecer sus servicios, con el fin de que cada jefe o analista financiero esté equipado y preparado para la inversión dentro del mercado.
	Oportunidades <ul style="list-style-type: none">• El mercado a nivel mundial necesita de los mercados bursátiles, para su desarrollo económico• Legislación acorde a la realidad actual del país• Cuenta con un ente de control eficiente que promueve y regula el mercado.• El dólar como moneda de negociación es una moneda estable y global.• Los diferentes instrumentos financieros que se pueden negociar son aptos para las personas que deseen invertir• Pueden participar grandes, medianas y pequeñas empresas.	Amenazas <ul style="list-style-type: none">• Escasa o casi nula liquidez del mercado.• Ambiente hostil al mercado accionario ecuatoriano.• Casi nulo desarrollo del mercado de deuda.• Inestabilidad política y económica en el país, sobre todo en el Riesgo país• Alta incidencia de indicadores negativos internacionales en los procesos de inversión.• Variación negativa de negociación en la bolsa.• El precio de las acciones bajan cuando existe un acontecimiento externo por ejemplo la presencia de la pandemia Covid 19 o guerras.

VII. Estrategias

Tabla 13

Estrategias a aplicar para promover la iniciativa empresarial a invertir en la Bolsa de valores en la Región 7, y sus provincias

Problema	Estrategias	Detalle	Responsable	Método de verificación
Falta de campañas publicitarias, ni de las bolsas, ni las casas de valores, por lo cual, se hace necesario impulsar una estrategia comercial acorde a nuestra realidad y la de cada provincia con el fin de lograr incrementar los montos de inversión.	Difusión masiva en redes y medios de comunicación de alto impacto	En la actual globalidad y los nuevos movimientos de difusión se centran en el empleo de las redes, patrocinar estos medios, con eslogan y diseños llamativos hacia el sector empresarial, con el fin de lograr su conocimientos y ventajas, sin olvidar los medios de comunicación, como: televisión, prensa escrita, prensa hablada, ya que en nuestro medio aún tienen un alto impacto social.	<ul style="list-style-type: none"> • Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. • Casas de Valores 	Número de visitas a las páginas oficiales.
Desconocimiento de las diferentes capacitaciones que ofrecen las Bolsas, Casas de Valores, Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, mismas que deben ser enfocadas al público en general y a jóvenes inversionistas empresariales.	Promover la capacitación al sector empresarial y al público en general interesado	Presentar propuestas de capacitación, con alto impacto en el sector empresarial sobre las ventajas de invertir en bolsa, conocer las tarifas que ofrecen las casas de valores para la inversión, la gama de productos que se manejan en el mercado, títulos de valores que se negocian, en combinación con nuevas modelos de innovación o marketing, que atraigan a los	<ul style="list-style-type: none"> • Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Casas de Valores • Bolsas de Valores 	Listados de Participación

empresarios e inversionistas hacia este nuevo modelo de mercado.

Asesorar en temas bursátiles para la toma de mejores alternativas de financiamiento, mediante los “webinar” que ofrecen las bolsas y casas de valores, mismos que incentivan a las empresas a ser partícipes al mercado de valores.

Desconocimiento del Mercado de Valores, como fuente de financiamiento, por parte de estudiantes universitarios, empresarios, empresas en surgimiento o en empresas que cuentan ya con experiencia en el comercio.

Promover la elaboración de una guía de difusión

La guía de difusión debe ser de tipo masivo y de fácil entendimiento, que permita llegar a todo estrato empresarial, y a la ciudadanía en general, con el fin de que se conozcan las ventajas y las desventajas de invertir en la bolsa de valores.

De igual manera que las Universidades también sean partícipes de la guía de difusión mediante las casas abiertas, proyectos de investigación dirigidos a los sectores empresariales, inversionistas.

- Superintendencia de Valores y seguros
 - Universidades
 - Cámara de Comercio
 - Casas de Valores
- Eventos de planificación
Propuestas

7. Discusión

El presente trabajo se ha direccionado, primero a conocer la evolución de las empresas de la Región, en la misma, se ha podido apreciar que su crecimiento no es significativo frente al total empresarial del país, una vez analizado el contexto regional se procedió a determinar la evolución de cada provincia que integra la Región 7 (Loja, El Oro y Zamora Chinchipe).

Es importante notar que mientras las empresas a nivel nacional han mantenido una variación de crecimiento porcentual del 0,12%, la región ha decrecido empresarialmente, así, El Oro ha mantenido un promedio porcentual del -0,25%, Loja del -1,28 y Zamora Chinchipe de -1,73%, lo que, sin duda, denota el retroceso que ha sufrido la región en los últimos 7 años.

Jaramillo & Yumibanda (2021) en sus estudio establecen que el mercado de valores se encuentra evolucionando, y que el mismo en Ecuador sólo ha crecido el 3%, desde que se creó la primera Ley del Mercado de Valores en 1993, hasta el año 2016, pasando de un 5% a un 8% en relación del producto interno bruto. Este mínimo crecimiento hace al mercado de valores ecuatoriano muy poco competitivo en relación a los países vecinos, se puede concluir que el mercado de valores en la economía ecuatoriana, es un mercado incipiente. Es así, como en la investigación se puede constatar lo afirmado por Jaramillo & Yumibanda (2021) ya que en la Región 7 las empresas solo han realizado siete inversiones durante el periodo de estudio de siete años, lo que denota la poca cultura bursátil.

Conocida la evolución empresarial y la participación de cada provincia en la Bolsa de Valores, se ha podido constatar que las inversiones son muy limitadas. En lo que respecta al PIB empresarial regional este aporta al nacional con 6,07%; por ende, cada provincia realiza su aporte; El Oro, aportó con un 3,86%; Loja con 1,86% y Zamora Chinchipe con un 0,35%; mientras que el aporte de las inversiones bursátiles al PIB Regional es del 0,21% en el periodo en estudio; dado por cada provincia comenzando desde El Oro ha aportado a su PIB el 0,30%; Loja el 0,06% a su PIB y Zamora Chinchipe no registra inversiones bursátiles. Se resalta que la mayoría de las inversiones son realizadas por el sistema financiero (Bancos y COACs), la Cooperativa de Ahorro y Crédito Padre Julián Lorente de la provincia de Loja, el Banco de Machala en la provincia de El Oro y la única empresa es ILE (Loja).

En el estudio de Martínez (2019), su propósito fue analizar las posibilidades de financiamiento, a través del Mercado de Valores (...). Empleando una metodología centrada en una revisión bibliográfica y de evaluación costo-beneficio, cuyo nivel fue descriptivo, no experimental. Su principal hallazgo fue que el Mercado de Valores puede ser una buena alternativa de financiamiento, beneficiosa por sus montos y su capacidad de acceso, aunque, las empresas opten por el método tradicional.

En la investigación se observó que las empresas presentan poca cultura bursátil, debido a que las inversiones en Bolsa tienen una clara incidencia por parte del sistema financiero, las empresas dentro de la región 7 aun no observa a la Bolsa de Valores como una alternativa de

financiamiento, posiblemente por no conocer sus beneficios, ventajas y como participar dentro de este mercado.

En el estudio de Gaona (2017) establece que el Mercado de Valores ecuatoriano es eficiente pero las personas naturales y jurídicas no lo aprovechan debido al desconocimiento, los hallazgos reflejan que existe conocimiento de la Bolsa de Valores entre los empresarios de la ciudad Machala en un 67%, pero desconocen su funcionamiento, por ello dan preferencia a las entidades bancarias para su financiamiento, debido a la confianza que sienten como clientes; lo que sin duda refleja la realidad de la Región y con este estudio se evidencia el poco interés que incentive a la cultura bursátil en la región

En el presente trabajo se constata lo que nos menciona Gaona en su estudio, debido a que, la falta de difusión no ha permitido un adecuado conocimiento sobre las ventajas que ofrece el mercado bursátil por ello en los resultados de la investigación, la inversión de la región en Bolsa es baja, casi insignificante frente al PIB real empresarial de la Región 7.

Gusñay (2022), en su estudio cuyo objetivo es conocer la relación entre la variable dependiente o mercado de valores medido a través del ECUINDEX y la variable independiente o riesgo país medido a través de puntos básicos, concluye que el riesgo país presenta un coeficiente inverso y significativo sobre el mercado de valores y una vez realizada la prueba de Granger, donde menciona que en las interacciones si existe una relación causal entre la serie de ECUINDEX y el riesgo país de manera unidireccional.

En el caso de la siguiente investigación, aunque no se haya empleado un modelo de comprobación como el propuesto por Gusñay, el mismo se fundamenta en un modelaje de tipo descriptivo, que ordena los datos en forma porcentual y permite ver cómo las variables independientes (inversiones bursátiles) en estudio, interactúan sobre la variable dependiente PIB empresarial regional, denotando que las mismas tienen una incidencia insignificante sobre el PIB empresarial regional, las cuales cubren apenas un 0.21% del mismo.

En lo que respecta a crear un plan estratégico que promueva la cultura bursátil en el sector empresarial en la Región 7, el mismo, se enfocó en las siguientes estrategias: difusión masiva en redes y medios de comunicación de alto impacto y la capacitación masiva.

En el estudio de Mora (2022) la autora establece que las personas no tienen conocimientos del mercado bursátil, pero estarían dispuestas involucrarse en la Bolsa de Valores, ya sea por medio de capacitación o cursos que se ofrezcan de forma virtual o presencial, con el objetivo de invertir dentro de la Bolsa de Valores. Por lo tanto, nuestra propuesta es coherente y se afirma con el estudio de Mora (2022), ya que el mismo se direcciona a la capacitación como mecanismo de incentivo para que los ciudadanos y las empresas observen a la Bolsa de Valores, como un instrumento para la inversión y generar liquidez para su beneficio.

8. Conclusiones

- Las empresas a nivel nacional han tenido una variación no muy significativa en el periodo en estudio (2015-2021), de apenas un 0,12% a nivel nacional. (El ORO es de 4,93%, del total de empresa del País, Loja 3,18% del total nacional y Zamora Chinchipe 0,82%). El promedio de decrecimiento de las empresas en la provincia de El Oro ha sido negativo con 0,25%; Loja también ha mostrado una tendencia negativa de crecimiento de 1,28% y Zamora Chinchipe ha sido la más afectada con un decrecimiento de 1,73%, es decir, en la Región 7, no se aprecia un crecimiento de estas empresas durante el periodo de estudio, además de que las inversiones bursátiles dentro de la Región 7, son limitadas, dado que, por la provincia de Loja ha invertido la empresa ILE C.A., la Coop. Padre Julián Lorente Ltda., la Coop. CACPE Loja Ltda., en certificados de depósito a plazo y por El Oro el Banco de Machala S.A en obligaciones convertibles en acciones y en ETF de Acumulación en los años 2020-2021, mientras que en la provincia de Zamora Chinchipe no cuenta con un registro de inversiones dentro de las Bolsas de Valores.
- El aporte promedio del PIB real de la región, al PIB nacional Real es de 6,97% (El Oro es la provincia que más aporta 4,44%, seguida de Loja con el 2,14% de promedio y Zamora con el 0,40%). Mientras que el PIB empresarial real de la Región 7 aporta al PIB nacional 6,07%, (El Oro con el 3,86% de este, Loja 1,86% y Zamora Chinchipe 0,35%) La contribución al PIB real empresarial de la Región 7 de las inversiones bursátiles, representa el 1.50%, del Total. (El Oro le aporta a su PIB empresarial real 2,10%; Loja 0,45% y Zamora Chinchipe 0%). Denotándose la poca cultura bursátil en la Región 7.
- El plan estratégico para incentivar la inversión bursátil en la Región 7 cubre las siguientes estrategias, 1) difusión masiva en redes y medios de comunicación de alto impacto; 2) promover la capacitación al sector empresarial y al público en general interesado y 3) generar la elaboración de una guía de difusión, esto con el objetivo de incentivar la inversión bursátil en el sector empresarial de la Regional 7.

9. Recomendaciones

A la Academia:

- Incentivar las investigaciones que permitan generar un mayor conocimiento en la temática inherente al Mercado Bursátil sobre sus ventajas, desventajas, participación, etc.
- Incorporar mallas curriculares inherentes al Mercado de Valores en las carreras a fines con el propósito de promover profesionales con conocimientos sólidos en este tipo de inversiones.
- Generar conocimientos sobre la importancia de los mercados bursátiles en la región, a fin de que las empresas e inversionistas de ésta la observen como una alternativa de inversión.

Al Sector Empresarial:

- Generar a través de paquetes promocionales a la cultura bursátil en el sector empresarial y en inversionistas que deseen ser parte de este nuevo mercado, el mismo ofrece grandes beneficios económicos, para generar mejor rentabilidad empresarial.
- Generar paquetes publicitarios para llegar a la población en general, ya sea emprendedores o empresas en surgimiento, para el conocimiento sobre las ventajas que ofrecen las Bolsa de Valores a través de la inversión y cómo incide en el desarrollo económico de la región, con ello generar cultura bursátil.

10. Bibliografía

- Artiles, Ramón (2018). *Rol de la Bolsa de Valores en la dinamización de la economía de la República Dominicana-(Periodo 2010-2017)* [Tesis doctoral, Universidad APEC] Biblos-e Archivo. <https://tinyurl.com/5n88f3k5>
- Banco Central del Ecuador (2018, Julio) *El BCE actualiza la cifra de crecimiento de la economía en el 2017*. <https://tinyurl.com/4mddzpf>
- Banco Mundial. (2022). *Sector financiero. Panorama General*. <https://tinyurl.com/ysr2fkad>
- Banecuador B.P. (2016). *El Sistema Financiero Nacional y el rol de la Superintendencia de Bancos*. Quito. <https://tinyurl.com/3n5nw6x5>
- Benitez, Capa, M, Capa (2019). *La Zona 7- Ecuador hacia el desarrollo de ciudades intermedia 11(5), 356-361: Revista Universidad y Sociedad*. <https://tinyurl.com/mpm3f6m8>.
- Bolsa de Valores de Quito. (2022). *Bolsa de Valores de Quito*. <https://www.bolsadequito.com/index.php>.
- Bolsa de Valores de Quito (2023). *Emisiones en la Bolsa de Valores de Quito*. <https://www.bolsadequito.com/index.php/estadisticas/boletines-2/emisiones>
- Cabrera, Moncayo (2015). *Análisis de mecanismo de financiamiento sector financiero versus mercado de valores- registro especial bursátil para obtener la mejor alternativa de financiamiento para PYMES*. [Tesis Doctoral, Universidad San Francisco de Quito]. <https://tinyurl.com/cj9d24z6>
- Cadena, Pinargote, Solórzano (2018). *Mercado de valores y su contribución al crecimiento de la economía ecuatoriana*. 23(83), 563-578. <https://tinyurl.com/2p9bzepez>.
- CEPAL. (2022, Abril). *Se profundiza la desaceleración de América Latina y el Caribe: en 2022 se espera un crecimiento regional de 1,8% en promedio*. <https://tinyurl.com/mr3e4h7f>
- CEUPE. (2022). *¿Qué es una empresa? Características, departamentos y tipos*. <https://tinyurl.com/mr293tnf>
- Chávez C. (2021). *Cultura Bursátil en los estudiantes de las carreras administrativas de la PUCESE*. [Tesis Doctoral, Pontificia Universidad Católica del Ecuador SEDE Esmeraldas]. <https://tinyurl.com/4sbrtnua>
- Corporación Financiera Nacional. (2016). *Programa de Educación Financiera*. <https://tinyurl.com/bdh6fa3s>
- Da Silva (2022). *Cuáles son las características más importantes de una empresa*. <https://tinyurl.com/5x2s867r>
- Del Canto y Silva. (2013). *Metodología cuantitativa: Abordaje desde la complementariedad en ciencias sociales*. III(141), 25-34. <https://tinyurl.com/2etxy395>
- Echeverri M. (diciembre de 2020). *Mercado de Capitales Ecuatoriano*. <https://tinyurl.com/p4xxts4p>
- Banco Central del Ecuador (2020). *Cuentas Regionales*. <https://tinyurl.com/549ur5br>
- Expansión Datos Macro. (2022). *PIB de Ecuador*. <https://datosmacro.expansion.com/pib/ecuador>

- Bolsa de Valores de Guayaquil. (2022). *Emisiones de Bolsa de Valores de Guayaquil*
<https://www.bolsadevaloresguayaquil.com/>
- Guevara, Verdesoto y Castro. (2020). *Metodologías de investigación educativa (descriptivas, experimentales, participativas, y de investigación-acción)*.
 doi:10.26820/recimundo/4.(3).julio.2020.163-173
- Gusñay. (2022). *Riesgo país y su incidencia en el mercado de valores Ecuatoriano* [Trabajo Académico, Universidad Nacional de Chimborazo Riobamba].
<https://tinyurl.com/v2ymv6dy>
- INEC. (2015). *Directorio de Empresas y Establecimientos 2015*. <https://tinyurl.com/ynbfenkn>
- INEC. (2016). *Directorio de Empresas y establecimientos 2016*. <https://tinyurl.com/yfa33m2p>
- INEC. (2018). *Directorio de empresas y establecimientos 2017*. <https://tinyurl.com/d83hkvam>
- INEC. (2018). *Directorio de Empresas y Establecimientos 2018*. <https://tinyurl.com/5eyxyt6k>
- INEC. (2019). *Directorio de Empresas y Establecimientos 2019*. <https://tinyurl.com/54bkrtby>
- INEC. (2021). *Directorio de Empresas y Establecimientos 2021*. <https://n9.cl/pzj8m>
- INEC. (2020) *Conceptos y definiciones*. <https://tinyurl.com/3y48vn3k>
- Jaramillo. (2019). *Análisis del Mercado de Valores del Ecuador en el período*. [Trabajo Académico, Universidad Nacional de Loja]. <https://tinyurl.com/5ffvxn>
- Ley de Mercado de Valores. (2006). *Codificación 1, Registro Oficial No. 215 de 22 de Febrero del 2006.(Congreso Nacional)*. <https://tinyurl.com/ymurzden>
- Malla et al. (marzo - abril de 2022). *Análisis del sector empresarial de Ecuador y su aporte a las recaudaciones tributarias y empleabilidad*. https://doi.org/10.37811/cl_rcm.v6i2.2128
- Marin. (2019). *Factores de desarrollo de las bolsas de valores: La Bolsa de Valores de Lima* [Trabajo Académico, Pontificia Universidad Católica del Perú].
<https://tinyurl.com/2p8z xu43>
- Martínez. (2019). *El Mercado de Valores como alternativa de Financiamiento para la PYME de la Provincia de Pichincha en el periodo 2014-2017*. [Trabajo Académico, Pontificia Universidad Católica del Ecuador]. <https://tinyurl.com/3jzp7mdx>
- Mejía. (2021, Marzo). *Método Sintético: Características, Leyes y Ejemplos*.
<https://tinyurl.com/45wp9u85>
- Morán (2021). *El sistema financiero y su impacto en el desarrollo económico - financiero*. 6(1), 23, 804-822. <https://doi.org/10.23857/fipcaec.v6i1.372>
- Moreno. (2022). *¿Aún hay gangas en la Bolsa de Latinoamérica?*. <https://tinyurl.com/2p8ne36t>
- Organización Mundial del Comercio. (2022). *Servicios financieros*. <https://tinyurl.com/mtavm9dh>
- Organización de las Naciones Unidas. (2022). *Informe sobre las inversiones en el mundo. Panorama General*. <https://tinyurl.com/yc59dj57>

- Primicias. (2022). *Economía. Aumenta en 23% la creación de empresas en el país.*
<https://tinyurl.com/2y4692kp>
- Romero. (2022). *La Estructura del Sistema Financiero Ecuatoriano.* <https://tinyurl.com/yc6u3he8>
- Ruiz. (2015). *Importancia de las bolsas de valores en la economía.* [Trabajo Académico, Universidad de Guadalajara, México]. <https://tinyurl.com/jbddm2en>
- Rus. (2020). *Investigación correlacional.* <https://tinyurl.com/297kyjre>
- Sánchez, Vagas, Mayorga y Freire. (2020). *Valor Agregado Bruto - VAB Ecuador.*
<https://tinyurl.com/3b3t85dp>
- Sanguinetti. (2022). *Impacto de la Covid-19 sobre la volatilidad del mercado de valores peruano.*
[Trabajo Académico, Universidad de Pirhua, Perú]. <https://tinyurl.com/sc35pu93>
- Secretaría Nacional de Planificación y Desarrollo. (2015). *Agenda Zonal ZONA 7-Sur.*
<https://tinyurl.com/yv296u2w>
- Solero. (2010). *El papel de las empresas en la economía.* <https://tinyurl.com/4ws3msru>
- Statista. (2021). *Contribución al Producto Interno Bruto (PIB) trimestral de las diferentes actividades económicas en México 2022.* <https://tinyurl.com/yc55jfpw>
- Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (2022). *Portal de informacion.*
<https://tinyurl.com/392cnuhn>
- Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2023). *Mercado de Valores.*
<https://tinyurl.com/yxden7j2>
- Teixeira. (2022). *Inversiones en Brasil: ¿Qué esperar del mercado financiero en 2022?.*
<https://tinyurl.com/ktdufysj>
- Torres. (2022). *Mercado de Valores una alternativa al sistema bancario.*
<https://tinyurl.com/2be544bt>
- Ramirez L. (2020). *Conoce cuatro técnica de investigación que son ideales para los universitarios.*
<https://tinyurl.com/3bnvn875>
- Vera y Titelman. (2013). *El sistema financiero en América Latina y el Caribe - Una caracterización.*
<https://tinyurl.com/yc569bha>
- Villamar y Asunción. (2021). *El Mercado de Valores y su contribución al crecimiento económico de las Empresas.* [Trabajo Académico, Universidad de Guayaquil, Ecuador].
<https://tinyurl.com/3w64pb59>

11. Anexos

Anexo 1

Inversiones Bursátiles



SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS, VALORES Y SEGUROS

CERTIFICADO DE INSCRIPCIÓN

QUE, en virtud de haberse dispuesto mediante Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-17-0001781 del 29 de Mayo del 2017 la inscripción en el Catastro Público del Mercado de Valores.

CERTIFICO

QUE, los títulos representativos de la Emisión de Corto Plazo o Papel Comercial objeto de la Oferta Pública emitidos por **INDUSTRIA LOJANA DE ESPECERÍA ILE C.A.** por un monto de hasta \$ 1'000,000.00 se encuentran inscritos en el Catastro Público del Mercado de Valores como **VALOR** bajo el No. 2017.G.02.002027.

Guayaquil, a 01 de junio de 2017

Firmado digitalmente por
MAURICIO ENRIQUE MURILLO
MAJAWGREGS
Fecha: 2017.06.01 12:10:24 -0500

ECON. MAURICIO MURILLO MATAMOROS
DIRECTOR NACIONAL DE AUTORIZACIÓN Y REGISTRO



SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS, VALORES Y SEGUROS


CERTIFICADO DE INSCRIPCIÓN

QUE, en virtud de haberse dispuesto mediante Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-17-0001780 del 29 de Mayo del 2017 la inscripción en el Catastro Público del Mercado de Valores.

CERTIFICO

QUE, los títulos representativos de la Emisión de Obligaciones objeto de la Oferta Pública emitidos por **INDUSTRIA LOJANA DE ESPECERÍAS ILE C.A.** por un monto de hasta \$ 6'000,000.00 se encuentran inscritos en el Catastro Público del Mercado de Valores como **VALOR** bajo el No. 2017.6.02.002026.

Guayaquil, a 01 de junio de 2017


Firmado digitalmente por
MAURICIO ENRIQUE MURILLO
MATAMOROS
Fecha: 2017.06.01 12:05:19 -05'00'

ECON. MAURICIO MURILLO MATAMOROS
DIRECTOR NACIONAL DE AUTORIZACIÓN Y REGISTRO



SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS, VALORES Y SEGUROS
DIRECCIÓN REGIONAL DE MERCADO DE VALORES



CERTIFICADO DE INSCRIPCIÓN

En virtud de que mediante Resolución No. SCVS-IRQ-DRMV-2020-00005346 de 3 de septiembre de 2020, publicada en las página web Institucional el 4 de septiembre del 2020 y en la del Emisor el 14 de Septiembre del 2020, se resuelve aprobar la Inscripción de la COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO PADRE JULIAN LORENTE LTDA., y de los valores genéricos denominados: "CERTIFICADO DE DEPÓSITO A PLAZO FIJO", en el Catastro Público del Mercado de Valores.

Cumplidos los requisitos legales y reglamentarios, en ejercicio de las atribuciones conferidas mediante Resolución ADM-13-003 de 07 de marzo de 2013, publicada en el Registro Oficial No. 420 de 28 de marzo de 2013; y, la Resolución ADM-2019-046 de 27 de septiembre del 2019.

CERTIFICO:

QUE, con fecha 14 de septiembre de 2020, se ha inscrito como emisor nacional privado del sector financiero a la COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO PADRE JULIAN LORENTE LTDA. con el No.2020.Q.01.003009; y al valor genérico denominado: "CERTIFICADO DE DEPÓSITO A PLAZO FIJO", con el No. 2020.Q.02.003010.

Dado y firmado en el Distrito Metropolitano de Quito, el 14 de septiembre del 2020.

SONIA YOLANDA ALVARADO CERON
Firmado digitalmente por
SONIA YOLANDA
ALVARADO CERON
Fecha: 2020.09.14 15:59:24
-05'00'

Ing. Sonia Alvarado C.
**RESPONSABLE DE AUTORIZACIÓN Y REGISTRO
MERCADO DE VALORES**

DL/IAV.



SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS, VALORES Y SEGUROS

CERTIFICADO DE INSCRIPCION

QUE, en virtud de haberse dispuesto mediante Resolución No. **SCVS-INMV-DNAR-2020-00005368** del 4 de septiembre de 2020 la inscripción en el Catastro Público del Mercado de Valores, de los títulos representativos de la Segunda Emisión de Obligaciones de Largo Plazo Convertibles en Acciones emitidos por **BANCO DE MACHALA S.A.** objeto de la Oferta Pública por un monto de USD \$15'000.000,00.

CERTIFICO

QUE, dichos títulos se encuentran inscritos en el Catastro Público del Mercado de Valores como **VALOR** bajo el No. **2020.G.02.003007**.

Guayaquil, a 9 de Septiembre del 2020

Firmado digitalmente por
MAURICIO ENRIQUE MURILLO
MATAMOROS

ECON. MAURICIO MURILLO MATAMOROS
DIRECTOR NACIONAL DE AUTORIZACION Y REGISTRO



SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS, VALORES Y SEGUROS

CERTIFICADO DE INSCRIPCIÓN

QUE, en virtud de haberse dispuesto mediante Resolución No. **SCVS-INMV-DNAR-2021-00004053** del 10 de mayo de 2021 la inscripción en el Catastro Público del Mercado de Valores, de los títulos representativos objeto de la Oferta Pública Secundaria de Acciones emitidos por **BANCO DE MACHALA S.A.** por un monto de USD \$54'000.000,00 que corresponden a 54'000.000 acciones ordinarias y nominativas, con un valor nominal de un dólar de los Estados Unidos de América (USD \$1,00) cada una.

CERTIFICO

QUE, dichos títulos se encuentran inscritos en el Catastro Público del Mercado de Valores como **VALOR** bajo el No. **2021.G.02.003171**.

Guayaquil, a 14 de mayo de 2021

VANESSA DE LOURDES CASTRO VERA
Firmado digitalmente
por VANESSA DE
LOURDES CASTRO VERA
Fecha: 2021.05.14
12:19:59 -05'00'

CPA. VANESSA CASTRO VERA
DIRECTORA NACIONAL DE AUTORIZACION Y REGISTRO (E)



**SUPERINTENDENCIA
DEL MERCADO DE VALORES**

CERTIFICADO DE INSCRIPCION

QUE, en virtud de haberse dispuesto mediante Resolución No. **SCVS-INMV-DNAR-2022-00003550** del 04 de mayo de 2022 la inscripción en el Catastro Público del Mercado de Valores, de los títulos representativos de la Tercera Emisión de Obligaciones de Largo Plazo Convertibles en Acciones objeto de la Oferta Pública emitidos por **BANCO DE MACHALA S.A.** por un monto de hasta \$15'000,000.00.

CERTIFICO

QUE, dichos títulos se encuentran inscritos en el Catastro Público del Mercado de Valores como **VALOR** bajo el No. **2022.G.02.003411**.

Guayaquil, a 06 de mayo de 2022

MARIA
CAROLINA
PALACIOS
DUENAS

Firmado
digitalmente por
MARIA CAROLINA
PALACIOS DUENAS

ING. CAROLINA PALACIOS DUEÑAS
DIRECTORA NACIONAL DE AUTORIZACION Y REGISTRO (E)

Anexo 2

Ficha Metodológica

Objetivos	Estudiar el comportamiento del Mercado de Valores y el crecimiento económico de las empresas en la Región 7, periodo 2015-2021.	Realizar un estudio de la participación e influencia que ha tenido el mercado de valores en la economía de las empresas región 7
Pasos.	<p>Se realiza la recolección de datos de fuentes oficiales; con el fin de revisar datos históricos, que expliquen el fenómeno (el comportamiento de la bolsa de valores) y su evolución en el tiempo.</p> <p>Así mismo, se permitirá conocer, comparar, ampliar, profundizar y deducir, conceptualizaciones fundamentándose en documentación o en libros, revistas, periódicos, boletines: anuarios estadísticos que emite la Superintendencia de Compañías de Valores y Seguros del Ecuador, páginas web, Bolsa de Valores de Quito, Bolsa de Valores de Guayaquil, mismos que serán fundamentales para el desarrollo del tema.</p>	<p>El análisis documental se admitirá dilucidar inquietudes y respaldar las premisas, consiguiendo con ello la conexión y organización en revisar datos históricos, que expliquen el fenómeno y su evolución en el tiempo.</p> <p>Se realiza el diseño de los registros para la recolección de los datos</p>
Metas	Analizar la influencia y comportamiento del Mercado de Valores en la Región 7	Se presentarán gráficos que permitan apreciar el número de emisores por provincia y de toda la Región 7, para luego analizar la dinámica de las empresas entre las Bolsas de Valores del Ecuador.

Indicador	100-(V1*100) /100
Medida:	Variación de las empresas de la Región 7 en relación a las empresas a nivel nacional
Unidad de Medida:	Número ordinario, porcentajes
Descripción:	Revisión y comparación de las empresas a nivel nacional y de las empresas de las provincias del Oro, Loja, Zamora Chinchipe
Relevancia:	Conocer la variación de las empresas a nivel nacional en relación a los años de estudio (7 años) año 2015-2021
Alcance:	Mediante la tabulación de datos, se conoce el crecimiento, disminución del sector empresarial.
Medida:	Instrumentos financieros emitidos en los Mercados de Valores; en las bolsas de valores Quito y Guayaquil
Unidad de Medida:	Títulos de Valores negociados
Descripción:	Empresas y títulos de valores invertidos en las bolsas de valores de las provincias de la región 7 desde el año 2015-2021
Relevancia:	Estudiar la relevancia de la inversión para la economía de cada empresa.
Alcance:	Determinar la participación de las empresas en el Mercado de Valores

Variables	Concepto	Dato	Medida
Empresas a nivel nacional	Una empresa es una estructura organizativa cuyo objetivo es prestar un servicio o transferir un bien, que le permita cubrir las necesidades de un sector geográfico en especial y obtener beneficios a partir de ello.	<ul style="list-style-type: none"> • INEC (2015-2021) 	Número ordinario.
Empresas Región 7	La Zona 7, está compuesta por las Provincias de Zamora Chinchipe, Loja y El Oro, su sistema empresarial es débil y niveles bajos en cuanto a emprendimiento, lo que direcciona a su industria, a un desarrollo deficiente con un sector de servicios que no presenta algún valor adicional	<ul style="list-style-type: none"> • Datos numéricos, referentes al comportamiento y variación de las empresas de la Regional 7 	Numero ordinario
Inversiones bursátiles	implican la compra y venta de acciones o instrumentos de deuda que permite a los inversionistas incrementar su capital y a los demandantes de recursos financiar sus proyectos de inversión	<ul style="list-style-type: none"> • Datos Bursátiles 	Número ordinario.

PIB nacional y regional PIB empresarial	<p>El PIB Nacional; se contabiliza el valor agregado dentro del país.</p> <p>El PIB Regional; lo que aporta cada región y suma al PIB nacional</p> <p>PIB empresarial: El valor agregado que aportan solo las empresas</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Datos numéricos, referentes a los valores de cada PIB 	<p>Número ordinario</p>
--	--	---	-------------------------

Anexo 3

Certificado de Traducción de Inglés

Loja, 03 de agosto del 2023

Yo **Andrea Ivanova Carrión Jaramillo**, con cédula de identidad **1104691108**, con el “**Certificate of Proficiency in English**” otorgado por Fine Tuned English; por medio del presente tengo el bien de **CERTIFICAR**: Que he revisado la traducción del trabajo de titulación denominado: **EL MERCADO DE VALORES COMO GENERADOR DE CRECIMIENTO ECONÓMICO DE LAS EMPRESAS EN LA REGIÓN 7, EN ECUADOR PERIODO 2015-2021**, cuya autoría es la estudiante **Najely Lizbeth Quezada Cuasapaz**, con cedula de **1150073979**, aspirante al título de **Licenciada en Finanzas**, por lo que a mi mejor saber y entender es correcto.

ATENTAMENTE

Lic. Andrea Ivanova Carrión Jaramillo

CI: 110469110