



Análisis de la influencia de las tasas de interés activa y pasiva en el nivel de negociaciones bursátiles según los tipos de inversión de la bolsa de valores de Quito, desde la perspectiva del ahorrista - inversor: periodo del 2015 al 2020.

Grijalva Narváez, Juan Pablo

Departamento de Ciencias Económicas, Administrativas y del Comercio

Carrera de Finanzas y Auditoría

Trabajo de titulación, previo a la obtención del título de Licenciado en Finanzas,
Contador Público - Auditor

Ing. Iza Marcillo, Fabián Eduardo

31 de agosto del 2022

Resultados de la herramienta para verificación y/o análisis de similitud de contenidos



Nota: Colocar únicamente la página que indica el porcentaje de similitud de la herramienta contratada por la Universidad.



Firma:

Ing. Fabian Eduardo Iza Marcillo
Director



Departamento de Ciencias Económicas, Administrativas y del Comercio

Carrera de Finanzas y Auditoría

Certificación

Certifico que el trabajo de titulación: **“Análisis de la influencia de las tasas de interés activa y pasiva en el nivel de negociaciones bursátiles según los tipos de inversión de la bolsa de valores de Quito, desde la perspectiva del ahorrista - inversor: periodo del 2015 al 2020”** fue realizado por el señor **Grijalva Narváez Juan Pablo**; el mismo que cumple con los requisitos legales, teóricos, científicos, técnicos y metodológicos establecidos por la Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE, además fue revisado y analizado en su totalidad por la herramienta de prevención y/o verificación de similitud de contenidos; razón por la cual me permito acreditar y autorizar para que se lo sustente públicamente.

Sangolquí, 31 de agosto de 2022



firmado electrónicamente por:
**FABIAN
EDUARDO IZA
MARCILLO**

Ing. Fabian Eduardo Iza Marcillo

C.C.: 1709336521



Departamento de Ciencias Económicas, Administrativas y del Comercio

Carrera de Finanzas y Auditoría

Responsabilidad de Autoría

Yo, **Grijalva Narváez Juan Pablo**, con cédula n° 1725078958, declaro que el contenido, ideas y criterios del trabajo de titulación: **“Análisis de la influencia de las tasas de interés activa y pasiva en el nivel de negociaciones bursátiles según los tipos de inversión de la bolsa de valores de Quito, desde la perspectiva del ahorrista - inversor: periodo del 2015 al 2020”** es de mi autoría y responsabilidad, cumpliendo con los requisitos legales, teóricos, científicos, técnicos, y metodológicos establecidos por la Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE, respetando los derechos intelectuales de terceros y referenciando las citas bibliográficas.

Sangolquí, 30 de agosto de 2022

Grijalva Narváez Juan Pablo

C.C.: 1725078958



Departamento de Ciencias Económicas, Administrativas y del Comercio

Carrera de Finanzas y Auditoría

Autorización de Publicación

Yo, **Grijalva Narváez Juan Pablo**, con cédula de ciudadanía n° 1725078958, autorizo a la Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE publicar el trabajo de titulación: **Título:** “Análisis de la influencia de las tasas de interés activa y pasiva en el nivel de negociaciones bursátiles según los tipos de inversión de la bolsa de valores de Quito, desde la perspectiva del ahorrista - inversor: periodo del 2015 al 2020” en el Repositorio Institucional, cuyo contenido, ideas y criterios son de mi responsabilidad.

Sangolquí, 30 de agosto de 2022

Grijalva Narváez Juan Pablo

C.C.: 1725078958

Dedicatoria

*A Dios, quien ha guiado mi camino y me ha brindado fortaleza, fuerzas y sabiduría
a lo largo de vida.*

*A mis padres, quienes han dedicado mucho esfuerzo, amor y trabajo en mi proceso
de formación académica.*

*A mis abuelos quienes han sido como mis segundos padres en mi vida y que su
apoyo ha sido indispensable para lograr todas mis metas propuestas.*

*A mi hermano, quien me ha acompañado en todo mi proceso y sin saberlo ha sido
un gran apoyo en mi vida.*

*A mi novia, que me ha brindado su amor incondicional y su ayuda en muchos retos
de mi día a día, y que sin ella mis obstáculos se hubiese convertido en retos más
difíciles.*

Grijalva Narváez Juan Pablo

Agradecimiento

A Dios por brindarme toda la fuerza y amor en cada instancia de mi vida.

A mis padres por brindarme su apoyo en cada proceso y situación de mis días.

A mis abuelos, por sus constantes muestras de amor y por enseñarme que nada es para siempre, en especial las situaciones negativas y los días malos.

A la Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE por abrirme sus puertas y formarme académicamente para enfrentarme en la vida laboral.

A mi director de tesis, Fabian Iza, quien me tendió su mano en el desarrollo de este proyecto de investigación y a quien admiro mucho

A Dianita Acaro, quien me brindó la confianza y me abrió las puertas para desarrollar mi carrera profesional, y que me hizo sentir cómodo en mi sitio de trabajo.

Grijalva Narváez Juan Pablo

Tabla de contenido

Abstract	18
Captulo I.....	19
Aspectos generales	19
Delimitación del problema	19
Objeto de estudio.....	19
Delimitación del problema	19
Planteamiento del problema.....	20
Tasas referenciales.....	20
Tasas pasivas del mercado tradicional: tres principales bancos del Ecuador según su solvencia.	20
Historia del mercado de valores en el Ecuador	21
Formulación del problema	22
Objetivos	23
Objetivo General	23
Objetivos específicos.....	23
Justificación.....	24
Capítulo II.....	25
Marco teórico	26
Teorías bursátiles	26
Teorías de decisión bursátil.....	26
Teoría de mercado eficiente.....	26

Teoría del arbitrajista	28
Teorías de inversión en bolsa	28
Teorías del comportamiento del mercado.....	28
La inversión según la teoría del comportamiento del mercado	28
Inversión basada en análisis	30
Teoría de Dow	33
Teoría de Wyckoff.....	35
Teoría de la onda Elliot.....	36
Teoría del valor intrínseco o del análisis fundamental.....	38
Teorías modernas.....	39
Teoría de cartera	39
Teoría de las opciones	39
Marco legal.....	40
Constitución de la república del Ecuador 2008.....	40
Ley de Compañías.....	41
Ley de Mercado de Valores.....	41
Ley Orgánica para el Fortalecimiento y Optimización del Sector Societario y Bursátil	42
Marco Referencial.....	42
La Bolsa de Valores en el mundo.....	42
La Bolsa de Valores en el Ecuador	43
Instituciones inscritas en la Bolsa de Valores	48
Compañías públicas	48
Compañías privadas	50

	10
Casas de valores de Quito	51
Organismos de Control.....	53
Consejo Nacional de Valores	53
Superintendencia de Compañías	53
Bolsa de Valores.....	54
Marco Conceptual.....	55
Mercado Financiero del Ecuador.....	55
Valores que pueden ser negociados.....	56
Facturas Comerciales Negociables.....	57
Papel comercial	59
Titularizaciones	60
Obligaciones	61
Acciones.....	61
Certificados de Aportación.....	63
Capítulo III.....	64
Situación actual de los tipos de inversión y el nivel de negociaciones en la Bolsa de Valores de Quito con relación al PIB	64
Producto Interno Bruto (PIB)	64
Producto Interno Bruto (PIB) ecuatoriano	65
Montos bursátiles nacionales negociados y su relación con el PIB	65
Comparativa de la situación del mercado de valores con el sector bancario	66
Banco del Pichincha	68
Póliza.....	68

Cuenta de ahorros	69
Banco del Pacífico	70
Póliza.....	70
Cuenta de ahorros	71
Banco de Guayaquil.....	71
Póliza.....	71
Cuenta de ahorros	72
Metodología	74
Enfoque de investigación.....	75
Enfoque mixto	75
Tipo de investigación	76
Por su finalidad	76
Por su alcance	76
Por su fuente de datos.....	76
Investigación de campo:	76
Investigación documental:	77
Instrumento de recolección de información	77
Entrevista	77
Modelo de la entrevista.....	78
Encuesta	79
Modelo de la encuesta.....	80
Cobertura de las unidades de análisis	86
Población objeto de estudio	86

	12
Tamaño de la muestra.....	86
Hipótesis	88
Capítulo V	90
Análisis de resultados.....	90
Resultados de las entrevistas.....	91
Análisis de las entrevistas	96
Análisis de la entrevista a la BVQ	96
Análisis de la entrevista a la Casa de Valores “Metrovalores”	96
Análisis de la entrevista a la Casa de Valores “Mercapital”.....	97
Análisis de la entrevista a la Casa de Valores “Mercapital” – Sede Guayaquil Dpto. de Asesoría Ejecutiva	98
Análisis de las encuestas	98
Fiabilidad del instrumento.....	118
Fiabilidad del instrumento en el estudio	118
Análisis factorial.....	120
Capítulo VI	124
Conclusiones.....	124
Capítulo VII	125
Recomendaciones	125
Bibliografía	127

Índice de tablas

Tabla 1 <i>Instrumentos de la teoría de comportamiento o análisis técnico</i>	29
Tabla 2 <i>Instituciones públicas inscritas en la Bolsa de Valores de Quito. (BCE se encuentra registrado, pero vende y cotiza en la Bolsa de Guayaquil)</i>	49
Tabla 3 <i>Total emisores por tipo de entidad</i>	50
Tabla 4 <i>Total emisores por sector</i>	50
Tabla 5 <i>Casas de valores de Quito</i>	52
Tabla 6 <i>Tasas Referenciales</i>	67
Tabla 7 <i>Tasas pasivas para pólizas de acumulación del Banco del Pichincha</i>	68
Tabla 8 <i>Tasas pasivas para cuentas de ahorro</i>	69
Tabla 9 <i>Tasas pasivas para pólizas de acumulación de Banco del Pacífico</i>	70
Tabla 10 <i>Tasas pasivas para cuentas de ahorro</i>	71
Tabla 11 <i>Tasas pasivas para pólizas de acumulación de Banco de Guayaquil</i>	72
Tabla 12 <i>Tasas pasivas para cuentas de ahorro</i>	72
Tabla 13 <i>Estructura de matriz de objetivos, hipótesis y variables</i>	89
Tabla 14 <i>Resultados de las entrevistas</i>	91
Tabla 15 <i>Pregunta 1</i>	99
Tabla 16 <i>Pregunta 2</i>	100
Tabla 17 <i>Pregunta 3</i>	101
Tabla 18 <i>Pregunta 4</i>	102
Tabla 19 <i>Pregunta 5</i>	103

Tabla 20 <i>Pregunta 6</i>	104
Tabla 21 <i>Pregunta 7</i>	106
Tabla 22 <i>Pregunta 8</i>	107
Tabla 23 <i>Pregunta 9</i>	108
Tabla 24 <i>Pregunta 10</i>	109
Tabla 25 <i>Pregunta 11</i>	110
Tabla 26 <i>Pregunta 12</i>	112
Tabla 26 <i>Pregunta 13</i>	113
Tabla 27 <i>Pregunta 14</i>	114
Tabla 28 <i>Pregunta 15</i>	115
Tabla 29 <i>Pregunta 16</i>	117
Tabla 30 <i>Resumen de casos</i>	119
Tabla 31 <i>Resumen de casos</i>	119
Tabla 32 <i>Prueba de KMO y Bartlett</i>	120
Tabla 33 <i>Varianza total</i>	121
Tabla 34 <i>Matriz de componente rotado</i>	122

Índice de figuras

Figura 1 Aspectos para realizar un estudio de la estructura de mercado.....	30
Figura 2 Tendencia al alza	31
Figura 3 Tendencia a la baja	31
Figura 4 Tendencia horizontal.....	32
Figura 5 Tendencias de Dow.....	34
Figura 6 Participación de Instituciones Públicas en la Bolsa de Valores de Ecuador	49
Figura 7 Emisores de Valores por sector económico	51
Figura 8 Proceso de inversión en acciones	62
Figura 9 Montos bursátiles negociados en relación con el PIB.....	66
Figura 10 Tasas Referenciales.....	67
Figura 11 Tasas establecidas como referencia por el BCE.....	73
Figura 12 Porcentajes de respuestas pregunta 1	99
Figura 13 Porcentajes de respuestas pregunta 2	100
Figura 14 Porcentajes de respuestas pregunta 3	101
Figura 15 Porcentajes de respuestas pregunta 4	102
Figura 16 Porcentajes de respuestas pregunta 5	104
Figura 17 Porcentajes de respuestas pregunta 6	105
Figura 18 Porcentajes de respuestas pregunta 7	106
Figura 19 Porcentajes de respuestas pregunta 8	107
Figura 20 Porcentajes de respuestas pregunta 9	108
Figura 21 Porcentajes de respuestas pregunta 10	110

Figura 22 Porcentajes de respuestas pregunta 11	111
Figura 23 Porcentajes de respuestas pregunta 12	112
Figura 24 Porcentajes de respuestas pregunta 13	113
Figura 25 Porcentajes de respuestas pregunta 14	115
Figura 26 Porcentajes de respuestas pregunta 15	116
Figura 27 Porcentajes de respuestas pregunta 16	117

Resumen

La presente investigación busca analizar los tipos de inversión en la Bolsa de Valores de Quito, considerando su importancia para la sociedad y para el desarrollo económico de la ciudad. Los recursos financieros bien captados e invertidos permiten financiar a las empresas y sociedades, algo sustancial para el desarrollo de la producción nacional, y crea una rentabilidad para el inversor, lo que genera beneficios económicos que permitan mejorar la cultura ahorrista e inversora de la ciudad, y el sector empresarial y financiero. Y es que, el mercado de valores es el refugio no solo de las empresas medianas, pequeñas o grandes, lo es de aquellos inversionistas que buscan alternativas para colocar su dinero a mayores tasas de rendimiento en comparación a lo que paga el sistema financiero tradicional del país (Bolsa de valores, 2020).

En el mercado de valores, la renta del inversionista es mayor y el porcentaje pagado por la entidad, como valor de tasa de interés, es menor, aun considerando la comisión de la Bolsa de Valores y de las casas de valores. El desconocimiento en cuanto a fuentes de inversión, sólo los dirige a invertir en el sector bancario y no buscar y tratar de acceder también a otras entidades de inversión. El mercado de valores es una alternativa muy relevante al mercado de tal manera que un ahorrista tiene la potestad de invertir su dinero, por ejemplo, a través de la compra de una acción, con emisiones que realice una empresa y que le permita obtener recursos financieros para mejorar sus condiciones.

Palabras clave: Interés, títulos valores, tasas, diversificación de cartera, inversión.

Abstract

This research seeks to analyze the types of investment in the Quito Stock Exchange, considering its importance for society and for the economic development of the city. The financial resources well captured and invested allow companies and societies to be financed, something substantial for the development of national production, and creates a return for the investor, which generates economic benefits that allow improving the saving and investment culture of the city, and the business and financial sector. And it is that, the stock market is the refuge not only of medium, small or large companies, it is of those investors who seek alternatives to place their money at higher rates of return compared to what the traditional financial system pays. country (Stock Exchange, 2020).

In the stock market, the investor's income is higher and the percentage paid by the entity, as interest rate value, is lower, even considering the commission of the Stock Exchange and brokerage houses. The lack of knowledge regarding investment sources, only directs them to invest in the banking sector and not seek and try to access other investment entities as well. The stock market is a very relevant alternative to the market in such a way that a saver has the power to invest his money, for example, through the purchase of a share, with issues made by a company and that allows him to obtain financial resources. to improve their conditions.

Key Words: Interest, securities, fees, portfolio diversification, investment.

Capítulo I

Aspectos generales

Delimitación del problema

Objeto de estudio

El objeto de estudio de esta investigación es el análisis del nivel de negociaciones bursátiles según la influencia de las tasas activa y pasiva del en el mercado bursátil, como alternativa para los ahorristas que desean invertir su dinero pero que solamente conocen sobre el mercado tradicional o bancario. Se plantea ser una buena alternativa de inversión pero que es poco conocida, y, a la vez, una opción atractiva para que las empresas puedan obtener liquidez y financiarse cualquiera que sea el fin de estas.

Para poder realizar el análisis de lo antes mencionado, se obtendrá información para determinar conceptos, reglamentos y normas que regulan el mercado en las transacciones bursátiles. La información que está al alcance en la página de la Bolsa de Valores es muy importante para determinar sus funciones en relación a la actuación de las casas de valores como intermediarias entre el comprador y el vendedor de los instrumentos financieros, a la vez que se expone la importancia de invertir en este mercado y las ventajas que tiene con relación al mercado tradicional.

Luego se procederá a realizar las encuestas a la muestra de los ahorristas - inversores que realizan sus transacciones en la Bolsa de Valores para terminar con la investigación y análisis del tema propuesto.

Delimitación del problema

País: Ecuador

Región: Sierra

Provincia: Pichincha

Ciudad: Quito

Área: Ahorrista – Inversores de la Bolsa de Valores de Quito

Periodo: Del 2015 al 2020

Planteamiento del problema

Tasas referenciales

Las tasas pasivas que el mercado tradicional ofrece cuando una persona desea guardar los ahorros de su vida son muy bajas si los comparamos con el porcentaje o tasa que el mismo mercado cobra cuando da el “sí” a un préstamo. Ese porcentaje muchas veces, no lograr ni siquiera cubrir el porcentaje de inflación en el país, a pesar de que es muy bajo si lo comparamos con países vecinos de la región, gracias al poder de nuestra moneda, el dólar. Existen muchas alternativas a las cuales se pueden acudir si no es de nuestro agrado la rentabilidad que genera el sector tradicional, pero, la falta de conocimiento en la sociedad sobre los beneficios de este mercado hace que la gente no tome en cuenta esta opción a la cual acudir.

No se puede afirmar que las tasas activas y pasivas tuvieron una tendencia creciente o decreciente, puesto que se han mantenido sin mucha variación en un promedio de 8.50% para la tasa activa y 5.45% de promedio para la tasa pasiva. Para darnos cuenta de este detalle solo debemos visualizar el valor máximo alcanzado en el periodo del presente tema, el cual fue de 9.12% para la tasa activa en 2015 y de 6,17% para la tasa pasiva en 2019. Si comparamos la tasa promedio con la tasa máxima alcanza para ambas tasas vemos que la diferencia no es sustancial y que se logra tener una tendencia “estable” que más luego, en el proceso de investigación serán analizados.

Tasas pasivas del mercado tradicional: tres principales bancos del Ecuador según su solvencia.

Según Aitana Veloz para la revista digital:

Durante el año 2020, mientras la pandemia tomaba más terreno, el sector financiero fue uno de los sectores principales para la reactivación económica del país. En cuestión de activos creció cerca de un 9%, en el cual destacan tres bancos

que son: el Banco Pichincha (participando con cerca del 27%), Banco del Pacífico (participando cerca del 15%) y el Banco de Guayaquil (participando cerca del 12%). Así mismo, los depósitos se reactivaron, llegando aproximadamente a los \$ 4.000 millones durante el año pasado pese a que los costos operativos subieron y se mantenía una batalla diaria frente a la paralización económica por la pandemia de COVID 19. (Veloz, 2021).

Por otra parte, cada uno de los bancos tiene en sus plataformas los tarifarios para que cualquier persona pueda descargarlos y hacer uso de estos. En cada uno de ellos encontramos las tarifas que pagaran los distintos bancos por tener una cuenta de ahorros con ellos, a la vez que también detallan las tarifas que aplicarán en caso de tener una póliza de inversión.

Historia del mercado de valores en el Ecuador

Para entender la historia del mercado de valores debemos saber la historia de la Bolsa de Valores en el país, que debe su implantación gracias a muchos acontecimientos históricos sucedidos en el mismo. A mediados de los años 1800 ya se quería instalar una Bolsa de Valores en el país, exactamente en la ciudad de Guayaquil. Las personas en ese entonces querían crear empresas e incrementar sus capitales y patrimonios igual que sucedía en la capital inglesa y que las noticias indicaban que iba por buen camino. Para el año de 1873 Ecuador crece en exportaciones de materia prima cacaotera y con la fuerte entrada de capitales en comparación de otros años se instala la primera bolsa con el nombre de "Bolsa Mercantil" donde interactuaban al menos unas 20 empresas, siendo estas las más grandes o las más nombradas de ese entonces.

Hasta el día de hoy se desconoce el cierre de esta bolsa puesto que tenía una estabilidad moderada, aunque se señala como principales factores a la inestabilidad política que se vivía en esos años por las revoluciones y que a su vez ocasionaban inestabilidad económica. Estos acontecimientos definen a esta época como una etapa en que la intención de implantar la Bolsa de Valores en Ecuador no tenía planificación y las

intenciones nada más eran para incrementar capitales. Para las décadas siguientes se definirían leyes que regulen el mercado de valores y en las que las personas y entidades puedan ampararse, brindando seguridad, control y estableciendo orden para quienes interactúen en este mercado.

Existen hitos importantes que permitieron la creación e implantación de la Bolsa de Valores en el país. Uno de los más importantes es que en el año 1969 Se expide la Ley No.111 que permite que las bolsa de valores se puedan establecer, otorgando facultad a la Comisión de Valores para que promueva la constitución de la bolsa en el mercado de valores. Para el mismo año, se autoriza el que se pueda establecer la Bolsa de Valores en Quito y en Guayaquil haciendo efectivo al momento de la entrega de las escrituras. (Bolsa de Valores Quito, 2021). En el año 1993 se proclama la primera ley de Mercado de Valores, esta mencionaba que la Bolsa de Valores será una corporación civil

Esta transformación duraría a penas dos décadas, pues, en el año 2014 se emite la Ley Orgánica para el Fortalecimiento y Optimización del Sector Societario y Bursátil, que obliga a que las bolsas de valores del país pasen de corporaciones civiles a sociedades anónimas. (Bolsa de Valores Quito, 2021).

Formulación del problema

En la actualidad por más que exista la información referente a los beneficios de inversión que ofrece la Bolsa de Valores, las entidades desconocen de los procesos de inversión y los beneficios que ofrecen. Solo un grupo de selecto que conocen del tema toman la decisión de invertir sus ahorros en el mercado de valores, ya sea por renta fija o renta variable. Alrededor del 11 % del Producto Interno Bruto es la participación del mercado de valores para el año 2020, esto corresponde a \$ 11.796,76 millones, esto es, cerca del 58 % de crecimiento sin comparamos con el año 2019. Como se mencionó, el sector bancario es quien domina el índice accionario, puesto que es el sector más conocido y al que las entidades recurren para ahorrar, financiarse e invertir.

La canalización de esta información debe ser gestionada de forma que todas las entidades estén enteradas de las oportunidades de inversión que tiene un mercado

diferente al ordinario y común. Es sustancial también mencionar que este mercado impulsa la frase de “ganar – ganar” puesto que este lema denota la renta del inversionista y el financiamiento de la empresa, ya que, en el sistema tradicional de financiamiento e inversión, la tasa activa es muy alta con relación a la tasa pasiva. En el mercado de valores, la renta del inversionista es mayor y el porcentaje pagado por la entidad, como valor de tasa de interés, es menor, aun considerando la comisión de la Bolsa de Valores y de las casas de valores. Es decir, en caso de que una entidad quiera financiarse, y un ahorrista e inversor quiera ganar una rentabilidad, puede optar por la Bolsa de Valores a ir por el mercado tradicional, tomando en cuenta que:

- Tasa activa disminuye (favorece a la entidad que busca financiarse)
- Tasa pasiva aumenta (favorece al inversionista).

Por lo tanto, lo que se pretende conocer en esta investigación es: ¿Cuáles son las opciones de inversión que una persona natural pueda optar para invertir su dinero, y que a la vez ayude, con su ahorro, a financiar a entidades, en la ciudad de Quito?

Objetivos

Objetivo General

Analizar la influencia de las tasas de interés activa y pasiva en el nivel de negociaciones bursátiles en la Bolsa de Valores de Quito para entidades del sector privado en el periodo del 2015 al 2020.

Objetivos específicos

- Examinar la situación actual de las tasas activa y pasiva en las opciones de inversión en la Bolsa de Valores de Quito.
- Determinar el porcentaje de entidades del sector privado que han accedido a una oferta de inversión y que realicen sus actividades en la Bolsa de Valores de Quito.

- Establecer las razones por las cuales las entidades financieras del sector privado local no realizan sus actividades de inversión en la Bolsa de Valores.

Justificación

El sector bancario se ha convertido en lugar prioritario de ahorro e inversión para las personas. Muchos de ellos conocen las tasas que los bancos manejan a la hora de prestar dinero a quien lo requiera y cuando reciben depósitos de sus clientes, y, sin embargo, no existe la más mínima intención de conocer y/o buscar otros campos para invertir los ahorros. La información de que existen otras opciones a la hora de invertir no es muy publicitada, pues, aunque haya información en páginas oficiales de la Bolsa de Valores, casas de valores, noticieros y periódicos, resulta un tanto complejo a la hora de interpretar dicha información para una persona común. Es por esto, que las personas deciden ahorrar en “cuentas de ahorro” e invertir el mismo en pólizas sin un porcentaje que refleje una ganancia moderada de inversión.

La idea misma de implantar una Bolsa de Valores en el país se debía a que los ecuatorianos, para finales de los años 1800 tuvieron un fuerte ingreso de capitales provenientes del incremento de exportaciones de cacao. Esto, sirvió como iniciativa para que las personas decidieran incrementar, mediante inversiones, sus capitales tal y como pasaba en Europa, exactamente en Londres, para ese entonces. Como se mencionó anteriormente, la falta de planificación y de leyes que regulen el manejo y funcionamiento de esta entidad se convirtió en una de las razones por las que produjo el declive de la bolsa, además, que el capital estaba concentrado en ciertas entidades y era muy difícil que los obreros accedan la misma.

Conforme pasaron los años, la idea de tener una Bolsa de Valores en nuestro país siguió intacta, las intenciones se convirtieron en acciones y poco a poco se fueron implantado leyes para que faculten el funcionamiento, de forma que estas permitan a cierto grupo de personas (comisión de valores) fundar y promover la constitución de la Bolsa de

Valores. Las transformaciones que sufrió la entidad posterior a su constitución fueron de la mano con la expedición de leyes que enmarcan las actividades diarias de la Bolsa de Valores, como, por ejemplo, en el año 2014 se emite la Ley Orgánica para el Fortalecimiento y Optimización del Sector Societario y Bursátil, que obliga a que las bolsas de valores del país pasen de corporaciones civiles a sociedades anónimas. (Bolsa de Valores Quito, 2021).

El objetivo de la constitución de la Bolsa de Valores no es solamente que las empresas logren financiarse para obtener grandes beneficios, como, por ejemplo: expandirse, solventar deudas, etc. A partir de la inversión de las personas que compran sus acciones, deudas, etc. Y que por eso reciben una renta mucho más atractiva que en el sector bancario, si no que también, el mercado se expanda para que así la oferta y demanda también lo hagan, mediante los mecanismos y servicios que brinde la bolsa para la negociación de valores. Esto, provoca que los usuarios tengan confianza de que toda transacción se encuentra normada y vigilada bajo un marco legal en caso de cualquier inconveniente.

Es así es como el mercado bursátil nos muestra otra cara a la hora de invertir nuestros ahorros, pues, no solo existe el mercado tradicional. Las opciones de inversión en el mercado bursátil son varias y se adaptan al perfil del cliente ya que se analiza el riesgo aceptado según su edad, monto, actividad laboral a la que se dedica y plazo en el que espera recibir su retorno. Es muy importante que se tenga claro que el riesgo siempre está presente en cualquier actividad que realicen las personas, y que, al tratarse del dinero no es la excepción, más bien, es un factor muy importante, sino, el más importante, a tener en cuenta a la hora de actuar con capital. Por más segura que sea la forma en la que queremos resguardar o invertir nuestro dinero, el riesgo está presente y eso significa que existe una posibilidad de que se presenten varios panoramas, entre ellos, un panorama negativo, por lo que la información y el aprendizaje deben estar presentes en cualquier actividad realizada.

Capítulo II

Marco teórico

Teorías bursátiles

Teorías de decisión bursátil

Una teoría es un conjunto articulado de conocimientos, por medio del cual se describe, explica o predice un sector de la realidad. (Ramirez, 2011). Así, pues, para este sector económico de inversiones se necesita explicar y predecir qué puede pasar en las acciones que el hombre toma a fin de lograr una meta, que en este caso será su rentabilidad. Se debe tomar en cuenta que el inversor es un ser racional y, por tanto, valora todos los factores que puedan afectar e intervenir en el proceso de inversión y de renta. A continuación, vamos a plasmar las teorías que permiten facilitar las decisiones inversoras.

Teoría de mercado eficiente

Su autor, Eugene Fama, en 1970, quien ganó el premio nobel de economía, propuso esta teoría que menciona que un mercado es competente cuando el precio de los títulos refleja el valor de los mismos. Cuando hablamos de fijación de precios es necesario tomar en cuenta que para fijarlos es importante contar con toda la información disponible, de forma que ningún inversor pueda tener una ventaja antes que otros, y sea una experiencia justa. Los títulos valorados dependen en gran medida de inversores con mucha preparación y experticia, ya que, a la par de la preparación y análisis de estos, los títulos serían valorados apropiadamente y representarían la información que se tiene.

A pesar de eso, lo que pasa es totalmente lo contrario, pues, el precio y el valor están totalmente alejados de la realidad. Un mercado competente y eficiente existe cuando los precios de los bienes o servicios que se comercian en él tienen justa razón al valor del bien o servicio en sí mismo. Podemos decir que precio y valor son iguales en sentido numérico y monetario. (Fama, 1970).

Propone 3 hipótesis:

1. Hipótesis débil: La información histórica se obtiene mediante el precio de los activos, es decir, los precios de estos activos reflejan toda la información histórica, sin embargo, estos precios históricos no pueden predecir el futuro.

Por lo tanto, los inversores, para obtener rentabilidades, deben utilizar toda la información a su alcance, tanto privada como pública, pues, realizando un análisis bursátil basado en indicadores es insuficiente ya que se tendría conocimiento solamente de precios históricos. Por ejemplo: una acción puede sufrir una subida o una caída o simplemente se mantienen donde estaba. El análisis técnico lo que hace es analizar esos movimientos cuando sube, baja o se mantiene, para intentar predecir cuál será el movimiento futuro.

2. Hipótesis semi-fuerte o media: Para este escalón, los precios reflejan no solo la información histórica si no también la pública. En este caso, analizando el actuar del inversor como en el punto número 1, para que el inversor esté por delante y pueda tener rentabilidades superiores debe también analizar la información privada. En este caso, realizar un análisis fundamental no sería justo, ya que el análisis fundamental intenta calcular cuál debe ser el precio de un título para que esté valorado a lo justo. Si establecemos una pauta a largo plazo, el análisis arrojará el valor que debe aproximarse a ese precio en la fecha dada.
3. Hipótesis fuerte: Siguiendo el hilo de la descripción, en esta hipótesis los precios de los activos representan toda la información, es decir, la histórica, pública y privada. En este caso, el precio se ajusta con el valor del título.

Como se mencionó, para que el inversor pueda adelantarse a los panoramas debe analizar toda la información disponible, ya sea en la bolsa de valores, en la prensa, especialmente en las noticias que se centren en su actividad o en una economía que resuma lo que está pasando, historia de las sociedades, etc. Una vez que la información se puede interpretar de forma estadística, quienes analizan la misma proceden a realizar su trabajo con todos los datos disponibles. Es importante saber que en la bolsa, a pesar de todos sus inconvenientes, es un mercado donde cotizan los sectores más fuertes del país, desde el sector bancario, inmobiliario, seguros, etc. (Hernández, 2003).

Teoría del arbitrajista

La evidencia disponible del mercado de valores en forma general, de muchos países, nos indica que los inversores son personas sin experiencia e irracionales. La pregunta sustancial de porque son seres irracionales en este punto, es porque sus decisiones no tienen coherencia lógica en muchos casos. Si la pregunta es, porque las inversiones son irracionales al momento de tomar una decisión sobre un título, se puede considerar dos variables: Son irracionales aleatoriamente, o porque aplican arbitraje para sacar ganancias de la variación de precio entre los mercados. Vamos a revisar cada una:

- Irracionalidad aleatoria. – En este punto, la irracionalidad y la ausencia de lógica juegan un papel importante, pues que la compra venta de títulos no tienen ninguna relación, lo que hace que las transacciones sean aleatorias y los efectos no tiendan a subir o bajar, si no que se cancelen o eliminen por las transacciones de unos con otros. A la final, los precios apenas sufren variaciones.
- Aplicación de arbitraje. – Consiste en cambiar valores mercantiles bajo la diferencia de los precios que se genera entre las plazas. El capital para esta inversión es de cero, garantizando un rendimiento que favorezca al inversor. Quien ejerce de arbitrajista tiene beneficios y la función más radical está en que hace perder a quienes invierten de forma irracional. Si el precio de un valor está muy bajo realizarán una inversión en él hasta que el precio se iguale con él. Adam Smith propuso algo que ejemplifique estos casos, y era conocido como la “mano invisible”, la cual coloca los precios en el lugar correcto. (Hernández, 2003).

Teorías de inversión en bolsa

Teorías del comportamiento del mercado

La inversión según la teoría del comportamiento del mercado

Esta teoría basa su sustento en la observación del hombre, pero no de cualquier observación, si no la observación de gráficas. En un pensamiento no muy profundo, asumimos que el precio representa el valor del bien, servicio, título, o para reunir a todos

estos, representa el valor del activo. En este caso, el observador estudia el mercado y su comportamiento, y analiza los tiempos de cuando comprar y cuando vender, sin importarle los títulos que este adquiriera. Esta teoría asume que el precio del título o del activo refleja toda la información disponible y existente, y que sus variaciones a modo de tendencias se convierten en pautas de análisis para que el observador pueda tomar decisiones.

El enfoque del análisis técnico nos dice que el mercado de valores tiene una actividad que refleja tendencias, resultado de los cambios de los inversores en la propia economía y hacia la vida en sí. El análisis de este tecnicismo permite identificar una tendencia en el inicio que brinde un indicativo para mantener la inversión hasta que muestre que va a cambiar. Este análisis lo ampara la creencia de que la naturaleza del ser humano va a hacer que reaccione de igual forma antes las situaciones similares, pues, aunque el mercado no repite la misma situación, la reacción de las personas es igual. (Herrero, 1999).

Para resumir y conceder atributos simples a esta teoría, podemos decir que esta teoría se basa en que los precios tienen tendencias, pero, sobre todo, que estas tendencias se repiten. Los instrumentos de la teoría del comportamiento se dividen en tres grupos, que se definen a continuación a modo de comparación:

Tabla 1

Instrumentos de la teoría de comportamiento o análisis técnico

Indicadores de opinión	Indicadores de corriente de fondos	Indicadores de la estructura del mercado
El precio es influenciado por la actuación de este indicador.	Analiza la posición financiera de los inversores para definir su tolerancia o capacidad de compra y venta.	El precio se puede ver afectado por cambios en el mercado, ya sea que este se fortalezca o se debilite.
Observar a todo inversor: Inversor grande e inversor pequeño	Obedece la ley de oferta y demanda: Si existen	

más vendedores que
compradores, el precio
bajará.

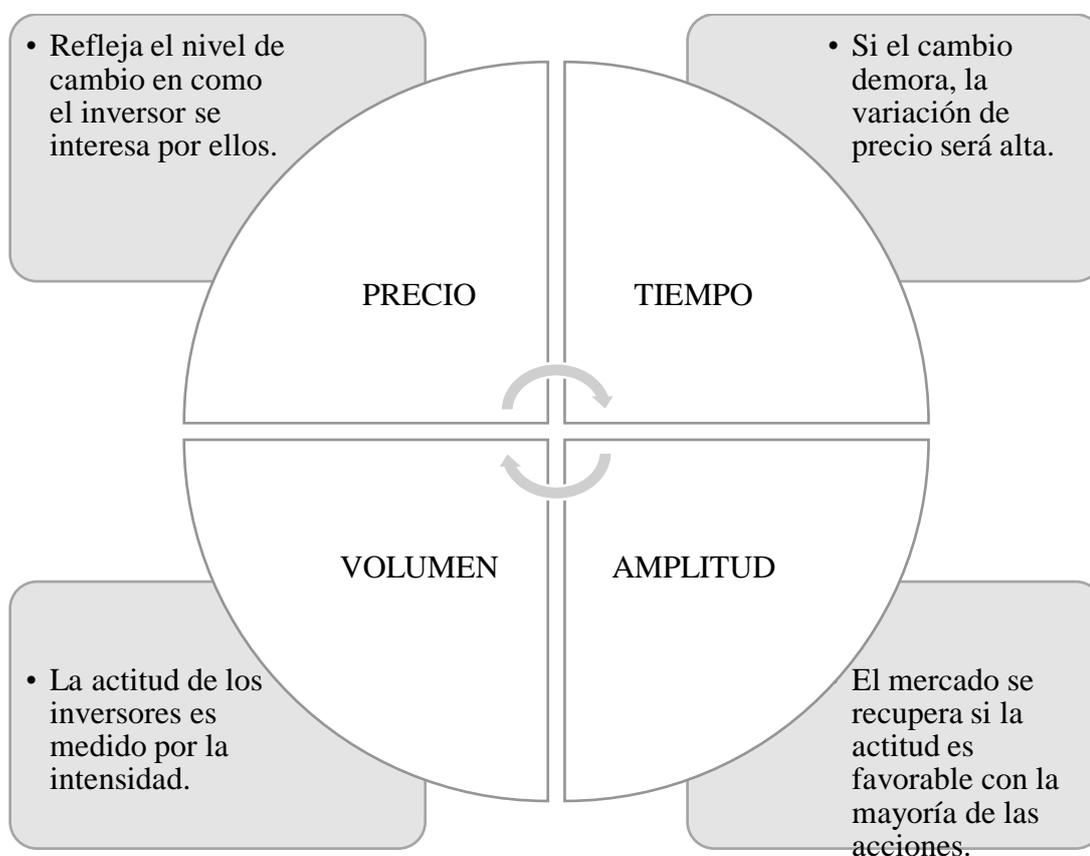
Nota. Esta tabla muestra los indicadores de la teoría del comportamiento.

Inversión basada en análisis

Como se mencionó en la tabla anterior, el precio se puede ver afectado por cambios en el mercado, ya sea que este se fortalezca o se debilite. Para realizar un estudio de la estructura del mercado, se lo hace sobre la base de cuatro aspectos: Volumen, precio, tiempo y la amplitud, aunque los indicadores solo miden el tiempo y el precio.

Figura 1

Aspectos para realizar un estudio de la estructura de mercado.



Nota. Esta figura indica los aspectos para realizar un estudio a la estructura del mercado.

La tendencia, como se dijo anteriormente, es un criterio importante para analizar lo que puede suceder en un mercado. La historia es muy importante en este punto porque se puede revisar comportamientos históricos de las tendencias y obtener un patrón para definir un caso en el que pueda repetirse. Existen tres direcciones en las que se puede mover un activo y son: al alza, baja o mantenerse horizontal. Veamos cada uno:

Al alza: Esta tendencia es fácil de identificar, para lo cual tenemos que determinar los puntos máximos y mínimos, ya que estos, tomados conjuntamente, son superados sucesivamente en el tiempo. Sucede porque la cantidad de vendedores es menor que el de los compradores.

Figura 2

Tendencia al alza

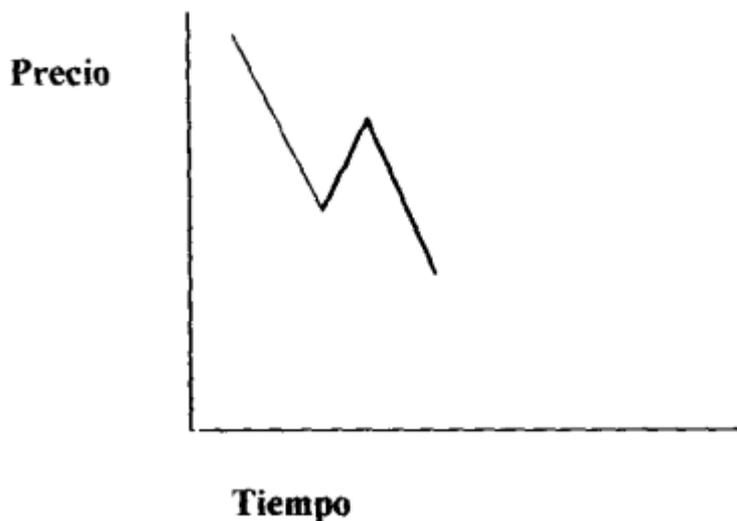


Nota. Figura con un precio al alza

A la baja: Si prestamos atención a la tendencia alcista podemos determinar que en la tendencia a la baja prácticamente es lo mismo, pero de forma decreciente, como su nombre lo indica, es decir, tomamos el precio de cierre máximo, y vemos que el siguiente máximo es menor, y así sucesivamente. Sucede porque la cantidad de vendedores es mayor que la cantidad de compradores.

Figura 3

Tendencia a la baja

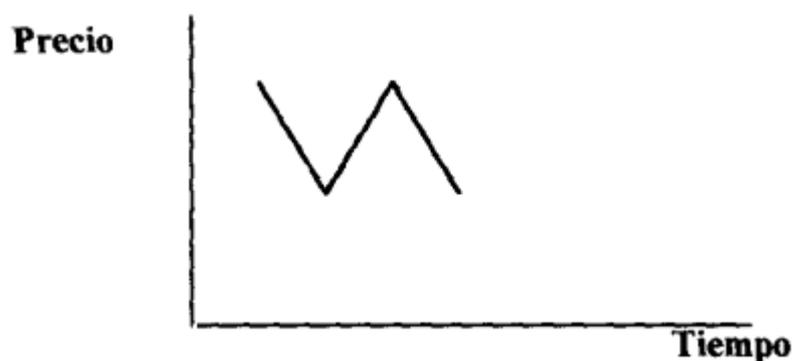


Nota. Análisis de las teorías de inversión en bolsa

Mantenerse horizontal: Esta tendencia sencillamente es que los máximo y mínimos se mantienen el mismo nivel en la gráfica. A la par de los análisis anteriores, deducimos que la cantidad de vendedores en la misma que la cantidad de compradores.

Figura 4

Tendencia horizontal



Nota. Análisis de las teorías de inversión en bolsa

Ahora la pregunta, ¿cómo podemos identificar estas tendencias? Pues, se han definido tres métodos o mecanismo:

1. Visualizar la gráfica: Imaginamos una pendiente para ver la dirección de la gráfica.

2. Líneas de tendencia: Unimos los puntos máximo o mínimo entre sí y vemos hacia dónde va la gráfica.
3. Filtros: Definimos un porcentaje y luego lo comparamos con la variación del precio con razón en ese porcentaje.

Existen también tendencias que no forman líneas rectas. En el caso de que una línea marque una tendencia, el cambio será visible cuando el precio se sitúe por debajo o por encima de la tendencia a la subida o a la baja, respectivamente. Si existieran canales, que es sino un comportamiento del precio, que se puede interpretar como cambios de precio dentro de los límites ya establecidos, ya sean crecientes o decrecientes, implicarían que la interpretación sea que es el final del alza en el caso de que la ruptura sea por arriba, y que sea el final de la baja, en el caso de que la ruptura sea por abajo. (Herrero, 1999).

Teoría de Dow

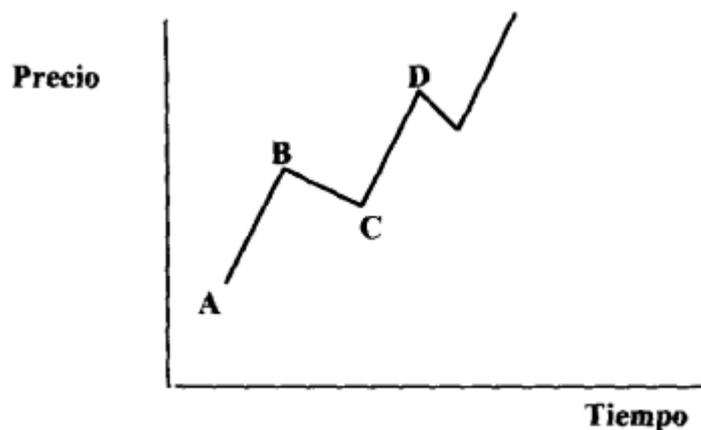
Dow, a finales de mil ochocientos, era un periodista cuyos reportes se enfocaban en temas de finanzas, información que se le facilitaba ya que integraba la Bolsa de Valores. Es considerado como el fundador de un método de análisis de las tendencias de mercado pues en más de una década compartió sus observaciones con el mundo. Para él, los indicadores de la bolsa donde trabajaba reflejaban las acciones que quienes participaban en el mercado había tomado, y estas decisiones eran resultado de los factores económicos, políticos, sociales y culturales del momento. Determinó que el mercado podía tomar direcciones diferentes.

El instrumento que fue usado por Dow para saber cuando pasarían las tendencias son las altas y las bajas. Partiendo de un punto cualquiera que puede ser identificado como 1, un índice del mercado sube hasta otro punto, punto 2. Como subió, 2 se encuentra arriba de 1. Luego, el índice, partiendo de 2, baja hasta 3. Situado por debajo de 2, pero todavía por encima de 1. Lo siguiente que pasa es una subida desde 3 hasta 4. Si 4 se encuentra por encima de 2, el resultado es que desde 1 hasta 4 se ha producido una subida. Existen dos alzas sucesivas, de 1 a 2, y desde 3 a 4. Lo que describe en estos acontecimientos es

una tendencia al alza, según el análisis de Dow. Podemos realizar el mismo análisis, si seguimos el mismo razonamiento, para predecir tendencias a la baja. (Herrero, 1999).

Figura 5

Tendencias de Dow



Nota. Análisis de las teorías de inversión en bolsa

La segunda herramienta es la regla de confirmación agregada. El razonamiento se basa en hechos imposibles, ya que una economía produce bienes y no los envía a su destino. Supongamos, por lo tanto, es el sector del transporte el que debe ser confirmado a los industriales y ambos índices deben confirmar si la tendencia es alcista o bajista, respectivamente. La tercera herramienta tiene que ver con el volumen, la misma que tiene correlación con las alzas y las bajas, es decir, el volumen contratado sube en las alzas y por el contrario disminuye en las bajas. El trabajo de Dow tratando de explicar las tendencias de mercado abarcó puntos muy importantes que remarcan el comportamiento, acciones y factores del sector.

Como cualquier ser vivo que día a día vive de manipulación por parte de factores externos, el mercado de valores no está exento y se comporta tal cual un ser con procesos vitales, afectado, en este caso, por parte de individuos que tienen poder, ya sea económico o político. Aquí podemos valorar las decisiones que tome un inversor basadas en información confidencial o información a la que pocos tienen acceso, dándole una ventaja

frente a quienes también participan en este mercado, lo cual se verá reflejado en los índices de la bolsa y marcarán un rasgo fuera de lo normal de lo que se está transaccionando en esos momentos.

Teoría de Wyckoff

Wyckoff era adolescente cuando entró a trabajar en una casa de valores en los Estados Unidos que le permitió conocer de cerca acerca de cómo funcionaban los títulos de valores, las inversiones y demás relacionado al medio bursátil. Logró ganar sus primeros dólares mediante algunas inversiones y decidió empezar su propia compañía que asesoraba a las personas explicándoles sobres alzas y bajas en los precios de las acciones de las empresas que cotizaban. Estas explicaciones le llevaron a ganar más clientes y fieles seguidores que se decidió por explicar el método que utilizaba para analizar los movimientos en el mercado bursátil. Uno de sus principios radicaba en que no se necesita de análisis técnicos o matemáticos más de lo que se necesita el sentido común.

Wyckoff entonces mencionaba que las pautas utilizadas para su análisis son muy conocidas, entre ellas, la ley de oferta y demanda, de la cual depende los precios de los valores; es decir, si la oferta es mayor a la demanda, su precio baja, y si, por el contrario, la oferta es menor a la demanda, su precio sube. Estas decisiones a la hora de invertir son influenciadas, como ya lo mencionaba Dow, por información externa que recibe el inversor. Entonces, llama a utilizar la lógica para determinar cuáles transacciones van a tener un gran peso y cuales no afectarán tanto, bajo el marco de la ley de la oferta y la demanda.

En todo caso, es importante comprender y conocer que no todas las transacciones que se realizan son significativas y para ellos es necesario saber cuales sí son y cuales no lo son. Para ellos, este autor afirma que se debe desarrollar las habilidades de un detective que permita descubrir las fuerzas detrás de los cambios de precios y del volumen que fue contratado. Así mismo, se debe ser psicólogo para saber que mueven a los inversores para realizar dichas inversiones y actuar de la forma que actúan, y por último será necesario que se actúe como un militar general, que nos permita planificar para aprovechar cada

oportunidad. Así, con el tiempo, sabremos si en el futuro va estar por encima la oferta o la demanda, o si el precio de mercado del va a crecer o decrecer. (Díaz, 2016).

Los Figuras son el instrumento que Wyckoff utiliza para realizar sus análisis. El recomienda enfocarse en el Figura del precio, de la cantidad de contratos y uno que unifique a ambos o se pueda ver su relación, a la vez que se identifique sus máximos y mínimos

Teoría de la onda Elliot

Elliot fue un administrador contable de la ciudad de Nueva York que desarrollo su teoría a una edad ya adulta de 65 años, basándose en todos los aportes de Dow y complementando sus estudios con un cambio en la noción del tiempo dejando de lado el concepto lineal por un concepto cíclico e incluyendo un famoso e importante estudio, como lo es la secuencia de Fibonacci. En el camino de estudio de este administrador deduce también dos puntos a tener en cuenta a la hora de querer pronosticar precios de los títulos, que se encuentran englobados en otro gran punto. Los dos puntos a tener en cuenta son la gran cantidad de personas que participan en el mercado de valores y el volumen de dinero usado en cada una de las transacciones. Entonces, el mercado bursátil estudiado por Elliot es un mercado cíclico, repite comportamientos pasados y así lo hará en el futuro.

Como ya lo habían dicho varios autores, los precios de las acciones o títulos dependen de la oferta y la demanda, y es que es un principio que aplica para cualquier mercado. El mercado se desdobra de acuerdo con un ritmo de cinco ondas al alza y tres a la baja para formar un ciclo completo de ocho ondas. Dentro de este ciclo tenemos la fase alcista, cuyas ondas (1, 3 Y 5) se denominan ondas impulsivas y las (2 y 4), correctivas. La onda (2) corrige hasta la (1) y la onda (4) hasta la (3), para culminar con una última onda, la (5), que finaliza la fase alcista. A continuación de esta secuencia alcista (1, 2, 3, 4, 5) se desarrolla una fase bajista, que corrige la cerca total de la fase alcista, conformada por una actividad subsecuente de tres ondas (A, B y C). A su vez, cada onda tiene una subdivisión de pequeñas ondas con las mismas características. Una onda (1, 3 o 5) tiene adentro 5 impulsos, y una onda 2 o 4 tiene 3 el (A, B y C). (Calvo, 2001).

Cada una de estas ondas tiene su comportamiento, entonces, las ondas 1 son racionales y frenan al ciclo anterior. Las ondas 2 empiezan ganando, pero terminan perdiendo. Las ondas 3 al inicio son conversadoras, pero terminan con excelentes resultados. Las ondas 4 son complicadas por sus alzas y sus bajas constantes. Las ondas 5 crecen poco, pero si se aplaza el tiempo se verá mejores resultados. Las ondas A pueden tener caídas, pero se entienda como parte del proceso natural. Las ondas B son peligrosas y es mejor salir cuando se vea que se entró en esta onda. Las ondas C son inestables y se puede caer en pánico. Obviamente esto no es una profundización al tema, sino más bien una revisión y explicación breve de cómo se comportan y las características de cada una de las ondas que participa en el mercado de Elliot.

La secuencia Fibonacci, propuesta por Leonardo de Pisa, es una de las series más famosa que muchos lo consideran como el código secreto de la naturaleza o secuencia divina que aparece en los pétalos de una flor o en la cascara de una piña. Esta secuencia nació de una pregunta que se hizo Leonardo sobre la reproducción de una pareja de conejos, pero no nos vamos a quedar aquí, lo importante es relacionar esta secuencia con el estudio en el mercado de valores. Si se encuentra presente en muchas cosas o seres de la naturaleza, debe también estar presente en el ámbito bursátil y eso es lo que nos deja Elliot, una gran investigación y aporte. Empieza con el número 1, a este se le suma el anterior, pero como es el primero, vuelve a ser 1, entonces tenemos 1 y 1, la suma de estos dos nos da 2, ahora tenemos 1, 1, y 2, la suma del último con el anterior nos da 3, entonces tenemos 1, 1, 2 y 3, ahora, la suma del último con el anterior nos da como resultado 5, y así sucesivamente.

Ahora, existe una constante matemática que tiene relación con esta secuencia, pues, si se divide un número de Fibonacci para el número anterior se obtiene un valor cada vez más cercano a 1,6180339887. Y es que, si la división la realizamos con número cada vez más altos, el número se acerca a 1,6180339887. Elliot, en un punto, aclara que el Principio de Onda no es un método ni una teoría sino simplemente el comportamiento de un fenómeno, y como fenómeno pensó que puede aplicarse a este mercado. El número de

ondas que forman la tendencia es un número de Fibonacci, y parte de ahí la duda, asumiendo una posibilidad de que no es casualidad ni azares del destino, si no que tienen una explicación lógica y puede predecir muchos comportamientos. Los números de ondas en los grupos mencionados son números de Fibonacci. Por ejemplo, en el caso de las 89 ondas, son la suma de 34+55, que también son números de Fibonacci. Lo mismo para las 34, son la suma de 13 y 21, y las 55, la suma de 21 y 34. (Calvo, 2001).

Teoría del valor intrínseco o del análisis fundamental

David Dood, un estudiante que asistió a una charla bursátil tomó apuntes de prácticamente los puntos más importantes y concluyó dos puntos que pasarían a ser objetivo a metas de un estudio previo. Lo que se quería saber era como actuaban y se comportaban las acciones y llegar a su valor real mediante un trabajo de análisis de datos financieros y contables de la empresa, analizando, por ejemplo, la liquidez, los beneficios y pérdidas, la solvencia, etc; desde una perspectiva macro, se puede decir que se aplicaba un análisis de toda la compañía para luego incluirla dentro del mercado. Ahora, hay que mencionar que se pueden considerar distintos valores de la acción en función de cómo se evalúe su precio. Puede ser el valor que cotiza en el mercado de valores y que nace del actuar de la oferta y demanda, el valor contable que nace de la contabilidad de la empresa dividiendo los recursos propios entre el capital social y el valor intrínseco que nace de la opinión del experto inversor.

Para ello, el analista, debe realizar un pronóstico de la economía para mediano y largo plazo para posteriormente centrarse en la compañía, y, como previamente se mencionó, calcular los ratios de la empresa y revisar los beneficios en base a como fueron estos en el pasado. En sí, esta teoría lo que propone es que se realice una investigación y análisis del pasado, es decir la historia, el hoy y la situación actual y una proyección con lo que se prevee que sucederá con la empresa. Para cada tiempo se deben aplicar las herramientas de acuerdo a si es un análisis macro o más bien un análisis situacional de la empresa, como estado de resultados, competencia, posicionamiento de marca y de ventaja competitiva, auditorías, sentencias, etc.

Teorías modernas

Teoría de cartera

Harry Markowitz basó su teoría básicamente en los riesgos que se pueden reducir gracias a la diversificación de las inversiones y que así mismo, la diversificación en las inversiones que le generaron grandes resultados tendrá como final un resultado positivo. Ahora, ¿cómo predecimos un evento futuro? Si bien en cierto, existen varias formas de prever lo que va a ocurrir en el futuro en base a la estadística y a la experiencia, para Markowitz, existen tres formas:

- Sabiendo la cantidad de eventos que pueden resultar posibles. Teniendo este dato, podemos definir la probabilidad de cada evento por separado.
- Suponer una situación pasado en el futuro, para poder deducir la probabilidad de la situación que sea de nuestro interés.
- Utilizar la experiencia, es decir, juzgar y determinas los resultados de cierto evento en el futuro.

Sobre el riesgo que el inversor está dispuesto a asumir en cualquier título que sea de su interés, es necesario que conozca que a mayor riesgo mayor rentabilidad, y, de igual forma, a menor riesgo aceptado la renta que se obtenga de cualquier transacción será menor. Por ende, si seguimos este principio, para que las rentabilidades del inversor sean mayores, debe estar dispuesta a aceptar la mayor cantidad de riesgo posible. Sin embargo, esto se puede disminuir diversificando cartera, un punto que ya se había tocado anteriormente. En el momento previo de la diversificación es importante aclarar y definir ciertos puntos, pues, la diversificación no se la ejecuta al azar, todo lo contrario, se debe determinar, en base a análisis previos, las mejores opciones para distribuir nuestra inversión. Las carteras con mayores ganancias y un riesgo acorde son el primer paso para definir nuestro objetivo de diversificación.

Teoría de las opciones

Una opción de compra, en este ámbito, es un contrato entre un comprador y un vendedor, por el que el comprador tiene el derecho más no la obligación de realizar la compra de cualquier activo pactado a un precio y fecha definida. Por el contrario, una opción de venta es un contrato entre un comprador y un vendedor, por el que el comprador tiene el derecho y no la obligación de vender cualquier activo pactado a un precio y fecha definida. Para un mejor entendimiento se detalla en un Figura las formas en que se puede operar con estas opciones, las cuales constan de activos, que pueden ser acciones, títulos, divisas, mercancías; precio de ejercicio y precio de opción, siendo la prima a pagar por el comprador y el precio a pagar para obtener el activo subyacente en el momento de la expiración de la opción, respectivamente.

Si el ejercicio de la opción en ese momento reporta beneficio se dice que la opción está “in the money”, en el caso contrario la opción estará “out of the money”. Si en ese momento la opción no produjera ni beneficio ni pérdida se diría que la opción está “at the money” y la fecha de expiración, que es cuando se liquida el contrato. En este elemento tenemos dos opciones por las cuales podemos decidir en función de lo que mejor nos convenga. La opción americana en la cual podemos liquidar el contrato en cualquier momento siempre que sea antes de que expire, y la opción europea que solamente podemos liquidar el contrato en su fecha exacta de expiración.

Marco legal

Constitución de la república del Ecuador 2008

Varios artículos de la Constitución de la República del Ecuador amparan el establecimiento y el funcionamiento de la Bolsa de Valores:

El Artículo 5 numeral 3 de la Constitución de la República del Ecuador menciona que es un deber primordial del estado planificar que se desarrolle nacionalmente, eliminar la pobreza, promover un desarrollo sustentable y que la riqueza sea distribuida para que todos puedan acceder al buen vivir. El artículo 284, numeral 1 y 8 prescriben que la política económica deberá asegurar que la riqueza nacional sea distribuido de forma adecuada y que el intercambio sea justo y

transparente para todas las personas. (Constitución de la República del Ecuador, 2008)

Ley de Compañías

El artículo 431 de la Superintendencia de Compañías menciona que está bajo su control y vigilancia las bolsas de valores y demás bajo todo lo establecido en la ley de mercado de valores. Se entiende que controla todo lo comprendiendo en lo jurídico, societario, económico, financiero. En todos estos casos, se podrá ordenar que se inspeccione en caso de sospechas y cualesquiera que considere pertinentes para ejercer un buen control. (Ley de Compañías, 2017).

Ley de Mercado de Valores

El artículo 1 de la ley de mercado de valores establece el objeto que tiene la ley en función del control y:

el objetivo de esta ley es que el mercado de valores sea un mercado organizado, que trabaje bajo un marco de integridad y promueva la eficacia, y que toda su información sea transparente. La intermediación en este mercado debe trabajar, de igual forma bajo los mismos marcos y debe continuar adaptándose para que siempre sea competitiva. El artículo 56 por su parte habla de las casas de valores, los cuales son la compañía anónima y controlada por la Superintendencia de Compañías para que pueda realizar el trabajo de la intermediación de valores. El artículo 58 faculta a las casas de valores a:

- Administrar valores o dinero de terceros de terceros para poder realizar inversiones bajo sus mandatos y buscando el bien común.
- Adquirir valores por cuenta propia;
- Dar asesoría de intermediación de valores, en los que se abarquen temas financieros que permitan estructura portafolio y que realicen otras operaciones en el mercado de valores, promover fuentes de

financiamiento, para personas naturales y jurídicas. (Ley de Mercado de Valores, 1998).

Ley Orgánica para el Fortalecimiento y Optimización del Sector Societario y Bursátil

La Ley Orgánica para el Fortalecimiento y Optimización del Sector Societario y Bursátil, en su parte introductoria destaca la herramienta que es el mercado de valores para los inversionistas, permitiéndoles realizar ahorros en un mercado alternativo al mercado tradicional, beneficiando a los ahorristas, empresas y propulsando el sector productivo. La Bolsa de Valores es un mercado, como ya se mencionó, alternativo al tradicional, en el que interactúan ofertantes y demandantes, o compradores y vendedores. La diferencia con este mercado es que en este se comercian valores, es decir, acciones, bonos, papeles comerciales, titularizaciones, obligaciones, etc.

Marco Referencial

La Bolsa de Valores en el mundo

Es gracias a la familia Van Der Buërse, una familia noble que vivía en Brujas, ciudad de Bélgica, que se acuñó el nombre de bolsa a estos ejercicios. Poseían un edificio que servía como centro para que las personas de la época y de la ciudad se reúnan y ejerzan mercado. Su "marca" estaba representada por tres bolsas de piel que no eran si no los monederos que utilizaban las personas en la época. La importancia que este sitio, la familia y las negociaciones representaban en la época, ayudaron a que la palabra "Buërse" sea utilizada para este tipo de actividades, y por extensión en todo el mundo se siguió denominando "bolsa" a los centros que servían como eje de reuniones comerciales para interactuar con valores o productos.

La Bolsa de Valores que conocemos actualmente es el resultado de un proceso de cientos de años en los que los errores, las intervenciones y varias adaptaciones dieron la forma a la actual institución. El nacimiento de la bolsa data de entre el siglo XIV y el siglo XVII. Muchos autores consideran que la primera bolsa de valores que se tiene registro se dio en Amberes, Bélgica en el año de 1460, convirtiéndose en los inicios para que se cree la siguiente bolsa en Ámstendarm en el siglo XVII, creciendo así la confianza de las personas

en que era la ciudad más importante comercialmente en ese entonces. Esta bolsa, del año 1602 fundada por Verenigde Oostindische Compagnie, es considerada como la primera bolsa del mundo como tal, cumpliendo las funciones de intermediación en un mercado idóneo y negociando valores.

Así empezaron a aparecer las bolsas de valores por toda Europa, principalmente por ciudades como Madrid, París, Londres, etc. Las cuales se encuentran entre las más grandes del mencionado continente. Sin embargo, el desarrollo total y completo de las bolsas se produjo mucho tiempo después. Hoy por hoy, el mercado bursátil está ligado al desarrollo económico del país convirtiéndose en una alternativa importante para muchos ahorristas. Para el año de 1792, se fundó la que posiblemente sea la más famosa de todas las bolsas de valores, la bolsa de Nueva York, conocida como la Bolsa de Valores de Wall Street. Para 1920, la Bolsa de Valores de New York se había convertido en el centro de financiamiento externo y un sitio clave de la economía mundial.

La Bolsa de Valores en el Ecuador

La bolsa de valores ha llegado al país a solucionar varios problemas y aportar a la economía del pueblo andino. Las necesidades de los inversionistas y ahorristas de obtener una renta y que su ahorro pueda generar un ingreso pasivo y de las empresas por buscar financiamiento son solucionadas por su intermediación y por las tasas que se manejan y son favorables y atractivas para los inversionistas. No solo aseguran una rentabilidad mayor a comparación de la banca tradicional si no que brindan seguridad razonable mediante las evaluaciones realizadas a las entidades emisoras de valores para tener la certeza de que son solvente económicamente y que podrá cumplir con los contratos establecidos entre las partes a la hora de pagar y devolver el dinero.

El mercado de valores, gracias a su organización y transparencia, genera competitividad en el mercado. La existencia del mercado de valores no estimula la inversión por sí solo, si no que se debe impulsar el conocimiento de este mercado. A continuación, (Bolsa de valores, 2020) detalla ventajas de negociar cualquier de estos valores en el mercado de valores:

- Es un mercado competente y transparente, en el que la intermediación es eficaz, ordenada y disponible para todos, bajo un marco de información verdadera y completa.
- Promueve el ahorro.
- Promueve la inversión.
- Genera un flujo que permite financiar proyectos presentes y futuros.
- Genera confianza.
- El emisor puede negociar el plazo y la tasa.
- El ingreso y salida del mercado de valores no es difícil.

Para entender la historia del mercado de valores debemos saber la historia de la Bolsa de Valores en el país, que debe su implantación gracias a muchos acontecimientos históricos sucedidos en el mismo. A mediados de los años 1800 ya se quería instalar una Bolsa de Valores en el país, exactamente en la ciudad de Guayaquil ya que era una de las principales ciudades y más grandes en aquellos días. Las personas en ese entonces querían crear empresas e incrementar sus capitales y patrimonios igual que sucedía en la capital inglesa y que las noticias indicaban que iba por buen camino. El sueño de replicar ese mercado y crecer económicamente era el motor que impulsaba a las personas para conseguir aquel mercado. Para el año de 1873 Ecuador crece en exportaciones de materia prima cacaotera y con la fuerte entrada de capitales en comparación de otros años se instala la primera bolsa con el nombre de “Bolsa Mercantil” donde interactuaban al menos unas 20 empresas, siendo estas las más grandes o las más nombradas de ese entonces.

Hasta el día de hoy se desconoce el cierre de esta bolsa puesto que tenía estabilidad, clientes, vendedores y funcionaba como lo hacían las demás, aunque se señala como principales factores a la inestabilidad política que se vivía en esos años por las revoluciones que se llevaban a cabo en el país y que a su vez ocasionaban inestabilidad económica. Estos acontecimientos definen a esta época como una etapa en que la intención de implantar la Bolsa de Valores en Ecuador no tenía planificación y las

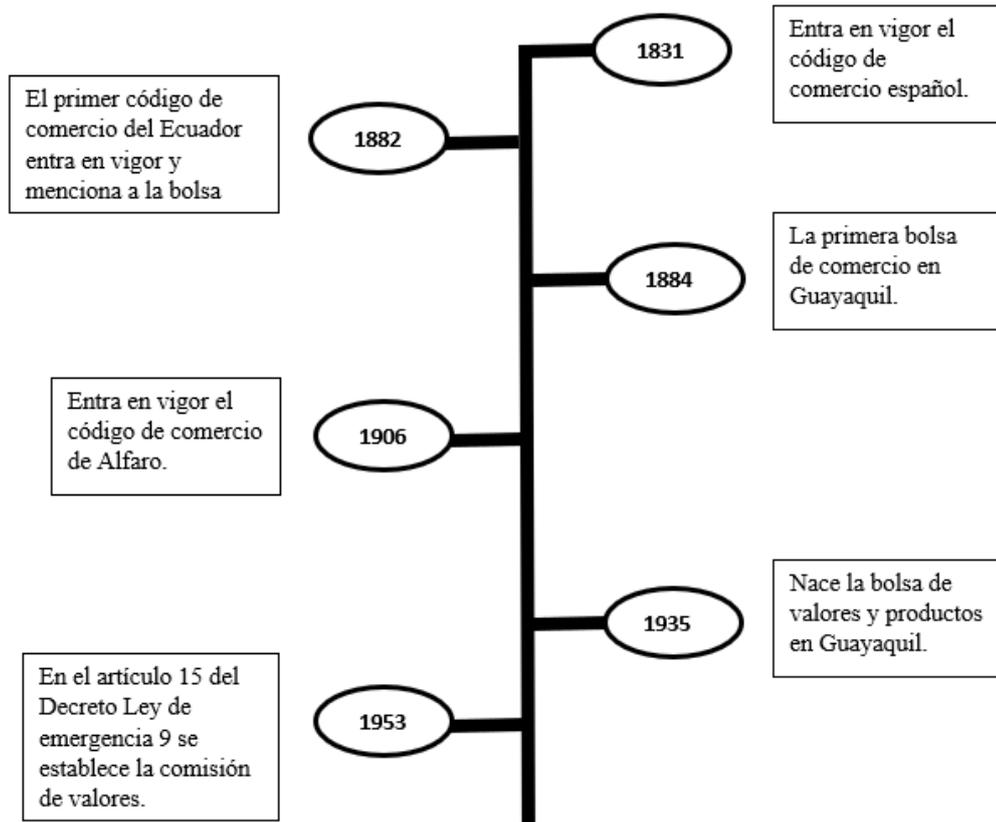
intenciones nada más eran para incrementar capitales. Para las décadas siguientes se definirían leyes que regulen el mercado de valores y en las que las personas y entidades puedan ampararse, brindando seguridad, control y estableciendo orden para quienes interactúen en este mercado.

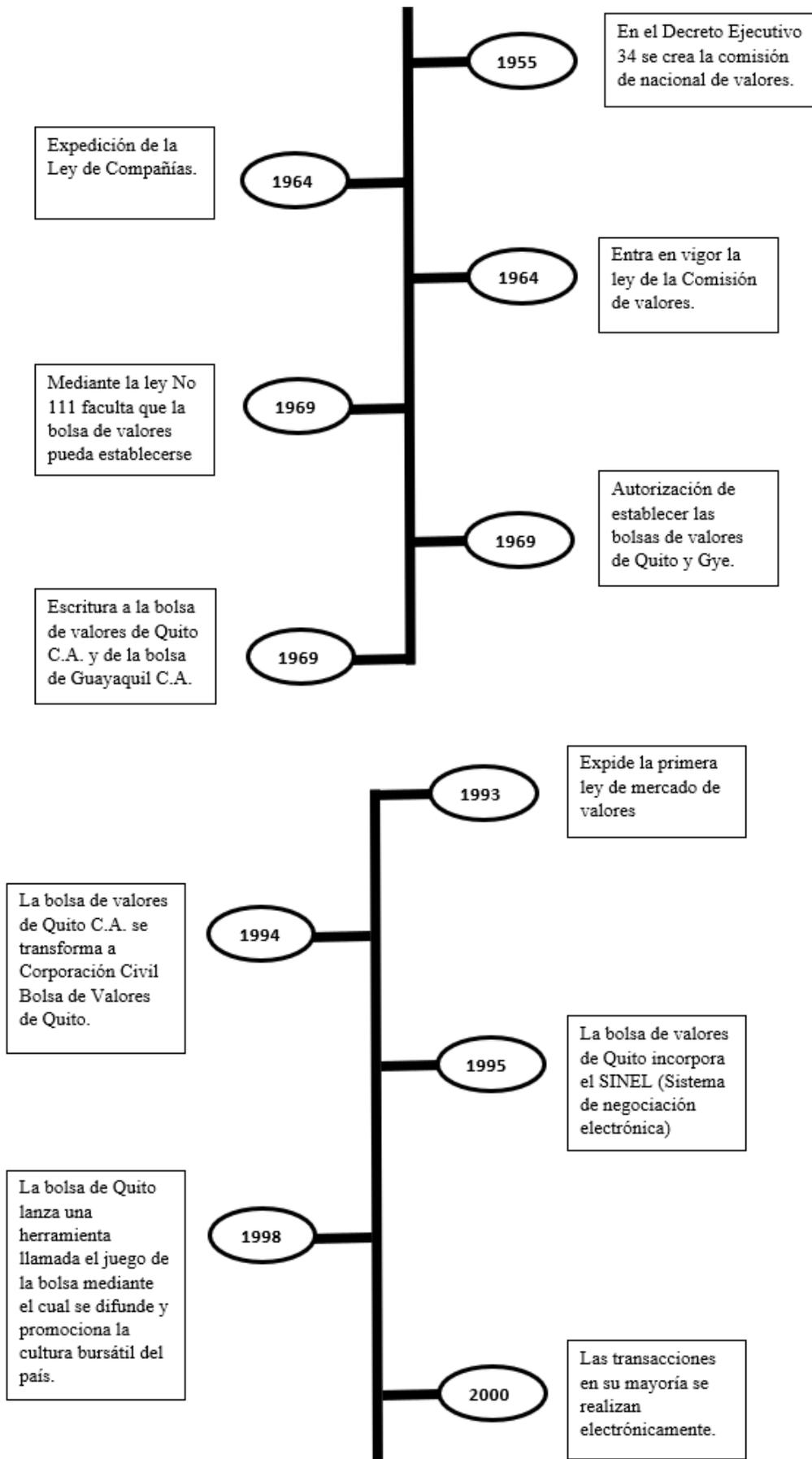
Existen hitos importantes que permitieron la creación e implantación de la Bolsa de Valores en el país. Uno de los más importantes es que en el año 1969 Se expide la Ley No.111 que permite el establecerse a las bolsas de valores, compañías anónimas, otorgando facultad a la Comisión de Valores para promover la constitución de la Bolsa de Valores de Quito. Para el mismo año, se autoriza el que se pueda establecer la Bolsa de Valores en Quito y en Guayaquil haciendo efectivo al momento de la entrega de las escrituras. (Bolsa de Valores Quito, 2021). En el año 1993 se expide la primera ley de Mercado de Valores, esta remarcaba que la Bolsa de Valores debe ser corporación civil y no compañía anónima, por lo que en 1994 esta transformación.

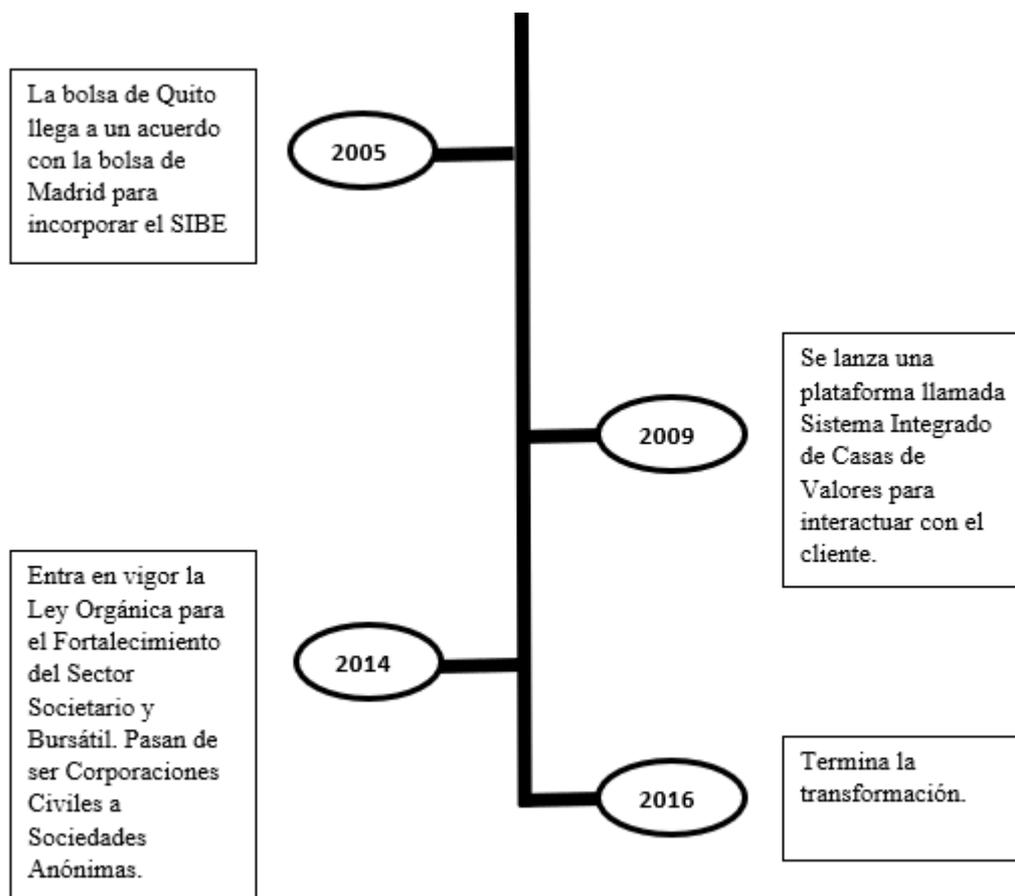
Esta transformación duraría a penas dos décadas, pues, en el año 2014 se expide la Ley Orgánica para el Fortalecimiento y Optimización del Sector Societario y Bursátil, obliga a las bolsa existente en el país, a transformarse de corporaciones civiles a sociedades anónimas. (Bolsa de Valores Quito, 2021). Como se dijo anteriormente, existen varios factores y acontecimientos importantes que se llevaron a cabo para que la Bolsa de Valores pueda funcionar legal y jurídicamente en el país, y que puedan participar las personas como en otro cualquier mercado. A continuación, se va a presentar una línea de tiempo que detalle estos hechos importantes:

Línea de tiempo 1

Acontecimientos históricos de la Bolsa de Valores en Ecuador







Nota. Bolsa de Valores Quito

Instituciones inscritas en la Bolsa de Valores

Compañías públicas

Se tiene un concepto muchas veces erróneo del sector público en cuanto a negociaciones e inversión. Estas instituciones también negociación y participan en muchos aspectos para evitar un déficit y lograr objetivos de manera que cumplan sus presupuestos. La Bolsa de Valores de Quito abarca no solo empresas privadas que buscan financiarse si no empresas públicas que negocian muchos valores con el fin de cumplir sus objetivos. Es importante remarcar que la cantidad de empresas públicas es menor a la cantidad de empresas privadas que participan en este mercado. La Bolsa de Valores Quito en su portal nos muestra las empresas públicas que se encuentran inscritas y que juegan un papel como emisores y compradores.

Tabla 2

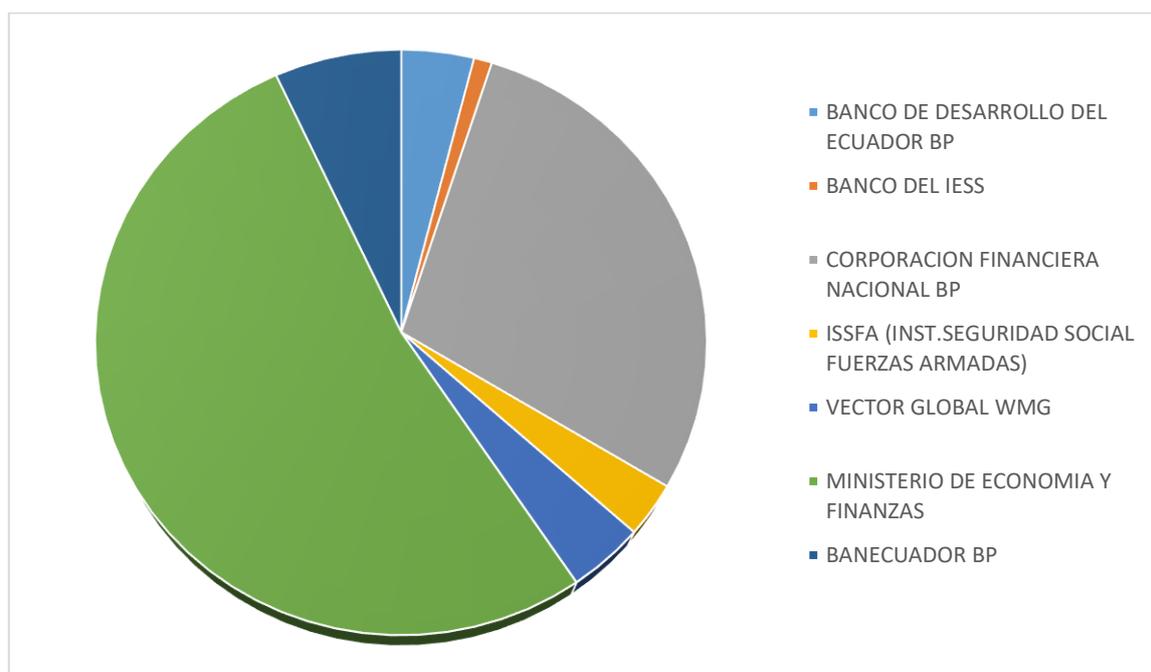
Instituciones públicas inscritas en la Bolsa de Valores de Quito. (BCE se encuentra registrado, pero vende y cotiza en la Bolsa de Guayaquil).

Instituciones	Valor efectivo	% Part.
Banco Central del Ecuador	0,00	0%
Banco de Desarrollo del Ecuador BP	17.500.000,00	4%
Banco del IESS	2540600,00	1%
Corporacion Financiera Nacional BP ISSFA (Inst.Seguridad Social Fuerzas Armadas)	120.600.000,00	29%
Vector Global Wmg	13.000.000,00	3%
Ministerio De Economia Y Finanzas	15.474.930,00	4%
Banecuator Bp	224.573.312,71	53%
	27.400.000,00	7%
Total	421.088.842,71	100%

Nota. Instituciones inscritas que participan en la BVQ.

Figura 6

Participación de Instituciones Públicas en la Bolsa de Valores de Ecuador



Nota. Esta figura muestra el porcentaje de participación de las instituciones públicas en la BVQ.

Compañías privadas

Las compañías privadas inscritas en la Bolsa de Valores de Quito y que participan en este mercado son mucho más numerosas que las compañías privadas. Mucho tienen que ver con que el fin de estas entidades es el de obtener una renta al final de su periodo fiscal y para ello la administración debe gestionar los mecanismos de forma que las herramientas utilizadas permitan lograr una renta en el tiempo de su gestión. Para ello, los encargados de dirigir la entidad deberán buscar la forma, y es ahí donde el mercado bursátil es una muy buena opción para financiarse e invertir ya que, a comparación de las tasas del mercado tradicional, estas tasas son mucho más atractivas. A nivel nacional, las compañías inscritas en la Bolsa de Valores son lideradas por el sector industrial de las cuales el sector financiero representa la minoría, como a continuación se plasma en las siguientes tablas:

Tabla 3

Total emisores por tipo de entidad

Total Emisores Inscritos a Nivel Nacional	Cantidad
Pymes	94
Grandes	187
Sector Financiero	41
Total	322

Nota. Tipos de entidades inscritas en la BVQ que cotizan en BV.

Tabla 4

Total emisores por sector

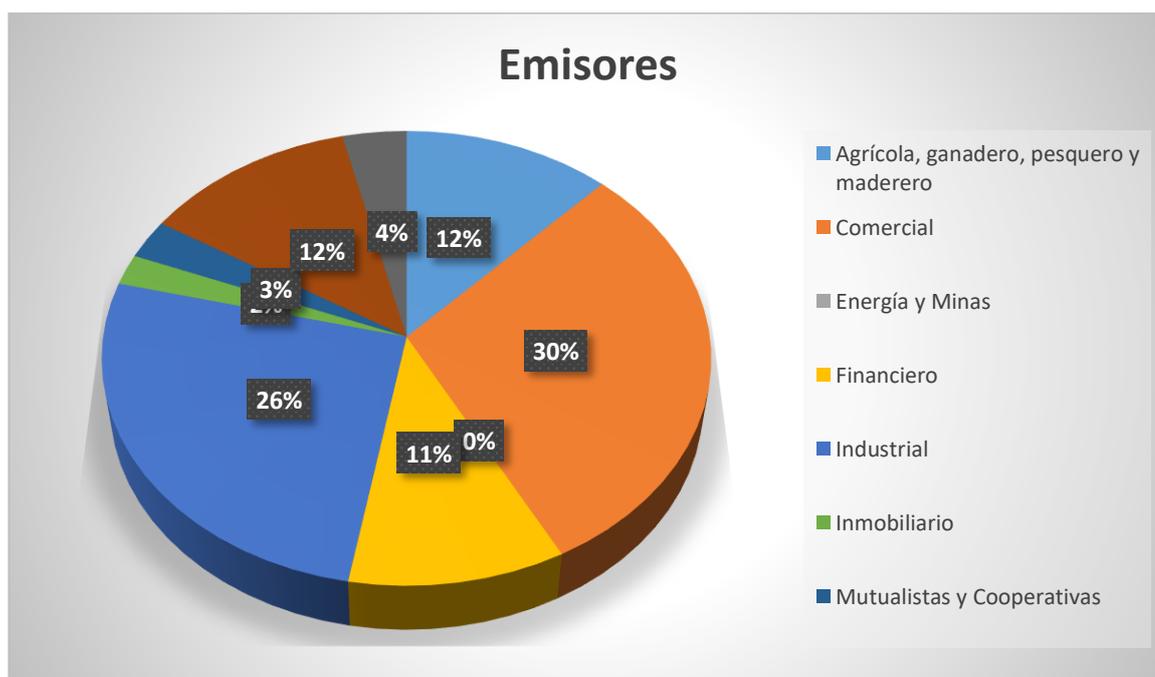
Sector	Emisores
Agrícola, ganadero, pesquero y maderero	39
Comercial	97
Energía y Minas	0
Financiero	34
Industrial	84

Inmobiliario	7
Mutualistas y Cooperativas	9
Servicios	40
Construcción	12
TOTAL	322

Nota. Entidades por sector inscritas en la que cotizan en BV.

Figura 7

Emisores de Valores por sector económico



Nota. Entidades por sector económico inscritas que cotizan en BV.

Casas de valores de Quito

El crecimiento de las empresas de cada sector del país es el resultado de una buena gestión tanto administrativa como operativa. Sin duda alguna, el financiamiento es uno de los pilares que más ayudan a que las empresas puedan obtener liquidez ya sea para solventar deudas o financiar proyectos de inversión y crecimiento. Desde el nacimiento de las Bolsa de Valores en el Ecuador existe la posibilidad de financiamiento y de inversión como alternativa al mercado tradicional o mercado bancario. Sin embargo, la Bolsa de Valores, como ya se mencionó previamente no es quien realiza negociaciones de compra y venta de títulos, sino que ella más bien brinda los mecanismos y sistemas para que sus

miembros realicen esas negociaciones de compra y venta de títulos de manera que cada transacción sea equitativa y justa obligando a ser transparentes.

A continuación, se presentan las Casas de Valores que participan de la mano de la Bolsa de Valores de Quito:

Tabla 5

Casas de valores de Quito

Regulador	Casa de valores
	ACCIVAL
	ANALYTICA
	COMBURSATIL
	ECOFSA
	ECUABURSATIL
	FIDUVALOR
	HOLDUN PARTNERS
	INMOVALOR
	MERCAPITAL
	MERCHANT VALORES
	METROVALORES
	ORION
	PICAVAL
BOLSA DE VALORES QUITO	PORTAFOLIO
	PRO BROKERS
	STRATEGA
	SUCAVAL
	VALUE
	VECTOR GLOBAL WMG

Nota. Casas de valores que intervienen como intermediarios entre emisores e inversionistas.

Organismos de Control

Consejo Nacional de Valores

Es el órgano rector del mercado de valores adscrito en la Superintendencia de Compañías que establece las políticas del Mercado de Valores. Integrado por siete miembros entre los cuales se encuentran 4 del sector público; el Superintendente de Compañías, quien lo presidirá; un delegado del presidente de la República; “el Superintendente de Bancos y Seguros y el presidente del Directorio del Banco Central del Ecuador; y, tres del sector privado, designados por el presidente de la República de las ternas enviadas por el Superintendente de Compañías”. El Consejo Nacional de Valores no solo establecerá las políticas del Mercado de Valores, también regulará su funcionamiento e impulsará el desarrollo del mercado mediante el establecimiento de políticas y mecanismos de fomento. (Ley de Mercado de Valores, 1998).

Este Consejo es el encargado de que las ofertas que se lleven a cabo cumplan con requisitos para que puedan ser comerciados libremente y su información brinde la realidad financiera de quien emita estos valores. También, será responsable de los convenios de cooperación con entidades nacionales e internacionales, y protegerá la conexión entre la Bolsa de Valores, las casas de valores, administradoras de fondos y fideicomisos y, calificadoras de riesgo, entidades necesarias para el correcto desarrollo y funcionamiento del mercado de valores.

Superintendencia de Compañías

La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros es un organismo de carácter técnico que se caracteriza por su independencia administrativa y económica para supervisar la organización, funcionamiento, actividades, disolución y liquidación de compañías en las diferentes circunstancias y condiciones que se especifiquen conforme a la ley. Su misión es la de controlar, supervisar y promover el mercado de valores, corporativo y de seguros para

contribuir al desarrollo confiable y transparente de las actividades empresariales locales. El deseo de esta entidad es el de obtener el reconocimiento público como una organización que defiende la calidad del servicio y la eficiencia en la gestión, al convertirse en un actor estratégico en el desarrollo de los sectores empresarial, bursátil y asegurador.

El 20 de abril de 1964, luego del Decreto Supremo de enero del mismo año, se abre la primera oficina a nombre de la Intendencia de Sociedad de Responsabilidad Limitada ubicada en Quito. Esta instalación se da de forma dependiente de la Superintendencia de Bancos, pero tiene la función de controlar y vigilar las sociedades anónimas y públicas. Era 25 de mayo de 1967, cuando, por la Asamblea Nacional Constituyente 1966 – 1967 se da la creación de la Superintendencia de Compañías mediante la aprobación de la Constitución Política del Estado Ecuatoriano. Desde el 14 de septiembre de 2015, de conformidad con el Código Orgánico Monetario y Financiero del artículo 78, la organización asume el control y supervisión de todo el sistema de seguros privados en Ecuador. Por lo que su nombre actual es Superintendencia de Empresas, Valores y Seguros.

Bolsa de Valores

La Bolsa de Valores de Quito dicta los reglamentos y normas para todos quienes controla, sobre quienes también impondrá sanciones en caso de cumplir con lo establecido. Se constituye en el año de 1969, para el año 1994 se transforma en sociedad civil y el 24 de julio de 2016 se transforma en sociedad anónima. La Bolsa de Valores de Quito BVQ Sociedad Anónima tiene como funciones brindar servicios y mecanismos requeridos para la negociación de valores. Los únicos intermediarios de valores autorizados en el Ecuador son las casas de valores, previamente autorización por parte de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

La Bolsa de Valores está encargada de vigilar la labor de sus participantes y velará porque se cumpla las disposiciones de ley. Toda la información que nazca de los procesos de negociación y de participación en este mercado deberá ser pública tanto para los

participantes como para el público en general. Los sistemas manejados para guardar la información de las transacciones deberá tener una alta seguridad de forma que se disponga de respaldos fuera de la sede actual de la Bolsa de Valores de Quito. En esta información también se considera las tasas, rendimientos y sobre todo que esta información sea veraz y transparente para el correcto funcionamiento.

Marco Conceptual

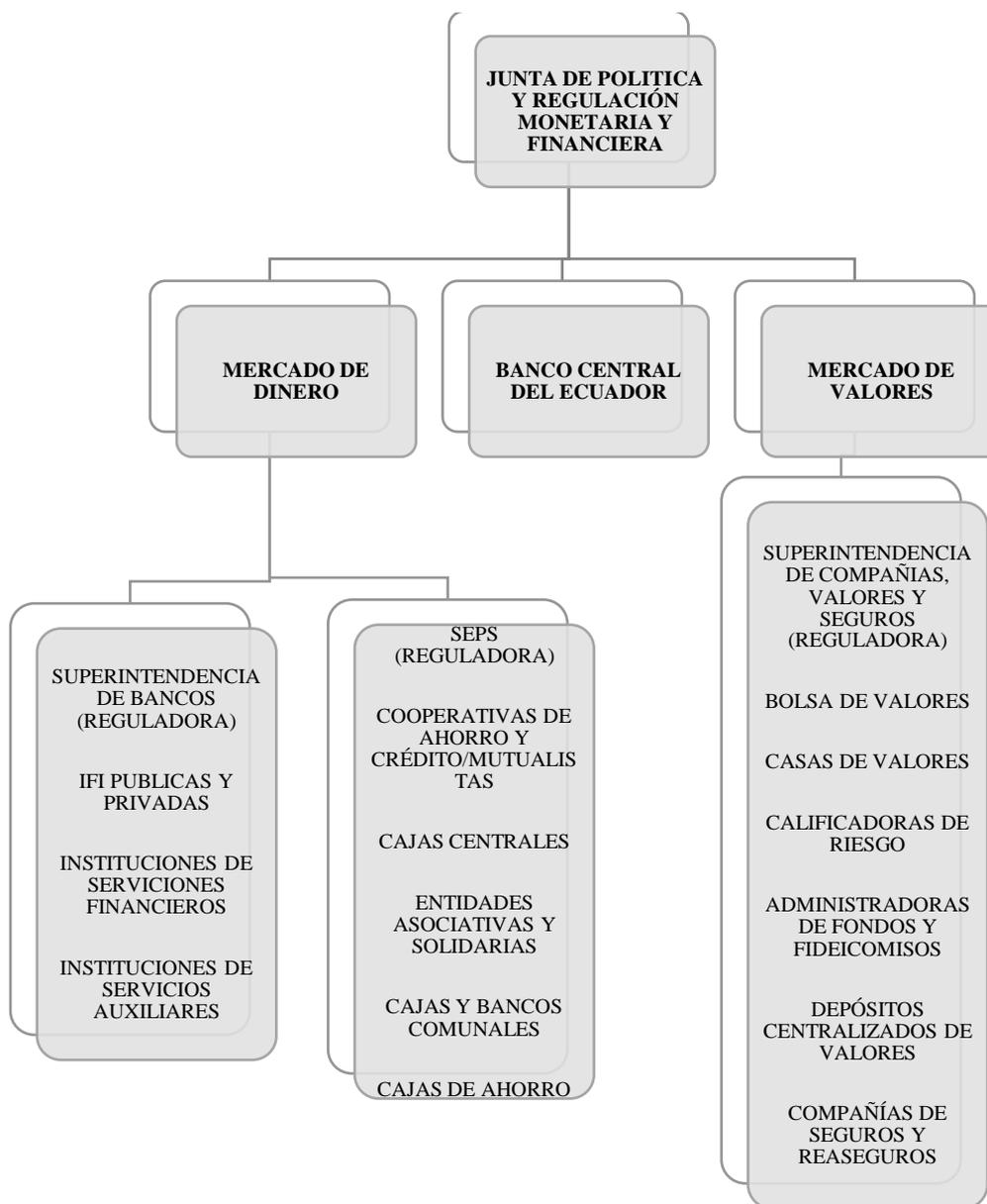
Mercado Financiero del Ecuador

Comprenden no solo a quienes negocian los títulos valores, sino también a los mismos títulos, valores o instrumentos financieros y casas de valores. La Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera forma parte del ejecutivo, uno de los cinco poderes del estado, los cuales son competencias estatales que pueden ser llamadas funciones públicas. Esta Junta tienen autonomía administrativa, financiera, y es la responsable de la realización de la política y regulación del ámbito financiero como lo perteneciente a lo crediticio, financiero, de valores, seguros y servicios de atención integral de salud prepagada. Se pueden considerar dos mercados, el de dinero y el de valores, de los cuales también está a la cabeza.

En el mercado de dinero encontramos el sector Bancario y el sector de la Economía Popular y Solidaria, para quienes podemos decir que la Superintendencia de Bancos y la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria lo controlan respectivamente, mientras que al otro lado tenemos el mercado de valores quien está precedido por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros como a continuación se visualiza en un organizador Figura:

Organizador gráfico 1

Sistema Financiero del Ecuador



Nota. Organizador gráfico que detalla el sistema financiero del Ecuador.

Valores que pueden ser negociados

El mercado de valores es un ente que intermedia los recursos financieros, los cuales pueden destinarse a trabajos productivos para el país, mediante la respectiva negociación en la bolsa de valores. Constituye una fuente directa de financiamiento y una interesante opción de rentabilidad para los inversionistas. Los valores de renta para el inversionista son incluso más atractivos que el sector financiero bancario ordinario, renta que incluso llama al ahorrista a tomar una decisión en función de la renta que va a recibir, creando una fuente de

financiamiento para las entidades que cotizan en bolsa e impulsando la economía. Para esto, el ahorrista debe tener un plan de inversión, el cual le permita organizar sus finanzas y le genere claridad para definir el monto que va a destinar a la inversión bursátil.

Los beneficios se encuentran resumidos en tres, que (Bolsa de valores, 2020) definió como importantes:

- Una inversión en el Mercado de Valores no es más que el ahorro y administración de los recursos de un inversionista, el cual busca un rendimiento en forma de ganancias.
- Invertir permite que el dinero trabaje por nosotros para que en un futuro se pueda obtener beneficios monetarios de él.
- Antes de realizar una inversión es convenientes estudiar, analizar y planificar financieramente, que permita ahorrar un monto de dinero el cual será destinado a la inversión bursátil.

Los valores que se negocian en el mercado de valores, mediante la casa de valores como ente central, y las casas de valores como intermediarios entre el inversor y la entidad emisora de valores, son los siguientes:

Facturas Comerciales Negociables

Primero hay que entender sobre que se refiere valores genéricos. Los valores genéricos son papeles emitidos por empresas que pertenecen al sector financiero, es decir, empresas privadas y el BIESS. Entonces, las Facturas Comerciales Negociables son títulos de renta fija que generalmente son utilizados por las empresas para obtener liquidez en el momento descontando un ingreso futuro, que paga su aceptante. Estos títulos se negocian con descuento, es decir, al adquirir el título no se paga el 100%, si no, se paga un descuento, el cual se genera con base en el plazo y rendimiento que tenga el título. Al vencimiento del título el inversionista recibe el 100% del valor nominal. (Metrovalores, 2021).

Las Facturas Comerciales Negociables son valores de Renta Fija los cuales no necesariamente deben tener una calificación de riesgo. Estas pueden ser negociadas en el mercado de valores si previamente fueron inscritas y su plazo no será mayor a 180 días tomados desde el primer día de emisión de estas. La inversión en estos valores es muy seguro puesto que están amparadas por su inscripción previa en el Catastro Público del Mercado de Valores, lo que quiere decir que están siendo regulados y que la seguridad es parte primordial de las negociaciones. Son valores muy atractivos para invertir ya que sus tasas son mejores si comparamos con la banca tradicional y el plazo es relativamente corto. El mercado de las facturas comerciales negociables está en crecimiento y el control y monitoreo del instrumento también está a la par para volver un valor a negociarse muy seguro.

Esta forma de financiarse permite que no solo empresas grandes puedan acceder sino también medianas y pequeñas en el caso de que necesiten liquidez para el negocio o capital de trabajo en el momento y no se requiere utilizar el cupo que se tiene en el banco con una tasa atractiva de descuento. El beneficio es mutuo a la hora de negociarse un instrumento de este tipo. Para el inversor la tasa es atractiva a comparación de la banca tradicional y es competitiva en el mercado. Los montos a la hora de invertir no son altos y no necesariamente deben serlo para obtener un porcentaje de renta atractivo, tampoco son periodos largos, es decir, se puede realizar inversiones a corto plazo. En el caso de que el inversor adquiera una factura comercial negociable a un precio relativamente bajo le va a permitir diversificar su inversión permitiéndole crear un portafolio en el que pueda administrar sus inversiones y así pueda diversificar el riesgo y sus tasas. (Metrovalores, 2021).

El beneficio es mutuo a la hora de negociarse un instrumento de este tipo. Para el inversor la tasa es atractiva a comparación de la banca tradicional y es competitiva en el mercado. Los montos a la hora de invertir no son altos y no necesariamente deben serlo para obtener un porcentaje de renta atractivo, tampoco son periodos largos, es decir, se

puede realizar inversiones a corto plazo. En el caso de que el inversor adquiera una factura comercial negociable a un precio relativamente bajo le va a permitir diversificar su inversión permitiéndole crear un portafolio en el que pueda administrar sus inversiones y así pueda diversificar el riesgo y sus tasas.

Papel comercial

Son títulos valores de renta fija de corto plazo, utilizados por las empresas para obtener financiamiento y cubrir necesidades de liquidez para capital de trabajo. Estos títulos se negocian con descuento, es decir, al adquirir el título no se paga el 100% del valor nominal, si no, se calcula en función del plazo y rendimiento. Al vencimiento del título valor, el inversionista recibe el 100% del valor nominal. Estos instrumentos financieros tienen calificación de riesgos (Metrovalores, 2021).

El papel comercial representa a un valor de una deuda con el que se puede permitir un financiamiento a corto plazo. Se lo considera Papel Comercial cuando el plazo es menor a 360 días contados desde su emisión hasta su vencimiento. Cuando una empresa emite papel comercial y este vence, se puede volver a emitir en máximo 720 días. Aquí lo que se negocia es un descuento, es decir se descuenta un pequeño porcentaje de la deuda, para que este porcentaje pase a ser un retorno de quien adquiera el título de valor.

Utilizados por las empresas para obtener financiamiento y cubrir necesidades de liquidez para capital de trabajo, estos títulos se negocian con descuento, es decir, al adquirir el título no se paga el 100% del valor nominal, si no, se calcula en función del plazo y rendimiento. Las compañías anónimas pueden emitir papel comercial hasta el 80 por ciento del total de sus activos libres. Estos papeles se destacan por su capacidad de financiamiento y de liquidez que generaran a las entidades que lo necesitan, principalmente en épocas difíciles como en pandemia. (Metrovalores, 2021).

Al igual que los otros instrumentos de inversión, estos se encuentran regulados y vigilados por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros y, por el contrario de

las Facturas Comerciales Negociables vistas anteriormente, este tipo de inversión necesita de una calificación de riesgo. Este punto es muy positivo para el inversionista porque le permite tener certeza de que la información manejada en la transacción es veraz y segura, y de esta forma este pueda tomar decisiones en torno a las inversiones basándose en el riesgo que las acompañan e identificar si la tasa está acorde al riesgo asumido.

Titularizaciones

Un proceso de titularización es un mecanismo de financiamiento que transforma activos o bienes, actuales o futuros, en valores que pueden ser negociados en el Mercado de Valores, para financiar proyectos o capital de trabajo. Estos títulos son de largo plazo (mayor a 1 año), tienen un prospecto de oferta pública y calificación de riesgo. Es importante destacar que cualquier buen proyecto en el futuro puede obtener recursos en el presente. Hacen válido la capacidad que tienen los activos para volverse líquidos en el tiempo, de forma que, al igual que los otros papeles las entidades puedan financiarse para saldar deudas o empezar proyectos.

Este es otro instrumento en el que puede invertir un ahorrista beneficiándose de su diversidad, pues, existen cuatro tipos de titularizaciones, sin embargo, el que destaca es el de titularización de cartera, el cual consiste en realizar la venta de la cartera a varias personas, inversionistas puestos por los intermediarios, es decir, las casas de valores. En la venta también pasamos los derechos al pago del principal y también de los rendimientos que surgen a los inversionistas. Le sigue, la titularización de inmuebles en el cual participa un contrato de fiducia que genera garantía sobre la transferencia de estos bienes inmuebles titularizados. La Titularización de Proyectos Inmobiliarios se centra en que los títulos emitidos detallan derechos sobre un patrimonio, en este caso, un inmueble. El inversionista se vuelve participe de este proyecto y de las ganancias cuando se evalúe el proyecto. Por último, la Titularización de Flujos de Fondos por su lado consiste en el derecho de cobro de los flujos efectivos futuros.

Obligaciones

Son títulos valores de renta fija de largo plazo (mayor a 1 año), utilizado por las Empresas para financiar proyectos o capital de trabajo. Estos títulos se estructuran de acuerdo con los flujos que genera la empresa y cada título tiene una tasa de interés fija, plazo y rendimiento. Las obligaciones tienen calificación de riesgos. Las obligaciones son valores emitidos para obtener financiación de las inversiones y poder financiar proyectos planificados. Los intereses se constituyen bajo una garantía en la que se asegura que el inversor obtendrá el beneficio pactado. Si las obligaciones son mayores a 360 días, serán de largo plazo.

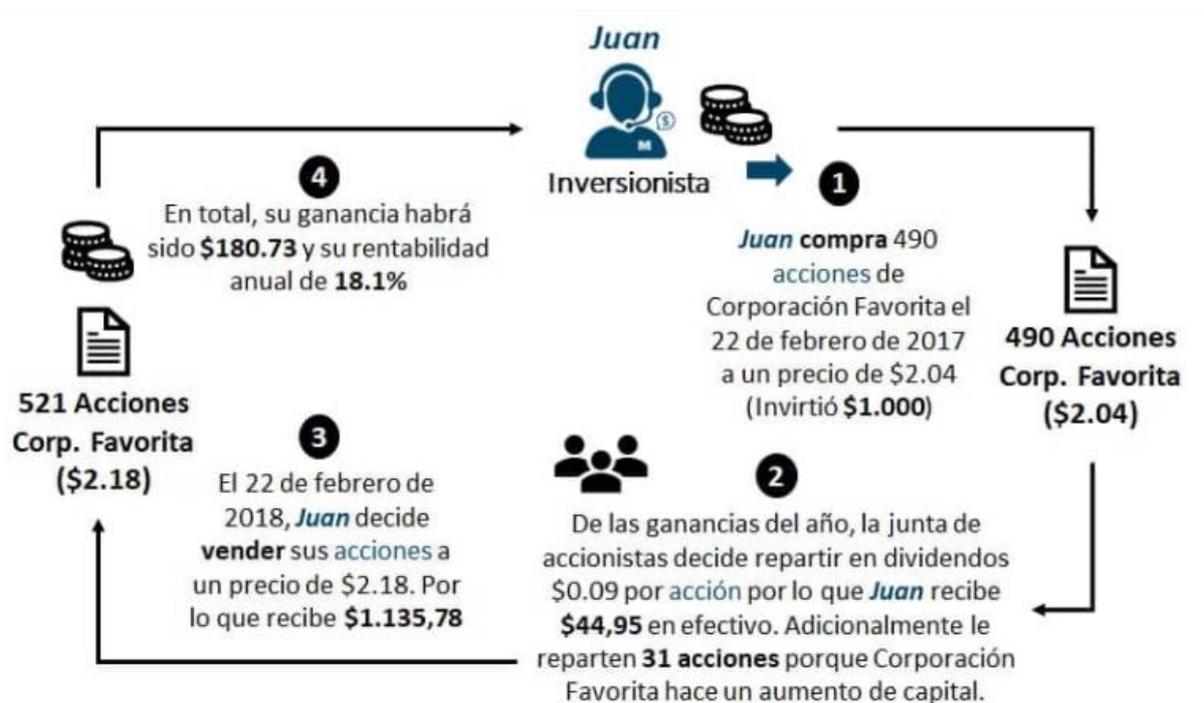
Acciones

Se dan cuando se divide el capital de una empresa, estos títulos valores de renta variable confieren a su titular el derecho de participar con su voz y voto en la junta de accionistas, además de recibir los dividendos que se generan una vez al año. Cada accionista tiene un porcentaje de acciones que no son más que el porcentaje de participación de una empresa. Generalmente se negocian de forma pública, mediante la intermediación de las casas de valores, pero también se pueden negociar de forma privada. Así mismo, sirven para financiar las compañías y para que el inversor genere una renta.

Las ganancias de las acciones pueden ser en dividendos, es decir, cuando la junta de accionistas decide repartir las ganancias del año en operación, las cuales es viable recibir en más acciones de igual forma, es decir, se capitaliza la inversión y sus resultados. Esto se da gracias al trabajo en todo el año de la compañía, restando sus ingresos de todos sus gastos y obteniendo la utilidad. Esta utilidad es la que, por elección de la junta general de accionistas El otro caso es en la variación del precio de la acción, es decir, si el precio de la acción aumenta, se podrá vender cada acción a un precio más alto del que se compró originalmente. Para ejemplificar mejor este caso en el que se invierta en acciones, nos situaremos en el siguiente Figura:

Figura 8

Proceso de inversión en acciones



Nota. Esta figura muestra el proceso de la compra de acciones y su distintas formas de obtener ganancias.

Se debe tener en consideración los puntos analizados anteriormente para analizar la imagen, pues, las ganancias de Juan, quien es protagonista del ejemplo, dependerán de la cantidad de acciones compradas y de los resultados de la empresa, si le fue bien o le fue mal financieramente. El precio de las acciones varían de acuerdo a si las personas que quieren comprar acciones esperan que en un futuro les paguen un buen dividendo, el precio tenderá a subir, por la gran demanda, por otro lado, si ocurre algo negativo a la empresa, que haga que disminuyan sus ganancias, las personas que quieren comprar acciones, no les convendría para sus objetivos de generar renta, ya que las acciones no van a generar renta por lo que el precio tenderá a bajar y muchos inversionistas venderán sus acciones.

Ahora, porqué la razón de la variación de precio de las acciones, especialmente al alza, se da por las fuerzas que actúan en el mercado, la oferta y la demanda. Por ejemplo, si una marca de galletas, después de un estudio científico, revelan que tienen una

propiedad que previene la infección por Covid 19, estas van a ser más demandadas, y como la fábrica no va a satisfacer el mercado, van a tener que subir los precios. Si, por el contrario, se revela que un componente que forma parte de las galletas genera cáncer, las personas no las comprarán y por lo tanto la fábrica deberá bajar sus precios para no quedarse con el producto. Así mismo es el comportamiento con las acciones, si la acción es bien cotizada por las utilidades que genera esta empresa, esta subirá el precio, lo mismo sucederá en el caso que la empresa tenga pérdidas en el periodo.

Una pregunta que surge entre tantos es que, si el precio de la acción cuando sube tendrá un límite, y, al igual que en el análisis anterior sobre la variación del precio actúan las fuerzas de la oferta y la demanda. Cuando las personas se dan cuenta que el precio se está alejando de su verdadero valor, estas dejarán de pagar ese precio, la demanda baja y el precio de la acción se ajusta para poder venderse en el mercado, por ejemplo, tomando el mismo caso mencionando anteriormente, si se descubre que esa propiedad que previene el Covid no lo previene contra las variantes, las personas dejarán de comprar el producto y pagar valores altos que fueron meramente temporales, y bajará a su precio normal.

Certificados de Aportación

Los Certificados de Aportación representan la participación que tienen los socios en el capital social de una entidad que será una cooperativa. La cantidad en la que alguien puede invertir es decisión del inversor como tal, pero eso sí, tiene un límite, y es que muchas cooperativas establecen un porcentaje del total del capital social del cual no pueden pasarse cuando adquieran estos Certificados de Aportación. Lo que se busca en la mayoría de estas entidades es que la adquisición de estos Certificados sea más democrática evitando la acumulación y concentración en pocas personas. Como es una inversión en el capital social, el inversionista no podrá retirar su dinero, sino que, el Certificado de Aportación deberá ser transado en la Bolsa de Valores de Quito a través de las Casas de Valores Autorizadas.

Este Certificado de Aportación puede subir y bajar de precio dependiendo su cotización en el mercado de valores, es un comportamiento similar al de muchos otros títulos cotizados y que responden a la oferta y la demanda. Como ya se dijo, puede venderse, pero, si se decide conservarlo pese a cualquier situación se puede optar por heredarlo ya que es un título transferible y de pertenencia privada por ser parte de sus bienes. Se suma a esta decisión también el de optar por donarlo, pero estos casos son pocos en comparación a los casos en los que estos se negocian en la Bolsa De Valores o en los casos en los que se deciden heredarlo, que, generalmente, se dan entre padres que adquirieron estos Certificados de Aportación a sus hijos.

Capítulo III

Situación actual de los tipos de inversión y el nivel de negociaciones en la Bolsa de Valores de Quito con relación al PIB

Producto Interno Bruto (PIB)

El PIB es un indicador que utilizan los países para medir el valor en dinero de las bienes y servicios finales, es decir, los bienes y servicios que ya son comprados o adquiridos por el consumidor. Este indicador puede ser aplicado y evaluado según sus resultados cada trimestre, semestre o anualmente. Este indicador permite conocer el tamaño de la economía y muchos lo comparan con un análisis médico aplicado al país. Si el PIB crece quiere decir que la economía está en buen camino y funciona bien, sin embargo, si el PIB decrece quiere decir que existe un mal funcionamiento de la economía y esta no se encuentra funcionando bien en el país.

Cuando la economía crece, es decir, cuando el PIB crece, las empresas contratan más personal y el dinero incrementa en las personas, por lo que las personas gastarán más del mismo. Sin embargo, se debe saber que el PIB y la economía es cíclica, es decir, por un periodo está en crecimiento y por otro se contrae y puede caer en recesión. Todos los países han pasado por estas etapas, en las cuales tienen un crecimiento fabuloso y por

otros periodos se encuentra en largas recesiones. Estados Unidos, para poner un ejemplo de una de las grandes economías, vivió 6 recesiones con sus respectivo periodo y dureza entre 1950 y 2007. (Callen, 2008).

Producto Interno Bruto (PIB) ecuatoriano

Si comparamos las transacciones realizadas en la Bolsa de Valores ecuatoriana, con otros países, vemos que el mercado es muy limitado según los Anuarios Estadísticos del Mercado de Valores. Alrededor del 11 % del Producto Interno Bruto es la participación del mercado de valores para el año 2020, esto corresponde a \$ 11.796,76 millones, esto es, 57,81 % de crecimiento en relación con el 2019. Como se mencionó anteriormente, el sector bancario es quien domina el índice accionario, puesto que es el sector más conocido y al que las entidades recurren para ahorrar, financiarse e invertir. Y es que, el mercado de valores es el refugio no solo de las empresas medianas, pequeñas o grandes, sino también de los inversionistas que buscan generar renta con su capital ahorrado, de forma que buscan opciones al sistema financiero tradicional en el Ecuador. (Bolsa de valores, 2020).

Montos bursátiles nacionales negociados y su relación con el PIB

El mercado bursátil o mercado de valores es el mercado más representativo de la economía del país andino por todos los efectos positivos que genera en el país. El ahorro y la inversión no son actos separados, sino más bien ambos se complementan, ya que el ahorro permite tener un capital que puede ser utilizado por el ahorrista cuando vea la oportunidad de invertir con el fin de satisfacer una necesidad, obtener utilidades y generar empleo que permita el crecimiento del país y apoye a la producción. Toda economía necesita de una bolsa de valores que permita la canalización de los recursos excedentes en poder de los ahorristas y de quienes lo necesitan, las empresas.

A nivel nacional las negociaciones bursátiles alcanzaron los \$11.887,8 millones de dólares en el año 2020, lo que, según datos compartidos por la Bolsa de Valores de Quito, ha crecido en un 0,8% y, lo más importante, representa aproximadamente el 12% del Producto Interno Bruto (PIB). El crecimiento de la Bolsa de Valores es evidente según los

datos y eso favorece de forma directa al país. Conforme transcurren los días más empresas se deciden por inscribirse en la Bolsa de Valores para negociar títulos y poder financiarse. A continuación, se detalla un cuadro en el que se verá reflejado el periodo, el total negociado en ese año y el PIB para obtener el aporte que la Bolsa de Valores generó al país:

Tabla 5

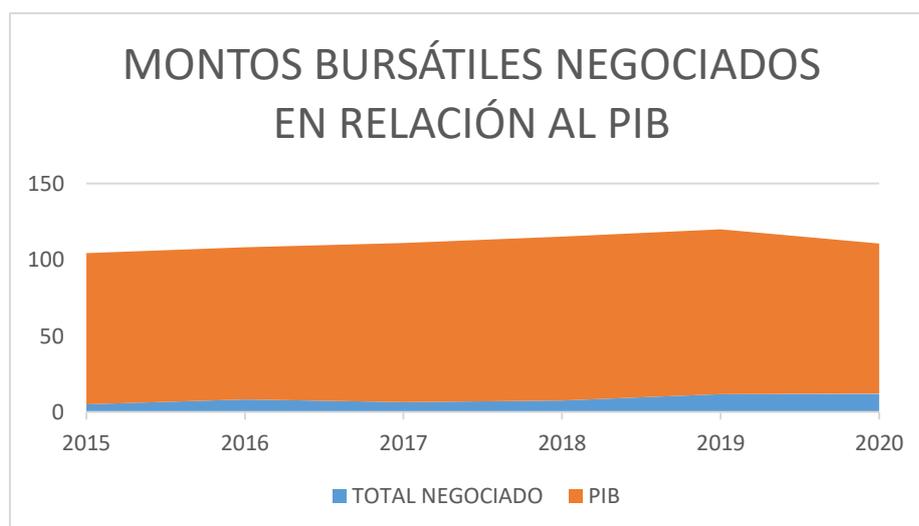
Montos bursátiles nacionales negociados en millones de dólares

Montos bursátiles nacionales negociados en millones de dolares				
Años	Total negociado	Tasa de crecimiento	Pib	Total negociado/pib (%)
2015	5.047	-	99.290	5,1%
2016	8.336	65%	99.938	8,3%
2017	6.617	-21%	104.296	6,3%
2018	7.475	13%	107.562	6,9%
2019	11.797	58%	108.108	10,9%
2020	11.888	1%	98.808	12,0%

Nota. Montos negociados y el peso que tienen con relación al PIB

Figura 9

Montos bursátiles negociados en relación con el PIB



Nota. Esta figura muestra el peso que tiene el total negociado con el PIB en cada año.

Comparativa de la situación del mercado de valores con el sector bancario

Para tener una referencia en este análisis, la tasa de interés pasiva, según el (BCE, 2021) es de 4.28% y la tasa activa referencial está ubicada en 8.68%. Si analizamos la variación de estas tasas desde el año 2015 al año 2020 tenemos:

Tabla 6

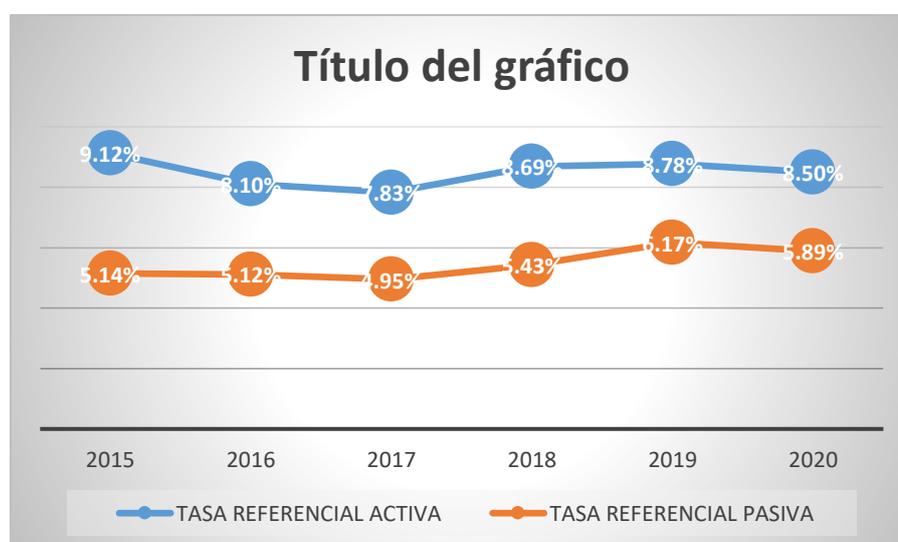
Tasas Referenciales

Año	Tasa referencial activa	Tasa referencial pasiva
2015	9,12%	5,14%
2016	8,10%	5,12%
2017	7,83%	4,95%
2018	8,69%	5,43%
2019	8,78%	6,17%
2020	8,50%	5,89%

Nota. Tabla que muestra las tasas referenciales del BCE.

Figura 10

Tasas Referenciales



Nota. Evolución de las tasas referenciales establecidas por el BCE.

Las tasas anteriormente mencionadas son obtenidas del Banco Central del Ecuador y se debe considerar que estas representan un promedio de los valores que cobran todas las Instituciones del Sistema Financiero Nacional del Ecuador, entendiéndose así que las conforman las instituciones financieras privadas en las cuales encontramos a los bancos, sociedades financieras, cooperativas y mutualistas; las instituciones financieras públicas; instituciones de servicios financieros, compañías de seguros y compañías que sirven de auxiliares en el Sistema Financiero Nacional del Ecuador. Entonces, debemos tener claro que la tasa referencial no representa exactamente la tasa que el banco se maneja en casos de inversiones, el cual es la comparación base para el análisis del presente trabajo de investigación.

El mercado tradicional se maneja con tasas relativamente bajas en caso de que el ahorrista quisiera resguardar su dinero en el banco y esperar un retorno. A continuación, vamos a detallar los porcentajes de las pólizas en el caso de una inversión y los porcentajes de las cuentas de ahorro de los tres bancos más grandes del Ecuador según su solvencia. En cada uno de los que se mostrarán se debe considerar que son emitidos por cada entidad y que, sin embargo, no existe mucha variación entre uno y otro. La decisión de las personas al momento de acudir a estas entidades es personal y sugieren una alta seguridad en cuanto al custodio de su dinero:

Banco del Pichincha

Póliza

Tabla 7

Tasas pasivas para pólizas de acumulación del Banco del Pichincha

PLAZO	De 500 a 4,999.99	De 5,000 a 9,999.99	De 10,000 a 49,999.99	De 50,000 a 99,999.99	De 100,000 a 199,999.99	De 200,000 a 499,999.99	De 500,000 en adelante
De 30 a 60 días	1.30%	1.50%	1.70%	1.90%	2.10%	2.30%	2.50%
De 61 a 90 días	1.50%	1.70%	1.90%	2.10%	2.30%	2.50%	2.70%
De 91 a 120 días	1.70%	1.90%	2.10%	2.30%	2.50%	2.70%	2.90%

De 121 a 180 días	2.00%	2.20%	2.40%	2.60%	2.80%	3.00%	3.20%
De 181 a 240 días	2.20%	2.40%	2.60%	2.80%	3.00%	3.20%	3.40%
De 241 a 300 días	2.40%	2.60%	2.80%	3.00%	3.20%	3.40%	3.60%
De 301 a 360 días	2.55%	2.75%	2.95%	3.15%	3.35%	3.55%	3.75%
De 361 días o más	2.55%	2.75%	2.95%	3.15%	3.35%	3.55%	3.75%

Nota. Tabla que muestra las tasas pasivas que paga el Banco Pichincha por la inversión en distintos periodos y con diferentes montos.

Cuenta de ahorros

Tabla 8

Tasas pasivas para cuentas de ahorro

Planes ahorro futuro	Tasa
Ahorro Futuro Genérico	1.50%
Ahorro Futuro Jóven	1.50%
Ahorro Futuro Bienes Productivo	1.50%
Ahorro Futuro Crecer (18)	1.50%
Ahorro Futuro Décimos	1.50%
Cuenta Ahorro Plazo	1.50%

Nota. Tabla que muestra las tasas pasivas que paga el Banco Pichincha por el ahorro.

En el Banco Pichincha, el banco número uno en solvencia, sus tasas en el caso de que el ahorrista apertura una póliza a más de 30 días van desde el 1,30% al 2,50% según los montos que el ahorrista decida invertir. La relación es directa, puesto que a más dinero invertido la tasa es mayor, pero, aún así la tasa es relativamente pequeña. La persona que decida invertir podrá contar con un capital desde \$500 a más de \$500.000, con lo cual puede obtener una renta. Se debe considerar que, cada que hablemos de una póliza en cada una de las entidades ejemplificadas, se debe considerar como una inversión a plazo

fijo de la cual se puede obtener una renta, pero ¿qué es plazo fijo? Pues, es una inversión realizada a un plazo en el cual no se puede retirar, por ningún motivo, el dinero depositado.

Está también la opción de que el ahorrista deposite sus ahorros en una cuenta, valga la redundancia, de ahorros. A diferencia de la póliza, este dinero puede ser retirado de la entidad cuando el ahorrista lo desea, y, sin embargo, el banco le pagará por concepto de renta un valor por el dinero depositado. A diferencia de la tasa pagada cuando el dinero es puesto en una póliza de inversión, en una cuenta de ahorros la renta obtenida es menor, pero con la posibilidad de retirar el dinero cuando el ahorrista lo deseé. En el caso de este banco, la tasa es de 1,50% para las diferentes cuentas de ahorro que pueden ser por diferentes conceptos, como por ejemplo, cuenta de ahorros futuro, cuenta de ahorros bienes o cuenta de ahorros décimos.

Banco del Pacífico

Póliza

Tabla 9

Tasas pasivas para pólizas de acumulación de Banco del Pacífico

PLAZO	Desde 1000 a 3999,99	Desde 4000 a 19999,99	Desde 20000 a 99999,99	Desde 100000 a 499999,99	Desde 500000 en adelante
a 30 días	2.00%	2.10%	2.20%	2.30%	2.50%
a 60 días	2.15%	2.25%	2.35%	2.50%	2.75%
a 90 días	2.40%	2.75%	2.85%	3.00%	3.10%
a 120 días	3.25%	3.50%	3.75%	3.90%	4.00%
a 180 días	3.90%	4.00%	4.15%	4.40%	4.65%
a 270 días	4.15%	4.25%	4.40%	4.65%	4.90%
a 360 días	4.40%	4.55%	4.65%	4.90%	5.15%

Nota. Tabla que muestra las tasas pasivas que paga el Banco del Pacífico por la inversión en distintos periodos y con diferentes montos.

Cuenta de ahorros

Tabla 10

Tasas pasivas para cuentas de ahorro

Montos	Corporativo y empresarial	Personal
Desde \$0.00 hasta \$1499.99	0.05%	0.05%
Desde \$1500.00 hasta \$1999.99	0.25%	0.25%
Desde \$2000.00 hasta \$4999.99	0.40%	0.40%
Desde \$5000.00 hasta \$9999.99	0.60%	0.60%
Desde \$10000.00 hasta 49999.99	1.00%	1.00%
Desde \$50000.00 hasta \$499999.99	1.00%	1.00%
Desde \$500000.00 hasta \$999999.99	0.50%	0.50%
Desde \$1'000000.00 en adelante	0.20%	0.20%

Nota. Tabla que muestra las tasas pasivas que paga el Banco del Pacífico por el ahorro.

El Banco del Pacífico, el segundo banco más solvente del país, maneja tasas superiores al Banco del Pichincha si comparamos los días en los que se puede realizar una inversión en póliza. En esta entidad, a más de 30 días, mientras que supere la cantidad de \$999 podemos obtener una renta de 2,50% mientras que en el Banco Pichincha obtenemos una renta de 1,50% a un plazo de entre 30 y 60 días con un capital de entre \$500 y \$4999,99. De igual forma, la tasa máxima es de 5,15% siempre que sea más de \$360 días y el capital supere los \$500.000. En el caso de que el ahorrista no quiera invertir su dinero en una póliza de inversión puede optar por guardar su dinero en una cuenta de ahorros en la misma entidad, para lo cual se le pagará en esta un porcentaje de 0,05% con un monto de hasta \$1499,99 y con una tasa máxima de 0,20% en el caso de invertir más de 1'000.000.

Banco de Guayaquil

Póliza

Tabla 11

Tasas pasivas para pólizas de acumulación de Banco de Guayaquil

PÓLIZAS	De	De	De	De	De	De	De	De	De	De
	\$10 0 - \$99 9	\$1.0 00 - \$5.0 00	\$5.00 1 - \$10.0 00	\$10.0 01 - \$15.0 00	\$15.0 01 - \$25.0 00	\$25.0 01 - \$50.0 00	\$50.0 01 - \$100. 000	\$100. 001 - \$250. 000	\$250. 001 - \$500. 000	\$500.001 - \$999.999 ,999
1-30 ds.	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
31-59 ds.	0.00 %	2.50 %	2.55 %	2.60 %	2.65 %	2.70 %	2.80%	2.90%	3.00%	3.10%
60-89 ds.	0.00 %	2.75 %	2.80 %	2.85 %	2.90 %	2.95 %	3.05%	3.15%	3.25%	3.35%
90- 119 ds.	0.00 %	3.25 %	3.30 %	3.35 %	3.40 %	3.45 %	3.55%	3.65%	3.75%	3.85%
120- 179 ds.	0.00 %	3.50 %	3.55 %	3.60 %	3.65 %	3.70 %	3.80%	3.90%	4.00%	4.10%
180- 270 ds.	0.00 %	3.65 %	3.70 %	3.75 %	3.80 %	3.85 %	3.95%	4.05%	4.15%	4.25%
271- 360 ds.	0.00 %	3.80 %	3.85 %	3.90 %	3.95 %	4.00 %	4.10%	4.20%	4.30%	4.40%
Más de 360 ds.	0.00 %	4.50 %	4.55 %	4.60 %	4.65 %	4.70 %	4.80%	4.90%	5.00%	5.10%

Nota. Tabla que muestra las tasas pasivas que paga el Banco de Guayaquil por la inversión en distintos periodos y con diferentes montos.

Cuenta de ahorros

Tabla 12

Tasas pasivas para cuentas de ahorro

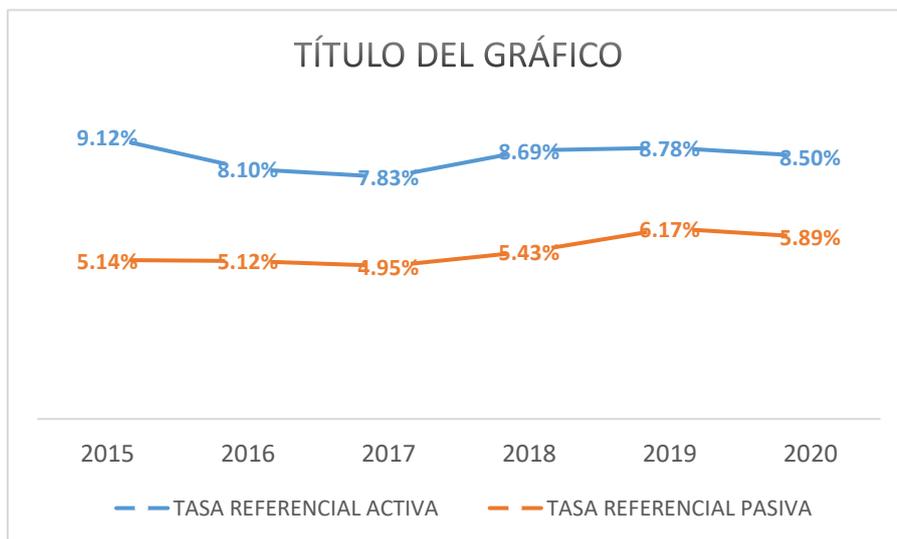
Montos	Tasa
De \$0 - \$100	0,00%
De \$101 - \$200	0,00%
De \$201 - \$300	0,10%
De \$301 - \$400	0,15%
De \$401 - \$500	0,20%

De \$501 - \$1000	0,35%
De \$1001 - \$5000	0,50%
De \$5001 - \$20000	0,25%
De \$20001 - \$50000	0,25%
De \$50001 - \$100000	0,30%
De \$100001 - \$500000	0,30%
De \$500001 - \$1000000	0,35%
De \$1000001 en adelante	0,45%

Nota. Tabla que muestra las tasas pasivas que paga el Banco de Guayaquil por el ahorro.

Figura 11

Tasas establecidas como referencia por el BCE



Nota. Evolución de las tasas referenciales establecidas por el BCE.

Al igual que en el Banco Pichincha y el Banco del Pacífico, el Banco de Guayaquil maneja su tarifario con tasas similares en el sector bancario. A diferencia del Banco Pichincha y el Banco del Pacífico, en el periodo de más de 30 días la tasa que nos asegura que vamos a recibir como retorno de nuestra inversión si concretamos un acuerdo con un

capital de más de \$500.000 va a ser 3,10% a diferencia del Banco del Pacífico que por ese mismo monto pagará 2,75% y que del Banco del Pichicha, que pagará 2,70%.

Consideramos este monto porque es el más alto y el periodo, en caso de invertir el capital, es un periodo del cual podemos valernos para generar una renta disponiendo del capital en tan solo 60 días en caso de querer invertir en otro proyecto. Si, por el contrario, deseamos invertir un monto menor, pero a más plazo, el Banco de Guayaquil nos pagará 4,50% si invertimos un capital mayor a \$1000 a más de 360 días.

En ese mismo periodo y con un capital mayor a \$500.000 la tasa máxima ganada con una póliza de inversión en este banco es de 5,10%. En caso de que no decidamos contratar una póliza tenemos la opción de depositar nuestros ahorros en una cuenta, valga la redundancia, de ahorros, la cual también nos va a permitir ganar intereses, mucho menor, pero con la ventaja de poder retirar nuestro dinero cuando lo queramos. Si el monto depositado en la cuenta de ahorros es mayor a \$200 el banco nos pagará 0,10% con un máxima de 0,45% en caso de que ahorremos más de \$1'000.000 de dólares. No es una tasa atractiva si queremos obtener una renta agradable que nos permite tener un ingreso adicional. Es por ello que este trabajo se centra en realizar una comparativa correlacional que permita estudiar las tasas que se manejan en el mercado de valores y como influyen para que muchos ahorristas decidan invertir en este mercado de forma que maximicen su renta y colaboren con el crecimiento económico.

Metodología

Como se mencionó anteriormente, la idea de esta investigación es definir la correlación de las tasas de interés en el nivel de negociaciones bursátiles desde el punto de vista del ahorrista que se convierte en inversor. La idea, es que las tasas atractivas en la bolsa de valores convencen a los inversores de incursionar en este mercado y propulsen las negociaciones de manera que su ahorro se convierta en un aliado de este mercado

permitiendo un crecimiento económico tanto de las empresas que afectan directamente al estado como de los ahorristas con la renta que estos perciben por realizar un contrato de inversión en el mercado de valores.

Enfoque de investigación

Enfoque mixto

Este enfoque, como su nombre lo indica, es la combinación del enfoque cuantitativo y del enfoque cualitativo. El enfoque cuantitativo según (Neill, 2017) “es aquel que se basa en los aspectos numéricos para investigar, analizar y comprobar información y datos”. Esta investigación tiene como propósito establecer una correlación entre variables planteadas de forma que se puedan ser objetivos en los resultados estableciendo previamente las muestras que representen a una población para determinar si se cumple o no el hecho que se quiere comprobar. Esta investigación cuantitativa trata de recopilar datos para poder analizarlos mediante distintas herramientas ya sean informáticas, matemáticas, etc. Al final, trata de arrojar conclusiones que den validez a la investigación en torno al propósito de esta.

Por su lado, el enfoque cualitativo se centro en el estudio con base empírica que describen situaciones, momentos, hábitos en la vida de las personas de forma que estos sean explorados desde los ojos de quienes participan. Su enfoque es el de realizar una comprensión explicativa, es decir, comprender los comportamientos de forma que estos puedan ser explicados en la investigación. Su característica más importante es que su investigación se centra en descubrir más que en comprobar, y su apertura permite que en las encuestas y entrevista al usar preguntas abiertas el entrevistado pueda detallar comportamientos de estos que en preguntas cerradas no se podría, determinando así puntos y datos importantes que se podrían tomar en cuenta.

La investigación será de tipo cualitativa porque busca analizar y cuantificar datos numéricos para establecer correlaciones, en este caso, en torno al nivel de negociaciones con el porcentaje de las tasas que se manejan en la Bolsa de valores de Quito. A su vez, la investigación también será de tipo cualitativa ya que previamente será hará una búsqueda bibliográfica en papers y artículos que conciernen al tema de la actual tesis, la cual estará respaldada por teorías que permitan definir las variables a estudiarse. Es así, que la búsqueda e indagación que se realiza en este trabajo pretende describir y comparar, como ya se mencionó previamente, la relación que tiene el porcentaje de las tasas con el nivel de negociaciones bursátiles desde la perspectiva del ahorrista inverso en un periodo de 5 años.

Tipo de investigación

Por su finalidad

La investigación por su finalidad va a ser aplicada, ya que tienen como apoyo las diferentes teorías y los datos obtenidos en la base de la Bolsa de Valores que van a permitir formar una correlación entre el nivel de negociaciones bursátiles y las tasas ofrecidas en este mercado.

Por su alcance

Por su alcance, la investigación, como previamente lo hemos venido mencionando será correlacional, ya que vamos a relacionar diferentes variables para medir sus similitudes o a su vez las diferencias que conllevan.

Por su fuente de datos

Investigación de campo: Se busca obtener el conocimiento de la influencia de las tasas en el nivel de negociaciones bursátiles mediante entrevistas a personal que labore en la casa de Valores de Quito y también en personal Casas de Valores ya que es muy importante que, como agentes de negociación, nos brinden su aporte en esta investigación. Por otro lado se hará encuestas a los ahorristas inversores que hayan negociado en la

Bolsa de Valores de Quito en el periodo establecido para conocer las razones y el por qué de tomar la decisión e invertir en este mercado.

Investigación documental: La investigación será documental ya que se la obtendrá de las bases de datos de la Bolsa de Valores del Ecuador, la cual, la mayor parte es pública en su portal web, así como de varios informes emitidos y compartidos a varias entidades de control públicas del país. Así mismo, se investigarán en artículos, papers y revistas que aclaren y compartan información valiosa para el proceso de la investigación.

Instrumento de recolección de información

Los instrumentos de recolección de información es un recurso que permite a los investigadores, obtener la información que necesitan para llevar a cabo su investigación de forma que se encuentre sustentada y comprobada. Se pueden optar por varios instrumentos, pero entre ellos se destacan ciertos recursos que son los más usuales por su ayuda y por la forma en la que se recaba información. La entrevista es un recurso muy útil a la hora de recabar información real de quienes son partícipes de la investigación llevada a cabo, lo mismo con la encuesta, es una herramienta que permite obtener información de varias personas de manera que se puedan trazar tendencias e ir observando por donde puede ir los resultados obtenidos en el proceso investigativo.

A la hora de obtener la información es necesario identificar cuáles van a ser nuestros instrumentos para obtener la información necesaria. Como se mencionó anteriormente, son varios los instrumentos útiles para obtener información, entre los cuales tenemos a la entrevista, encuesta, cuestionario, focus group (tipo de entrevista en el que se reúne a un grupo de personas para hacerles preguntas predefinidas y obtener varios puntos de vista y opiniones del tema de interés) e incluso la misma observación. Es por ello por lo que debemos destinar un tiempo para definir cual será la más útil y la que mejor nos va a servir en nuestro tema investigativo.

Entrevista

La entrevista es una forma de comunicación interpersonal que tienen por objetivo el de obtener información para que podamos tomar decisiones en base a la respuesta y que ayuden a lograr un objetivo. Esta conversación o dialogo está previamente pactada y varios factores también son previamente definidos, como el lugar y la hora para que se lleve a cabo. El tipo de entrevista que se va a llevar va a ser de tipo estructurada, es decir, previamente se van a establecer las preguntas que mejor se acomoden a nuestro trabajo de investigación a las cuales se van a regir tanto el entrevistador como el entrevistado, para que al final, esas preguntas sean evaluadas.

Es muy importante aclarar este tipo de entrevista tiene sus ventajas, ya que permite poner orden y límites en cuanto a las preguntas que se van a llevar a cabo para todos quienes sean los entrevistados. El entrevistador dirige la entrevista en la dirección que él lo desea con el fin de llegar a la información que se necesita. Este instrumento para recopilar información ha sido utilizado para solventar dudas respecto al mercado de valores, las tasas que se manejan para los diferentes instrumentos financieros que se puede comprar y vender, los beneficios tanto para quienes emiten y para quienes deciden invertir y como afecta e influye el entorno del mercado. En el siguiente punto vamos a presentar el modelo de la entrevista que se va a llevar a cabo sin antes aclarar que se va a aplicar a expertos en la Bolsa de Valores y su gestión.

Modelo de la entrevista



**ENTREVISTA SOBRE LA IMPORTANCIA DEL MERCADO DE VALORES EN EL
ECUADOR Y EL BENEFICIO QUE GENERA PARA LAS PARTES**

1. **Para usted, ¿Cuál es la importancia de la Bolsa de Valores en el país en torno a la economía?**

2. **¿A qué instrumentos financieros puede acceder una persona si decide invertir sus ahorros en la Bolsa de Valores?**

3. **¿Cuáles son los beneficios de invertir en la Bolsa de Valores y cuáles serían las razones para hacerlo?**

4. **¿Desde qué montos una persona puede invertir en los instrumentos financieros de la Bolsa de Valores?**

5. **¿Considera usted que el mercado de valores es conocido por todas las personas como un método alternativo de ahorro e inversión al cual acudir en caso de querer obtener una rentabilidad?**

6. **¿Cuáles serían los beneficios si la mayoría de las personas decide invertir sus ahorros en la Bolsa de Valores?**

Encuesta

Las encuestas de igual forma son un método de investigación que permite recopilar datos con el fin captar información sobre el tema de interés. Para (Hernandez, 2012) la encuesta es:

la técnica más empleada en las investigaciones realizadas por cualquier índole. Se utiliza para recolectar información de personas respecto a características como por ejemplo, el estado civil de las personas y su edad, opiniones sobre temas de interés, creencias individuales de los encuestados y expectativas sobre acontecimientos importantes, con el fin de que estas respuesta permitan conducir hacia las respuestas de las hipótesis planteadas. Así como cualquier otro instrumento, este tiene sus ventajas y desventajas, sin embargo, su utilidad es muy práctica y su interpretación y análisis muy fiables si es bien aplicada.

Este instrumento nos va a permitir recabar información de los sujetos de estudio a partir de varias preguntas por escrito. En el presente estudio se va a aplicar este método a los ahorristas, quienes toman la decisión de invertir sus ahorros en cualquier instrumento financiero disponible en la Bolsa de Valores y a los cuales puede acceder previo un contrato y acuerdo con una Casa de Valor en la ciudad de Quito. La idea es determinar la influencia de las tasas que se manejan en este mercado alternativo, las cuales incentivan a los ahorristas a que se decidan por invertir en este mercado y dejen de lado el ir con el mercado tradicional o bancario y obtener rentas bajas.

Modelo de la encuesta



Objetivo:

Identificar la situación actual de las inversiones en la Bolsa de Valores y las razones por las cuales los ahorristas deciden invertir sus ahorros en este mercado y no en el

tradicional, de forma que se puede determinar el conocimiento y percepción que se tiene sobre este mercado para promover estrategias que permitan llegar a más personas para inculcar la inversión y el ahorro.

Nombre del inversor:

Correo electrónico:

1. ¿Considera usted que las tasas que maneja la Bolsa de Valores son atractivas para la inversión?

- a. Totalmente de acuerdo
- b. De acuerdo
- c. Ni de acuerdo ni en desacuerdo
- d. En desacuerdo
- e. Totalmente en desacuerdo

2. ¿Considera usted que las propagandas sobre lo atractivas que son las tasas de la Bolsa de Valores, influyen en que los ahorristas decidan incursionar en este mercado?

- a. Totalmente de acuerdo
- b. De acuerdo
- c. Ni de acuerdo ni en desacuerdo
- d. En desacuerdo
- e. Totalmente en desacuerdo

3. ¿Considera que seguir invirtiendo en la Bolsa de Valores, luego de su experiencia, es rentable?

- a. Totalmente de acuerdo
- b. De acuerdo
- c. Ni de acuerdo ni en desacuerdo

- d. En desacuerdo
- e. Totalmente en desacuerdo

4. ¿Cree usted que diversificar su inversión en los diferentes instrumentos de la Bolsa de Valores permitirá reducir el riesgo y maximizar su renta?

- a. Totalmente de acuerdo
- b. De acuerdo
- c. Ni de acuerdo ni en desacuerdo
- d. En desacuerdo
- e. Totalmente en desacuerdo

5. ¿Conocer todos los instrumentos financieros en los cuales se puede invertir ayuda a tener una visión más amplia para invertir en el más conveniente?

- a. Totalmente de acuerdo
- b. De acuerdo
- c. Ni de acuerdo ni en desacuerdo
- d. En desacuerdo
- e. Totalmente en desacuerdo

6. ¿Es necesario el conocimiento en el campo de la inversión y análisis de tasas para poder realizar inversiones en la Bolsa de Valores que me generen posibles ganancias?

- a. Totalmente de acuerdo
- b. De acuerdo
- c. Ni de acuerdo ni en desacuerdo
- d. En desacuerdo
- e. Totalmente en desacuerdo

7. ¿Considera que los costos operativos manejados en el mercado de valores son menores que en cualquier otro mercado?

- a. Totalmente de acuerdo
- b. De acuerdo
- c. Ni de acuerdo ni en desacuerdo
- d. En desacuerdo
- e. Totalmente en desacuerdo

8. ¿Cree usted que las tasas que la Bolsa de Valores maneja en torno a las inversiones están acorde al riesgo asumido al invertir?

- a. Totalmente de acuerdo
- b. De acuerdo
- c. Ni de acuerdo ni en desacuerdo
- d. En desacuerdo
- e. Totalmente en desacuerdo

9. ¿Considera usted que la Bolsa de Valores y las Casas de Valores despejan todas las dudas para los inversores?

- a. Totalmente de acuerdo
- b. De acuerdo
- c. Ni de acuerdo ni en desacuerdo
- d. En desacuerdo
- e. Totalmente en desacuerdo

10. ¿Cree usted que invertir en la Bolsa de Valores trae muchos más beneficios, tanto económicos como de carácter social e individual, que perjuicios?

- a. Totalmente de acuerdo
- b. De acuerdo

- c. Ni de acuerdo ni en desacuerdo
- d. En desacuerdo
- e. Totalmente en desacuerdo

11. Los instrumentos financieros en los cuales se puede invertir en la Bolsa de Valores, ¿los considera seguros en cuanto a su regulación, manejo y gestión administrativa cómo legal?

- a. Totalmente de acuerdo
- b. De acuerdo
- c. Ni de acuerdo ni en desacuerdo
- d. En desacuerdo
- e. Totalmente en desacuerdo

12. ¿Cree que la Bolsa de Valores está dándose a conocer de manera oportuna, de forma que se llegue a muchos ahorristas que desean invertir?

- a. Totalmente de acuerdo
- b. De acuerdo
- c. Ni de acuerdo ni en desacuerdo
- d. En desacuerdo
- e. Totalmente en desacuerdo

13. ¿Cree usted que, pese a que la bolsa permite que invierta cualquier persona en cualquier instrumento, los instrumentos son viables, aptos y pueden ser sugeridos para cualquier inversor?

- a. Totalmente de acuerdo
- b. De acuerdo
- c. Ni de acuerdo ni en desacuerdo
- d. En desacuerdo

- e. Totalmente en desacuerdo

14. Para usted, ¿es importante que se impartan materias de carácter obligatorio que permita a los estudiantes priorizar el ahorro y promover la inversión, de manera que la Bolsa de Valores sea un punto importante al tocar en estas materias, para que incremente el volumen de negociaciones en el futuro?

- a. Totalmente de acuerdo
- b. De acuerdo
- c. Ni de acuerdo ni en desacuerdo
- d. En desacuerdo
- e. Totalmente en desacuerdo

15. ¿Considera usted que para invertir en la Bolsa de Valores es necesario tener un título de tercer nivel, cuarto nivel e incluso una preparación en inversiones?

- a. Totalmente de acuerdo
- b. De acuerdo
- c. Ni de acuerdo ni en desacuerdo
- d. En desacuerdo
- e. Totalmente en desacuerdo

16. ¿Considera la idea de poder invitar a invertir a familiares, amigos o conocidos en la Bolsa de Valores?

- a. Totalmente de acuerdo
- b. De acuerdo
- c. Ni de acuerdo ni en desacuerdo
- d. En desacuerdo
- e. Totalmente en desacuerdo

Agradecemos mucho su colaboración.

Cobertura de las unidades de análisis

Población objeto de estudio

La Bolsa de Valores hizo público mediante una noticia en su plataforma la cantidad de transacciones que se hacen en promedio al año con instrumentos financieros no menores a 365 días, es decir, transacciones que corresponden a personas naturales, la cantidad es de 7915 transacciones.

Tamaño de la muestra

(Otzen, 2017) define muestra como “un proceso en el que se conoce la probabilidad que tiene cada elemento de integrar la muestra”. Cuando se obtiene a los representantes de esa población, se puede interpretar que la muestra es representativa y que generalizar los resultados es viable. Entonces, una muestra será representativa o no; sólo si fue seleccionada al azar, es decir, que todos los sujetos de la población, tuvieron la misma posibilidad de ser seleccionados en esta muestra y por ende ser incluidos en el estudio; y por otro lado, que el número de individuos que fueron seleccionados representen la totalidad o población de estudio.

Para el cálculo de la muestra del presente trabajo de investigación se va a utilizar el programa que detalla Hernández Sampieri en su libro de “Metodología de la investigación” y que nos va a permitir acelerar el proceso de cálculo asegurando un valor sin errores y que cumple con todos los criterios establecidos para obtener una muestra. Como mencionamos anteriormente, la Bolsa de Valores hizo público una cantidad que indicaba el número en promedio de transacciones no menores a 365 días, entonces, podemos inferir que es la cantidad de personas que en promedio invierten en la Bolsa de Valores de Quito es de 7915 anualmente.

Al momento de utilizar el programa de STATS, el programa va a solicitar los siguientes datos:

- Universe size (tamaño del universo):
- Maximum Acceptable Percentage Points of Error (error máximo aceptable):
- Estimated Percentage Level (porcentaje estimado de la muestra):
- Desired Confidence Level (nivel deseado de confianza):

El tamaño del universo en este caso serán los 7915 inversores de la Bolsa de Valores; el error máximo aceptable va a ser de 10%; el porcentaje estimado de la muestra va a ser del 50% y el nivel deseado de confianza, por lógica, va a ser de 90% ya que el error máximo aceptable es del 10%. Ingresamos los datos en el sistema STATS que facilita el cálculo de la muestra y que recomienda Sampieri en su libro de investigación; el tamaño de la muestra nos indica que será de 67 individuos, como se muestra en la siguiente imagen:

De igual forma, se puede obtener el tamaño de la muestra de la forma manual como un proceso comprobatorio para tener la seguridad de que la cantidad obtenida es la correcta. La Técnica de muestreo será aleatoria, el cálculo del tamaño de la muestra será de población finita definida. La fórmula conocida es:

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

Donde:

N: es el tamaño de la población que será de 7915

Z: nivel de confianza que en esta investigación será de 90%

p: probabilidad de éxito, equivalente a 0.5

q: probabilidad de fracaso, equivalente a 0.5

e: error de la muestra del 10%.

Vamos a reemplazar los valores en la fórmula, los mismos valores que pusimos en el programa STATS y obtendremos el resultado.

$$n = \frac{7915 * 1,645^2 * 0,5 * 0,5}{0,1^2(7915 - 1) + 1,645^2 * 0,5 * 0,5}$$

$$n = 67$$

La encuesta se aplicaría a 67 ahorristas inversores que negocian en la Bolsa de Valores.

Hipótesis

Las variables de la investigación no son más que las propiedades del objeto de estudio, los cuales adquieren valores. Por ejemplo, la variable sexo puede tomar dos valores que todos sabemos, femenino y masculino (Carballo, 2016). Así mismo, las variables pueden ser los diferentes elementos que influyen en el objeto de estudio. Para poner un ejemplo, podemos decir que para el desarrollo de las habilidad de un jugador de fútbol, algunas variables pueden ser la cantidad de jugadores presentes, su edad, el tamaño del lugar de entrenamiento, la calidad del profesor, el horario de los entrenamientos, la metodología aplicada, etc.

La presente investigación tiene un alcance correlacional, lo que indica que la modificación de variables afectará a otras variables, no importa el orden de ellas porque no se establece una relación causa-efecto, o sea, no se identifican variables dependientes e independientes. Según el autor (Arias, 2012) define a la investigación correlacional como una investigación que consiste en evaluar dos variables, siendo su fin estudiar el grado de correlación entre ellas.

Hipótesis H1: A una mayor tasa de interés pasiva mayor nivel de negociaciones bursátiles en la Bolsa de Valores de Quito con un riesgo aceptable.

Hipótesis H0: La tasa de interés que calcula el porcentaje de renta no afecta al nivel de negociaciones bursátiles en la Bolsa de Valores de Quito.

Tabla 13*Estructura de matriz de objetivos, hipótesis y variables*

Objetivo específico	Hipótesis	Dimensiones	Indicadores	Fuentes de datos
Determinar la correlación entre la tasa de interés y el nivel de negociaciones bursátiles en la Bolsa de Valores de Quito	A una mayor tasa de interés pasiva mayor nivel de negociaciones bursátiles en la Bolsa de Valores de Quito.	Nivel de negociaciones bursátiles	Tasas de interés Volumen de negociaciones Montos negociados	Base de datos de la Bolsa de Valores de Quito
Presentar una investigación sobre el volumen de negociaciones bursátiles pese a cualquier tasa de interés pasiva.	La tasa de interés que calcula el porcentaje de renta no afecta al nivel de negociaciones bursátiles en la Bolsa de Valores de Quito.	Nivel de negociaciones bursátiles	Tasas de interés Volumen de negociaciones Montos negociados	Base de datos de la Bolsa de Valores de Quito

Capítulo IV

Análisis de resultados

El objetivo de este capítulo es presentar los análisis de los diferentes resultados obtenidos en el transcurso de la investigación. Por un lado, tenemos las entrevistas a los expertos sobre la importancia del mercado de valores en el Ecuador y el beneficio que genera para las partes; y por el otro a las encuestas elaboradas en Google Forms que fueron aplicadas a los ahorristas inversores con el objetivo de identificar la situación actual de las inversiones en la Bolsa de Valores y las razones por las cuales los ahorristas deciden invertir sus ahorros en este mercado y no en el tradicional.

Resultados de las entrevistas

Tabla 14

Resultados de las entrevistas

	Departamento de Análisis Financiero de la BVQ	Departamento de Inversión Casa de Valores “Metrovalores”	Departamento de Finanzas Casa de Valores “Mercapital”	Departamento de asesoría ejecutiva sede Guayaquil Casa de Valores “Mercapital”
1. Para usted, ¿Cuál es la importancia de la Bolsa de Valores en el país en torno a la economía?	Ayuda a crecer la economía de forma que las empresas puedan financiarse y puedan crecer de forma sostenida.	Fomenta el ahorro y la inversión a largo o mediano plazo, permitiendo que los ahorristas obtengan una renta.	Ayuda a que las empresas obtengan liquidez de manera que ese recurso pueda ser destinado a urgencias monetarias en corto plazo.	Las empresas pueden financiarse y cumplir con objetivos estratégicos a la vez que permite al inversionista obtener ganancias por su dinero.
2. ¿A qué instrumentos financieros puede acceder una persona	Los instrumentos financieros se encuentran disponibles y serán	Puede acceder a distinto instrumentos, como facturas negociables,	Puede acceder a todos nuestros instrumentos de inversión siempre y	No se tiene bloqueo en cuestión de ciertos instrumentos para el

si decide invertir sus ahorros en la Bolsa de Valores?	informados al inversionista en el momento que se comunique con un asesor, pero depende mucho del riesgo que desee asumir, su capital disponible y el plazo.	acciones, titularizaciones, papeles comerciales, etc.	cuando cumpla con los requisitos y posterior a la negociación este tenga claro todos los puntos importantes.	inversor, él puede elegir el que mejor le convenga dependiendo de sus recursos y los riesgos que desee asumir, (más riesgo más rentabilidad).
3. ¿Cuáles son los beneficios de invertir en la Bolsa de Valores y cuáles serían las razones para hacerlo?	Tiene muchos beneficios tanto económicos como de beneficio personal. En lo económico está la renta que se puede obtener y en lo personal el conocimiento de inversión y diversificación de riesgo.	La Bolsa se encuentra regulada por leyes y normas que brindan seguridad a quienes cotizan en ella, es decir, su dinero, estará seguro.	Tienes asesoría clara y personalizada ya que un asesor de inversión se va a comunicar con la persona que desee invertir y va a conversar de forma que se llegue al instrumento idóneo para el inversor. De igual	Se puede diversificar la cartera, es decir, se puede invertir en varios instrumentos, logrando así distribuir el dinero en de forma que me ayuden a disminuir el riesgo de uno solo. Aparte, la bolsa es un lugar seguro de

			forma, la Bolsa se encuentra regulada en el Ecuador bajo leyes que ampara el inversor y protegen a los actores del negocio.	negociación regulada por leyes y sus tasas son las más atractivas en el mercado.
4. ¿Desde qué montos una persona puede invertir en los instrumentos financieros de la Bolsa de Valores?	No existe montos iniciales o montos base para empezar a invertir en la bolsa de valores.	Se recomienda que para inversiones en renta variable se tenga un capital de \$500 y para renta fija el capital sea de \$1000.	Se recomienda que para inversiones en renta variable se tenga un capital de \$500 y para renta fija el capital sea de \$1000.	Se recomienda que para inversiones en renta variable se tenga un capital de \$500 y para renta fija el capital sea de \$1000.
5. ¿Considera usted que el mercado de valores es conocido por todas las	Tratamos, como Bolsa de Valores, de darnos a conocer por medio de nuestros clientes, a la vez	La Bolsa de Valores está en crecimiento, no es el mercado más grande, sin embargo, nos falta mucho	Creo que no, está destinado a un público en específico, que es el del inversor, sin embargo, no	Está disponible y al alcance de todos, sin embargo, es un reto que tenemos en frente el de

<p>personas como un método alternativo de ahorro e inversión al cual acudir en caso de querer obtener una rentabilidad?</p>	<p>que siendo transparentes con boletines en el internet. Cualquier persona puede buscar en Google que nuestra información está disponible.</p>	<p>acercarnos a los posibles inversores, por canales más conocidos.</p>	<p>muchos lo tienen claro, tienen dudas o consideran que hay que ser expertos en la materia para realizar una inversión.</p>	<p>llegar a muchas más personas para que, a la hora de querer realizar una inversión, opten por la bolsa.</p>
<p>6. ¿Cuáles serían los beneficios si la mayoría de las personas decide invertir sus ahorros en la Bolsa de Valores?</p>	<p>Las empresas lograrían más financiamiento a la vez que el inversor obtiene una renta por sus ahorros.</p>	<p>La Bolsa lograría un incremento en su indicador de aporte al PIB ecuatoriano. Como institución de intermediación, el crecimiento sería notable y las participaciones de</p>	<p>Sería un aporte inmenso al crecimiento de la economía del país, ya que ambas partes se benefician.</p>	<p>EL movimiento de dinero es muy importante para la economía del país. Las empresas lograrían de forma rápida el financiamiento que necesitan y los inversores obtendrían su renta.</p>

cada vez más empresas

sería necesario.

Análisis de las entrevistas

Análisis de la entrevista a la BVQ

La entrevista a la Bolsa de Valores permitió darnos cuenta de que, aunque, en varios puntos aún tiene dificultades, esta se enfoca en cumplir con su deber y tiene claro sus tareas. Aclaran que el inversor puede acceder a todos los instrumentos financieros disponibles, sin embargo, depende mucho del riesgo que desee asumir y del capital que dispone. La Bolsa menciona que no existen montos para invertir ya sea en renta fija o renta variable, sin embargo, esta característica difiere cuando nos dirigimos a cualquier casa de valores, intermediarios para invertir, los cuales mencionan montos iniciales a la hora de realizar una inversión.

Aunque la Bolsa de Valores no sea muy conocida popularmente, y que muchas personas consideren que para realizar una inversión en este mercado se necesite ser expertos, no están en lo correcto. La Bolsa está abierta a cualquier persona y empresa que quiera transaccionar en ella, sin embargo, no se dan a conocer de manera que se pueda llegar a más personas que se decidan por este mercado, aunque mencionen que tratan de que hacerlo. Considero que los medios no son los adecuados si se quiere llegar a más posibles inversionistas, y que se debe aclarar que no hay que ser un experto en el campo para poder llevar a cabo una inversión.

Análisis de la entrevista a la Casa de Valores “Metrovalores”

Para ellos, el punto más importante de optar por una inversión en la Bolsa de Valores es que promueve el ahorro de las personas, formando un capital fuerte de manera que se pueda diversificar la inversión y minimizar el riesgo de depositar el dinero en un solo instrumento financiero. Aseguran que el dinero invertido está seguro puesto que esta institución, conjuntamente con sus intermediarios, y este mercado se encuentra regulado por el estado ecuatoriano mediante varias leyes y normas que mantengan seguro a las

partes que intervengan en cualquier negociación, y que permita un acuerdo en el cual las partes se beneficien.

A diferencia de la entrevista directamente con la Bolsa de Valores, "Metrovalores" indica que, si hay montos base para realizar una inversión, ya sea en renta fija o variable, contrario a lo que nos mencionaba la Bolsa de Valores. Ellos aclaran que esto se debe a que, en el caso de la renta fija, por lo general, son papeles en los cuales sus precios se encuentran por encima de los \$1000, entonces es conveniente que el inversor considere este monto para que de una u otra forma disponga del capital y se pueda llevar a cabo la compra del instrumento financiero. En el caso de la renta variable, por ejemplo, en la compra de acciones, recomiendan que se tenga una base de capital de \$500, esto, porque por lo general el precio de una acción es inferior y se puede cotizar varias acciones.

Análisis de la entrevista a la Casa de Valores "Mercapital"

"Mercapital" Casa de Valores mencionó un punto muy importante fuera de lo que hasta ahora la Bolsa de Valores y la Casa de Valores "Metrovalores" habían mencionado. Para la primera pregunta se enfocó en la empresa y no tanto en la del inversionista, indicando que la inversión en el mercado de valores promueve el crecimiento empresarial en la medida en que puedan generar liquidez al instante para poder enfrentar situaciones que requieran de este recurso y que permitan salir al empresario de circunstancia que en otro momento le habría tocado endeudarse. Ambas partes se benefician, pero no se había mencionado lo que gana este sector.

Como los demás, menciona que se puede acceder a todos los instrumentos siempre y cuando seas apto en torno a su capital y riesgo que desea tomar. Al igual que "Metrovalores", esta casa de valores indica los mismos montos señalados anteriormente en el análisis a "Metrovalores" a la hora de invertir. Partir con un capital de \$500 si se desea invertir en renta variable, como por ejemplo acciones, y con \$1000 en el caso de que se quiera realizar una inversión en renta fija, como, por ejemplo, papeles comerciales. Las

razones son las mismas, puesto que toman como base los precios en los cuales se encuentran los instrumentos financieros en los que se desea invertir.

Análisis de la entrevista a la Casa de Valores “Mercapital” – Sede Guayaquil Dpto. de Asesoría Ejecutiva

En las respuestas que se obtuvo de la entrevista a la Casa de Valores “Mercapital” con sede en la ciudad de Guayaquil, mencionan ambos puntos de vista, es decir, las ganancias que obtienen las empresas y las ganancias que obtienen los inversores. Es muy importante recalcar esto ya que es un ganar – ganar para las partes que celebran un contrato. Las personas pueden acceder a cualquier instrumento financiero y decidir el que mejor les convenga, pero debe tomar en cuenta sus recursos y el riesgo que desea asumir. Se analiza su edad, a que se dedica y si tiene cargas familiares a su cargo, puesto que el asesor va a analizar todo esto para crear un perfil del inversor y asesorarle en el mejor instrumento financiero.

Para “Mercapital” es importante que el inversor conozca que su inversión puede ser diversificada, es decir, invertir en varios instrumentos de forma que el riesgo sea disminuido. Estas inversiones son seguras en la manera que son reguladas y vigiladas por leyes y normas que aprueban, regulan y cuidan las transacciones que se realizan en torno a esta institución. Los montos base son los mismo según su recomendación, que en los mencionados en las instituciones anteriormente analizadas. Para ellos, la Bolsa de Valores está al alcance todos, sin embargo, confiesan que es un reto el de llegar a más personas para que las personas se decidan por la bolsa de valores.

Análisis de las encuestas

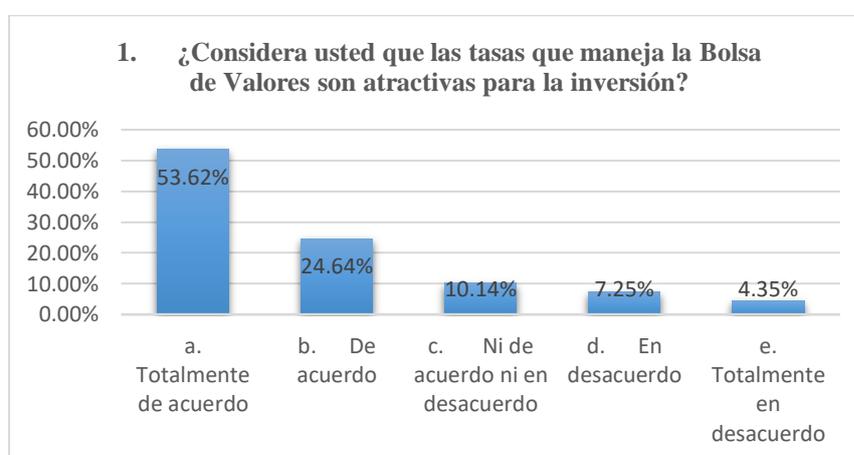
Pregunta 1: ¿Considera usted que las tasas que maneja la Bolsa de Valores son atractivas para la inversión?

Tabla 15*Pregunta 1*

	Respuestas	Frecuencia	Porcentaje
a.	Totalmente de acuerdo	37	53.62%
b.	De acuerdo	17	24.64%
c.	Ni de acuerdo ni en desacuerdo	7	10.14%
d.	En desacuerdo	5	7.25%
e.	Totalmente en desacuerdo	3	4.35%

Nota. Encuesta propia**Figura 12**

Porcentajes de respuestas pregunta 1



Nota. Porcentaje de personas que están de acuerdo y en desacuerdo sobre la pregunta.

Para el mayor porcentaje de personas es totalmente aceptable y están de acuerdo con las tasas que se manejan en la bolsa de valores, comparándolas con las tasas del mercado tradicional. Un porcentaje pequeño, del 10.14% es indiferente a las tasas y un porcentaje todavía más pequeño no está de acuerdo con las tasas que se manejan en la bolsa de valores, tasas que para ellos no son tan atractivas para fomentar la inversión en este mercado.

Pregunta 2: ¿Considera usted que las propagandas sobre lo atractivas que son las tasas de la Bolsa de Valores influyen en que los ahorristas decidan incursionar en este mercado?

Tabla 16

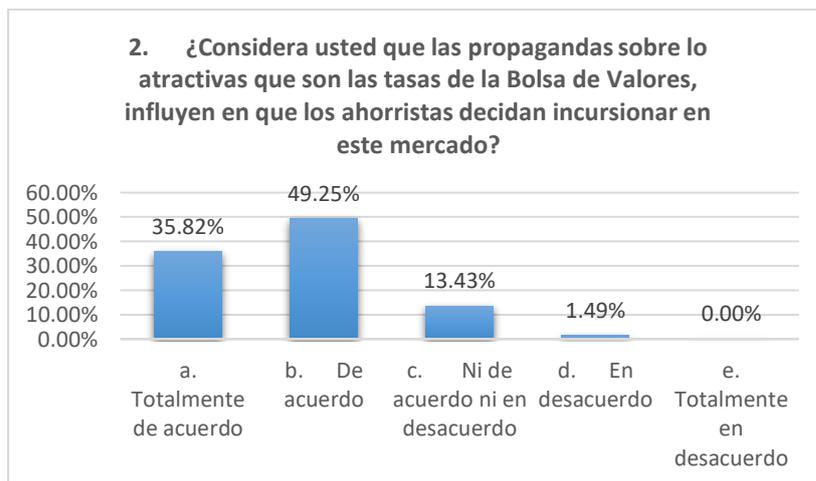
Pregunta 2

	Respuestas	Frecuencia	Porcentaje
a.	Totalmente de acuerdo	24	35.82%
b.	De acuerdo	33	49.25%
c.	Ni de acuerdo ni en desacuerdo	9	13.43%
d.	En desacuerdo	1	1.49%
e.	Totalmente en desacuerdo	0	0.00%

Nota. Porcentaje de personas que están de acuerdo y en desacuerdo sobre la pregunta.

Figura 13

Porcentajes de respuestas pregunta 2



Nota. Porcentaje de personas que están de acuerdo y en desacuerdo sobre la pregunta.

Siguiendo el camino de la pregunta que antecede, vemos que la mayoría de encuestados está de acuerdo con que las propagandas sobre lo atractivas que son las tasas de la Bolsa de Valores influyen en que se sumen más inversionistas en este mercado, ya que brinda una imagen positiva a los futuros clientes. Un porcentaje muchísimo menor,

de 13.43% es indiferente y un pequeño porcentaje muy pequeño del 1.49% con un total de una respuesta está en desacuerdo que las propagandas sobre lo atractivas de las tasas no influyen en el que los ahorristas decidan invertir en este mercado.

Pregunta 3: ¿Considera que seguir invirtiendo en la Bolsa de Valores, luego de su experiencia, es rentable?

Tabla 17

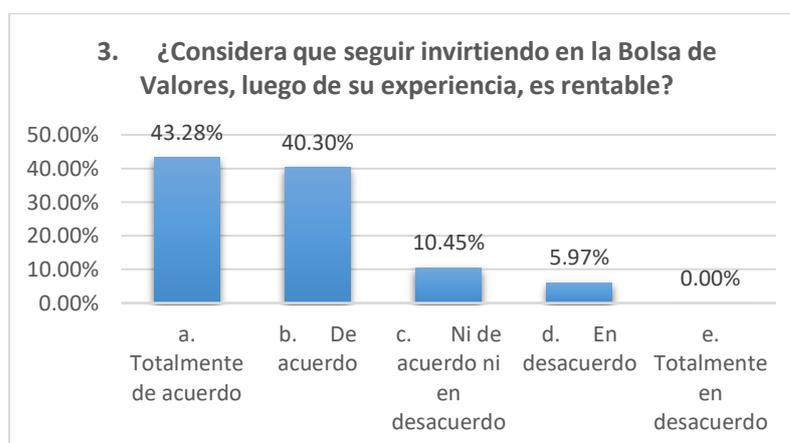
Pregunta 3

	Respuestas	Frecuencia	Porcentaje
a.	Totalmente de acuerdo	29	43.28%
b.	De acuerdo	27	40.30%
c.	Ni de acuerdo ni en desacuerdo	7	10.45%
d.	En desacuerdo	4	5.97%
e.	Totalmente en desacuerdo	0	0.00%

Nota. Porcentaje de personas que están de acuerdo y en desacuerdo sobre la pregunta.

Figura 14

Porcentajes de respuestas pregunta 3



Nota. Porcentaje de personas que están de acuerdo y en desacuerdo sobre la pregunta.

Con respecto a la pregunta 3, la mayoría de encuestados ven como opción la de seguir invirtiendo en la bolsa de valores después de la experiencia tenida en inversiones previas, debiéndose a sus experiencias personales y posibles ganancias. Un porcentaje

pequeño, de 10.45% es indiferente a su decisión y el 5.97% no está de acuerdo con volver a invertir en la bolsa de valores luego de su inversión. Las razones pueden ser varias y personales, sin embargo, si seguimos por el mismo camino que el análisis de las respuestas que anteceden, podemos decir que quienes no están de acuerdo se debe a que no ganaron con sus inversiones.

Pregunta 4: ¿Cree usted que diversificar su inversión en los diferentes instrumentos de la Bolsa de Valores permitirá reducir el riesgo y maximizar su renta?

Tabla 18

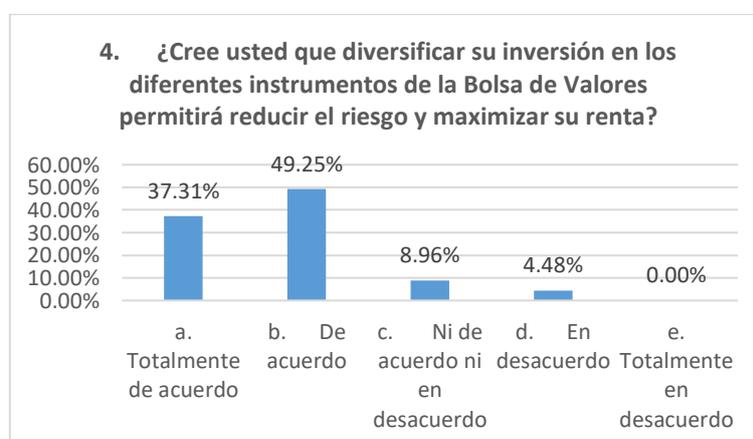
Pregunta 4

	Respuestas	Frecuencia	Porcentaje
a.	Totalmente de acuerdo	25	37.31%
b.	De acuerdo	33	49.25%
c.	Ni de acuerdo ni en desacuerdo	6	8.96%
d.	En desacuerdo	3	4.48%
e.	Totalmente en desacuerdo	0	0.00%

Nota. Porcentaje de personas que están de acuerdo y en desacuerdo sobre la pregunta.

Figura 15

Porcentajes de respuestas pregunta 4



Nota. Porcentaje de personas que están de acuerdo y en desacuerdo sobre la pregunta.

Con respecto a la pregunta 4, la mayoría de encuestados cree que diversificar su inversión en los diferentes instrumentos permite reducir el riesgo de la propia inversión. Actualmente, el acceso a la educación y preparación permite precautelar las inversiones con decisiones que minimicen el riesgo y que permita asegurar las ganancias. Un pequeño porcentaje es indiferente, es decir, no está de acuerdo ni en desacuerdo, y tan solo el 4.48% del total de encuestados no está de acuerdo con que la diversificación de la inversión me permita reducir este riesgo.

Pregunta 5: ¿Conocer todos los instrumentos financieros en los cuales se puede invertir ayuda a tener una visión más amplia para invertir en el más conveniente?

Tabla 19

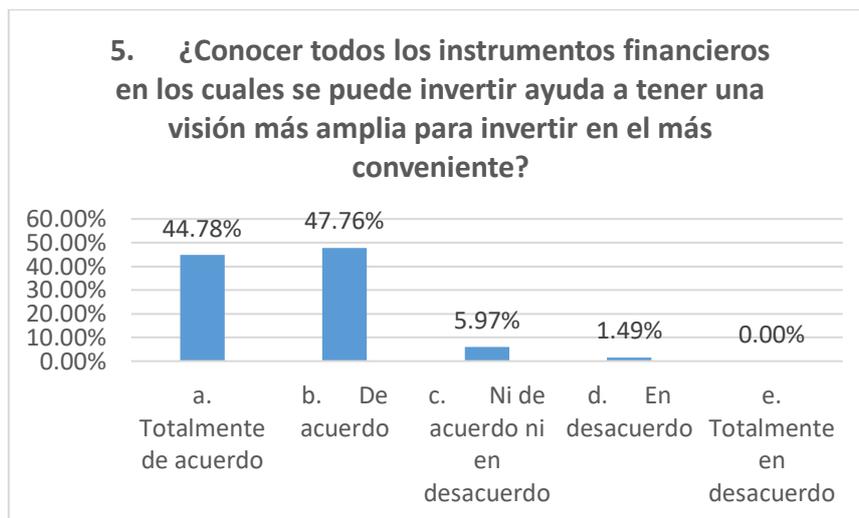
Pregunta 5

	Respuestas	Frecuencia	Porcentaje
a.	Totalmente de acuerdo	30	44.78%
b.	De acuerdo	32	47.76%
c.	Ni de acuerdo ni en desacuerdo	4	5.97%
d.	En desacuerdo	1	1.49%
e.	Totalmente en desacuerdo	0	0.00%

Nota. Porcentaje de personas que están de acuerdo y en desacuerdo sobre la pregunta.

Figura 16

Porcentajes de respuestas pregunta 5



Nota. Porcentaje de personas que están de acuerdo y en desacuerdo sobre la pregunta.

La mayoría de encuestados considera que el conocer sobre todos los instrumentos financieros posibles para invertir, ayuda a escoger el más conveniente para cada uno, permitiendo realizar un análisis previo que nos ayude en la elección para escoger el más idóneo. Como se mencionó en el estudio, la preparación es importante para realizar una inversión con un riesgo que pueda ser aceptado y que precautele nuestro dinero. Un porcentaje pequeño, del 5.97% no está de acuerdo ni en desacuerdo con que conocer todos los instrumentos financieros en los cuales se pueda invertir ayudará a invertir en el más conveniente, y tan solo una persona, que representa el 1.49% está en desacuerdo con que conocer todos los instrumentos financieros nos ayude a escoger el mejor.

Pregunta 6: ¿Es necesario el conocimiento en el campo de la inversión y análisis de tasas para poder realizar inversiones en la Bolsa de Valores que me generen posibles ganancias?

Tabla 20

Pregunta 6

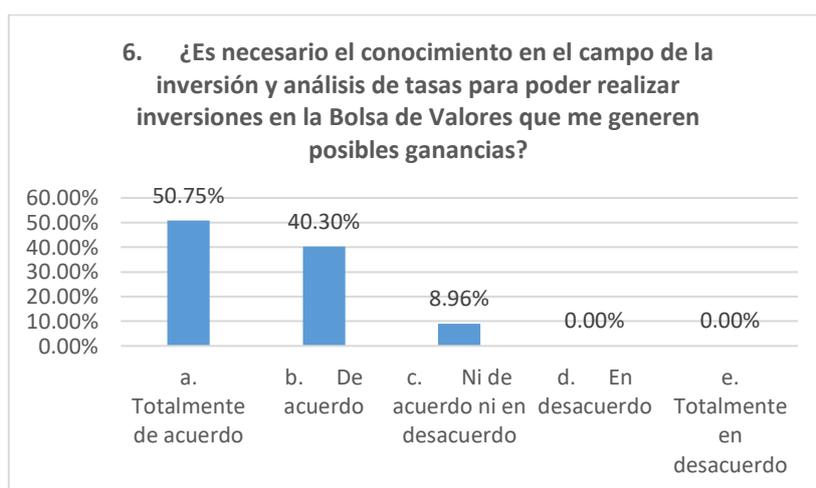
Respuestas	Frecuencia	Porcentaje
------------	------------	------------

a.	Totalmente de acuerdo	34	50.75%
b.	De acuerdo	27	40.30%
c.	Ni de acuerdo ni en desacuerdo	6	8.96%
d.	En desacuerdo	0	0.00%
e.	Totalmente en desacuerdo	0	0.00%

Nota. Porcentaje de personas que están de acuerdo y en desacuerdo sobre la pregunta.

Figura 17

Porcentajes de respuestas pregunta 6



Nota. Porcentaje de personas que están de acuerdo y en desacuerdo sobre la pregunta.

Con respecto a la pregunta 6, la mayoría de los encuestados, con un 91.05% está de acuerdo en que es necesario conocer sobre las inversiones para realizar una buena inversión que me genere ganancias, la diferencia, que es del 8.96% no está de acuerdo ni en desacuerdo con que es necesario conocer sobre inversiones para realizar una buena inversión y tener más posibilidades de obtener una ganancia. El conocimiento por experiencia muchas veces supera a los resultados obtenidos por el actuar en base al conocimiento, sin embargo, si podemos contar con ambas será mucho mejor.

Pregunta 7: ¿Considera que los costos operativos manejados en el mercado de valores son menores que en cualquier otro mercado?

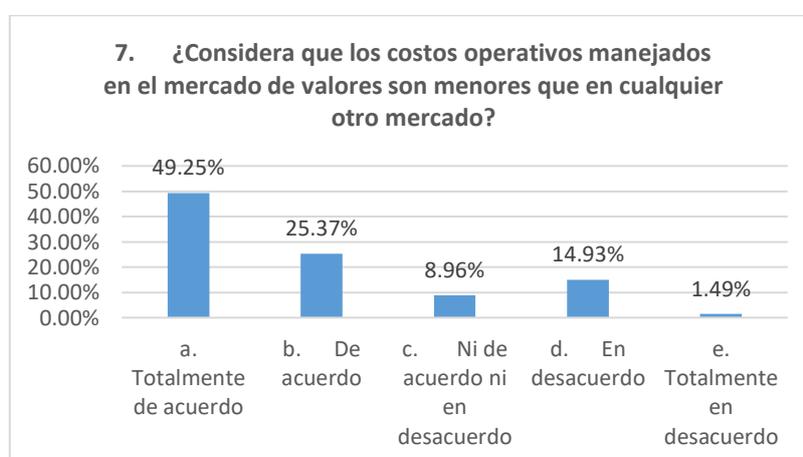
Tabla 21*Pregunta 7*

	Respuestas	Frecuencia	Porcentaje
a.	Totalmente de acuerdo	33	49.25%
b.	De acuerdo	17	25.37%
c.	Ni de acuerdo ni en desacuerdo	6	8.96%
d.	En desacuerdo	10	14.93%
e.	Totalmente en desacuerdo	1	1.49%

Nota. Porcentaje de personas que están de acuerdo y en desacuerdo sobre la pregunta.

Figura 18

Porcentajes de respuestas pregunta 7



Nota. Porcentaje de personas que están de acuerdo y en desacuerdo sobre la pregunta.

Un 49.25% está totalmente de acuerdo, y el 25.37% está de acuerdo con que los costos operativos son menores que en otro mercado que pueden ofrecer la posibilidad de invertir. Un porcentaje menor, del 8.96% es indiferente a la pregunta, el 14.93% está en desacuerdo y el 1.49% está en total desacuerdo en que los costos operativos manejados en el mercado de valores son menores que en cualquier otro mercado con la posibilidad de inversión. Estas respuestas son totalmente relativas al conocimiento y experiencia de cada inversor en distintos campos a la bolsa de valores, muchos puede conocer otras tasas en otras entidades y otros puede solo haber invertido en la bolsa.

Pregunta 8: ¿Cree usted que las tasas que la Bolsa de Valores maneja en torno a las inversiones están acorde al riesgo asumido al invertir?

Tabla 22

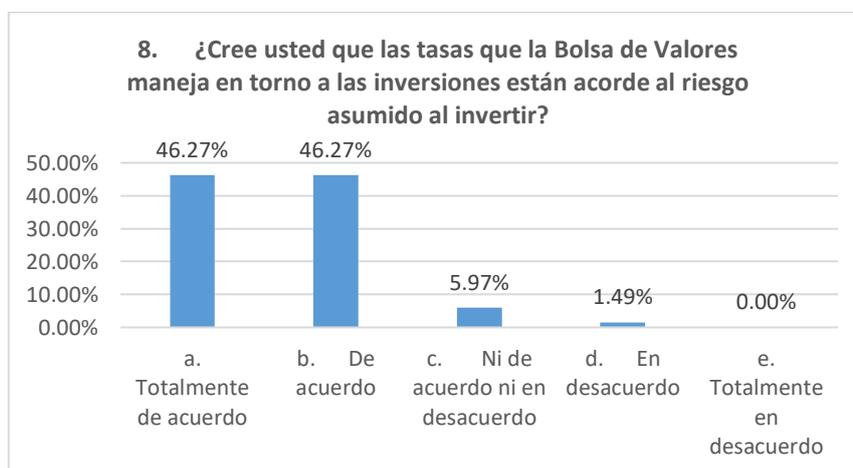
Pregunta 8

	Respuestas	Frecuencia	Porcentaje
a.	Totalmente de acuerdo	31	46.27%
b.	De acuerdo	31	46.27%
c.	Ni de acuerdo ni en desacuerdo	4	5.97%
d.	En desacuerdo	1	1.49%
e.	Totalmente en desacuerdo	0	0.00%

Nota. Porcentaje de personas que están de acuerdo y en desacuerdo sobre la pregunta.

Figura 19

Porcentajes de respuestas pregunta 8



Nota. Porcentaje de personas que están de acuerdo y en desacuerdo sobre la pregunta.

Con respecto a la pregunta 8, la mayoría de encuestados, con un total de 92.54% está totalmente de acuerdo y de acuerdo con que las tasas que la bolsa de valores maneja en cuestión de inversiones están acorde al riesgo asumido, es decir, las tasas tienen relación a lo que la inversión promete ganar. Como se sabe, las tasas son competitivas con el mercado lo que atrae a los inversores. Un porcentaje pequeño, de 5.97% es indiferente y

una sola persona, que representa el 1.49% está en desacuerdo con que las tasas que la bolsa de valores maneja están acorde al riesgo asumido.

Pregunta 9: ¿Considera usted que la Bolsa de Valores y las Casas de Valores despejan todas las dudas para los inversores?

Tabla 23

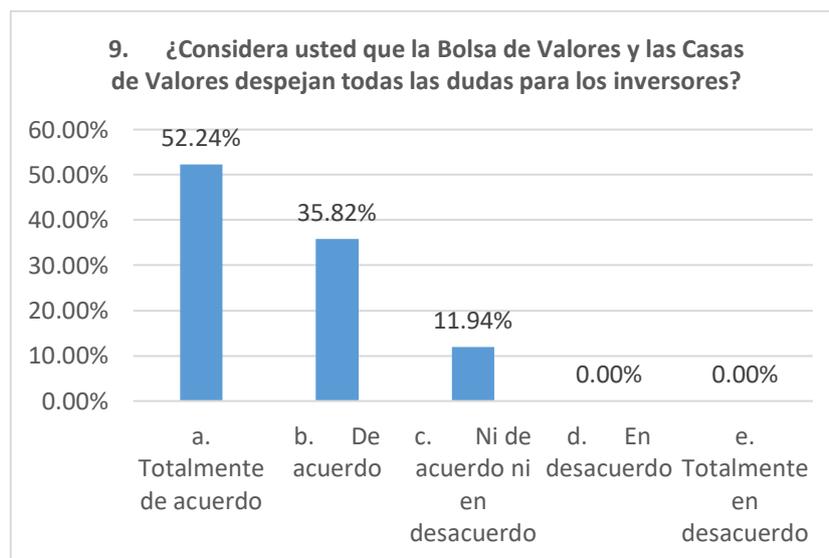
Pregunta 9

	Respuestas	Frecuencia	Porcentaje
a.	Totalmente de acuerdo	35	52.24%
b.	De acuerdo	24	35.82%
c.	Ni de acuerdo ni en desacuerdo	8	11.94%
d.	En desacuerdo	0	0.00%
e.	Totalmente en desacuerdo	0	0.00%

Nota. Porcentaje de personas que están de acuerdo y en desacuerdo sobre la pregunta.

Figura 20

Porcentajes de respuestas pregunta 9



Nota. Porcentaje de personas que están de acuerdo y en desacuerdo sobre la pregunta.

Con respecto a esta pregunta, un total de 35 personas, que representan el 52.24% están de acuerdo con que la bolsa de valores y las casas de valores despejaron todas las

dudas que se tenían a la hora de empezar una inversión, el 35.82% de igual forma está de acuerdo, sin embargo, las personas restantes, que son 8 y representan el 11.94% es indiferente a la pregunta, es decir, no están de acuerdo ni en desacuerdo. Esta última respuesta debe ser porque se les pudo haber dado respuesta a sus inquietudes, más sin embargo los términos técnicos utilizados, más los procesos netamente usados en el mercado de valores, generó confusión en los inversores.

Pregunta 10: ¿Cree usted que invertir en la Bolsa de Valores trae muchos más beneficios, tanto económicos como de carácter social e individual, que perjuicios?

Tabla 24

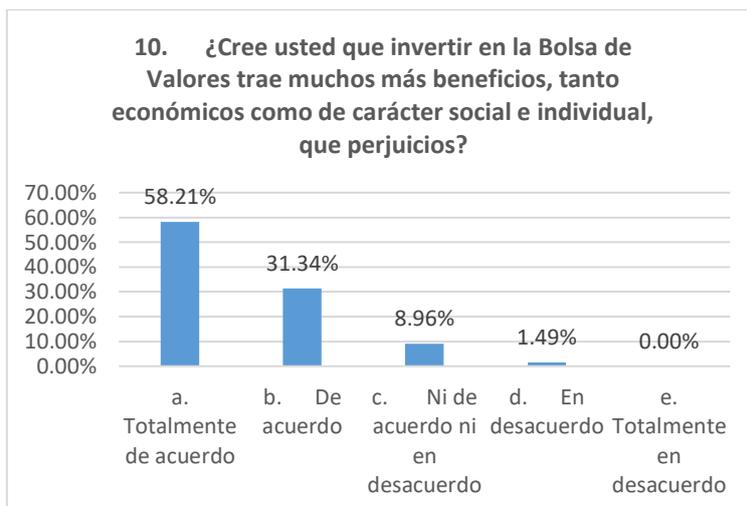
Pregunta 10

	Respuestas	Frecuencia	Porcentaje
a.	Totalmente de acuerdo	39	58.21%
b.	De acuerdo	21	31.34%
c.	Ni de acuerdo ni en desacuerdo	6	8.96%
d.	En desacuerdo	1	1.49%
e.	Totalmente en desacuerdo	0	0.00%

Nota. Porcentaje de personas que están de acuerdo y en desacuerdo sobre la pregunta.

Figura 21

Porcentajes de respuestas pregunta 10



Nota. Porcentaje de personas que están de acuerdo y en desacuerdo sobre la pregunta.

Con respecto a la pregunta 10, la mayoría de encuestados cree que invertir en la bolsa de valores trae muchos más beneficios que cualquier perjuicio. En el estudio realizado se identificó, previamente a las encuestas, que los beneficios pueden ser varios, tanto personales en cuestión de aprendizaje, como económicos e interpersonales, ya que crea lazos y se logra conocer personas con las cuales intercambiar información e ideas de inversión. El 8.96% no está de acuerdo ni en desacuerdo y tan solo el 1.49% está en desacuerdo en que invertir en la bolsa de valores trae más beneficios que perjuicios.

Pregunta 11: Los instrumentos financieros en los cuales se puede invertir en la Bolsa de Valores, ¿los considera seguros en cuanto a su regulación, manejo y gestión administrativa cómo legal?

Tabla 25

Pregunta 11

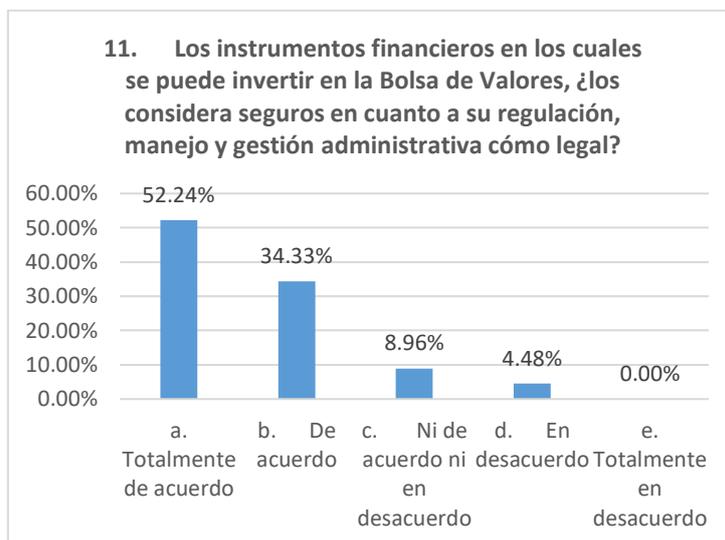
	Respuestas	Frecuencia	Porcentaje
a.	Totalmente de acuerdo	35	52.24%
b.	De acuerdo	23	34.33%
c.	Ni de acuerdo ni en desacuerdo	6	8.96%

d.	En desacuerdo	3	4.48%
e.	Totalmente en desacuerdo	0	0.00%

Nota. Porcentaje de personas que están de acuerdo y en desacuerdo sobre la pregunta.

Figura 22

Porcentajes de respuestas pregunta 11



Nota. Porcentaje de personas que están de acuerdo y en desacuerdo sobre la pregunta.

El 52.24% considera que los instrumentos financieros en los que se puede invertir en la bolsa de valores son totalmente seguros en cuanto a su regulación, el 34.33% de igual forma, está de acuerdo con que los instrumentos son seguros. Un total de 6 personas, que representan el 8.96% no está de acuerdo ni en desacuerdo y un total de 3 personas que representan el 4.48% está en desacuerdo que los instrumentos en los cuales se puede invertir en la bolsa de valores no son seguros. Se puede valorar que estas últimas personas consideran el riesgo como parte innata de cualquier inversión y por lo tanto es una situación que puede ocurrir pese a todas las regulaciones y manejo administrativo por estar sujeta a control humano.

Pregunta 12: ¿Cree que la Bolsa de Valores está dándose a conocer de manera oportuna, de forma que se llegue a muchos ahorristas que desean invertir?

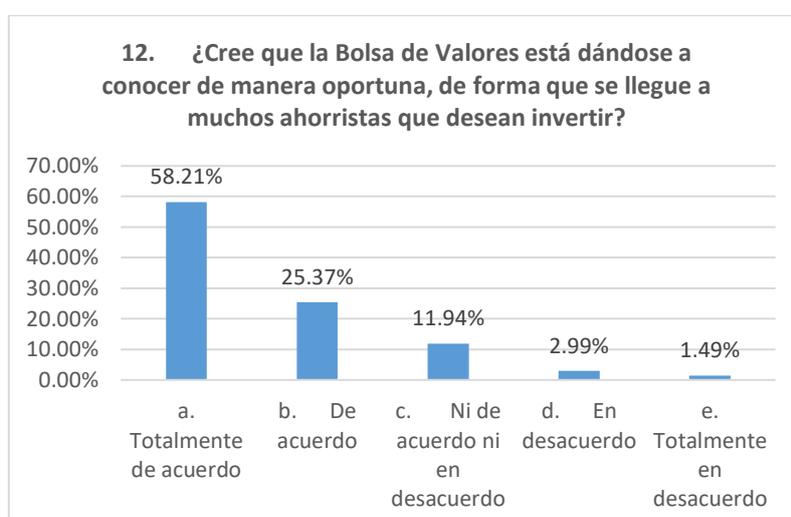
Tabla 26*Pregunta 12*

	Respuestas	Frecuencia	Porcentaje
a.	Totalmente de acuerdo	39	58.21%
b.	De acuerdo	17	25.37%
c.	Ni de acuerdo ni en desacuerdo	8	11.94%
d.	En desacuerdo	2	2.99%
e.	Totalmente en desacuerdo	1	1.49%

Nota. Porcentaje de personas que están de acuerdo y en desacuerdo sobre la pregunta.

Figura 23

Porcentajes de respuestas pregunta 12



Nota. Porcentaje de personas que están de acuerdo y en desacuerdo sobre la pregunta.

La mayoría de las personas considera que la bolsa de valores si se está dando a conocer de forma oportuna, en concreto, el 58.21% está totalmente de acuerdo y el 25.37% está de acuerdo. El 11.94% no está de acuerdo ni en desacuerdo y un pequeño porcentaje no está de acuerdo con que la bolsa de valores se esté dando a conocer de forma oportuna, considerando, tal vez, que los canales o el contenido con el que se quiere llegar no son aptos para el público. Muchas de estas votaciones en las encuestas se pueden deber a la edad de los inversionistas, quienes consideran a unos medios más idóneos para las inversiones que otros.

Pregunta 13: ¿Cree usted que, pese a que la bolsa permite que invierta cualquier persona en cualquier instrumento, los instrumentos son viables, aptos y pueden ser sugeridos para cualquier inversor?

Tabla 26

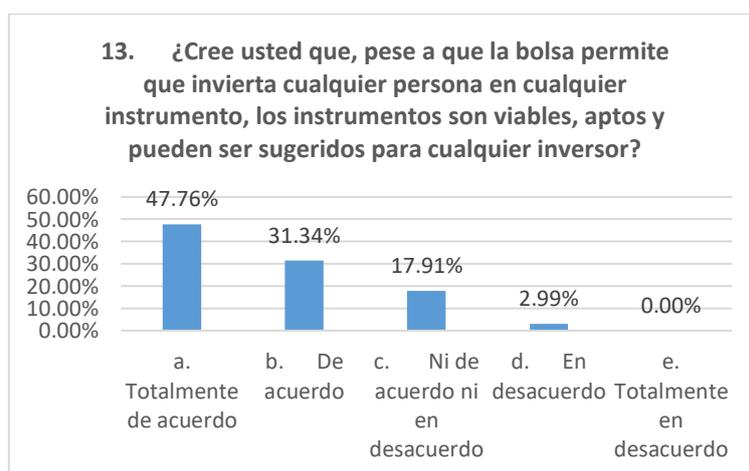
Pregunta 13

	Respuestas	Frecuencia	Porcentaje
a.	Totalmente de acuerdo	32	47.76%
b.	De acuerdo	21	31.34%
c.	Ni de acuerdo ni en desacuerdo	12	17.91%
d.	En desacuerdo	2	2.99%
e.	Totalmente en desacuerdo	0	0.00%

Nota. Porcentaje de personas que están de acuerdo y en desacuerdo sobre la pregunta.

Figura 24

Porcentajes de respuestas pregunta 13



Nota. Porcentaje de personas que están de acuerdo y en desacuerdo sobre la pregunta.

Con respecto a la pregunta 13, un 47.76% y un 31.34% están totalmente de acuerdo y de acuerdo respectivamente con que los instrumentos son viables, aptos y pueden ser sugeridos para cualquier inversor. Para 12 personas les es indiferente y tan solo 2 personas no están de acuerdo con que lo que plantea la pregunta en cuestión de la viabilidad de los instrumentos. Aquí es muy importante destacar que pese a que cualquier persona puede

incursionar en este mercado e invertir, es necesario que conozca con experiencia o con estudios el mundo de las inversiones. También puede considerarse que el riesgo enlazado a cada instrumento afecta de manera que ciertos instrumentos se sugieran a personas con mayor experiencia.

Pregunta 14: Para usted, ¿es importante que se impartan materias de carácter obligatorio que permita a los estudiantes priorizar el ahorro y promover la inversión, de manera que la Bolsa de Valores sea un punto importante al tocar en estas materias, para que incremente el volumen de negociaciones en el futuro?

Tabla 27

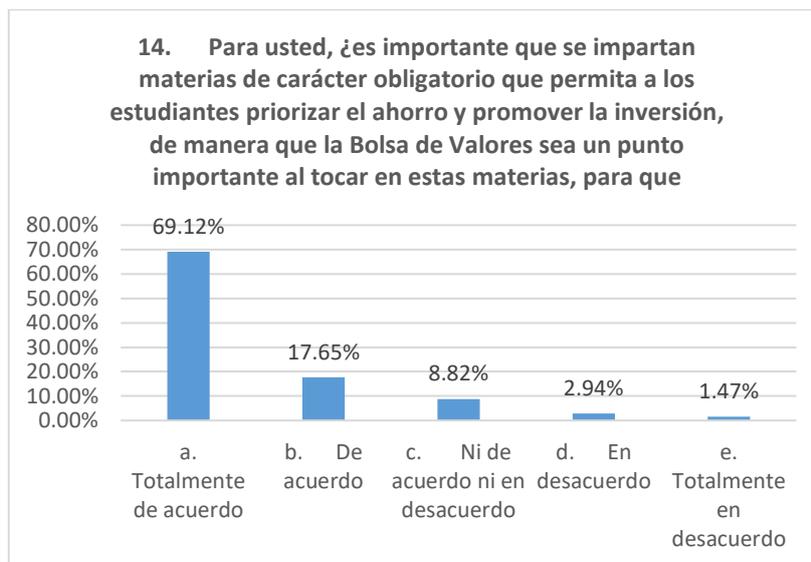
Pregunta 14

	Respuestas	Frecuencia	Porcentaje
a.	Totalmente de acuerdo	47	69.12%
b.	De acuerdo	12	17.65%
c.	Ni de acuerdo ni en desacuerdo	6	8.82%
d.	En desacuerdo	2	2.94%
e.	Totalmente en desacuerdo	1	1.47%

Nota. Porcentaje de personas que están de acuerdo y en desacuerdo sobre la pregunta.

Figura 25

Porcentajes de respuestas pregunta 14



Nota. Porcentaje de personas que están de acuerdo y en desacuerdo sobre la pregunta.

El 69.12% está totalmente de acuerdo, juntamente con el 17.65% que están de acuerdo, con que es muy importante que se impartan materias de carácter obligatorio a los estudiantes sobre temas que prioricen el ahorro y la inversión, el 8.82% no está de acuerdo ni en desacuerdo y tan solo el 4.41% está en desacuerdo de que no es importante impartir estas materias ni obligar a los alumnos a recibirlas. Es muy importante fomentar el ahorro en la población para que en un futuro eso se pueda invertir y se pueda crear negocios que aporten al país en su crecimiento y prosperidad.

Pregunta 15: ¿Considera usted que para invertir en la Bolsa de Valores es necesario tener un título de tercer nivel, cuarto nivel e incluso una preparación en inversiones?

Tabla 28

Pregunta 15

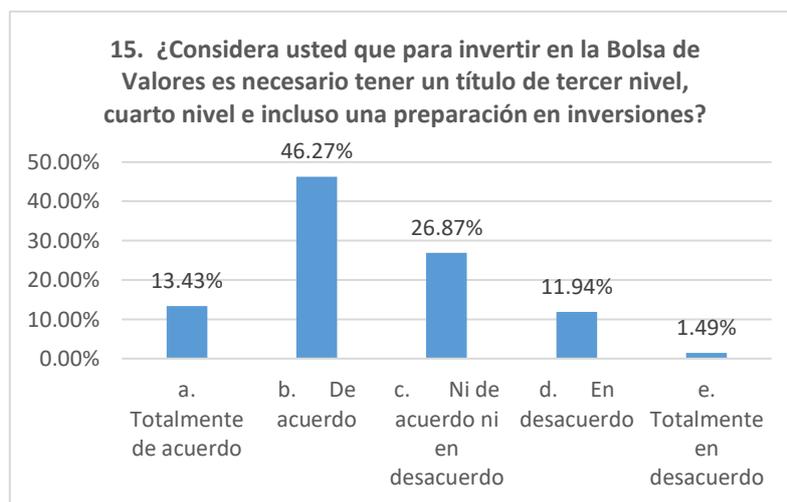
	Respuestas	Frecuencia	Porcentaje
a.	Totalmente de acuerdo	9	13.43%
b.	De acuerdo	31	46.27%

c.	Ni de acuerdo ni en desacuerdo	18	26.87%
d.	En desacuerdo	8	11.94%
e.	Totalmente en desacuerdo	1	1.49%

Nota. Porcentaje de personas que están de acuerdo y en desacuerdo sobre la pregunta.

Figura 26

Porcentajes de respuestas pregunta 15



Nota. Porcentaje de personas que están de acuerdo y en desacuerdo sobre la pregunta.

Con respecto a la pregunta 15, solo el 13.43% está totalmente de acuerdo con que para invertir en la bolsa de valores es necesario tener un título de tercer nivel, cuarto e incluso una preparación en inversiones; sin embargo, el 46.27% está de acuerdo con el mismo panorama, por lo que podemos considerarlo junto con el 13.43%. Para el 26.87% le es indiferente y para el 11.94% y el 1.49% están en desacuerdo y totalmente en desacuerdo respectivamente con que para invertir en la bolsa de valores sea necesario tener un título de tercer o cuarto nivel e incluso preparación en inversiones. Muchas personas, sin tener estudios en el campo de las inversiones o finanzas han logrado absorber el conocimiento básico e incluso lograr una mayor experticia en el mundo de las inversiones, el cual les ha permitido lograr sus objetivos que les han permitido crecer con la práctica.

Pregunta 16: ¿Considera la idea de poder invitar a invertir a familiares, amigos o conocidos en la Bolsa de Valores?

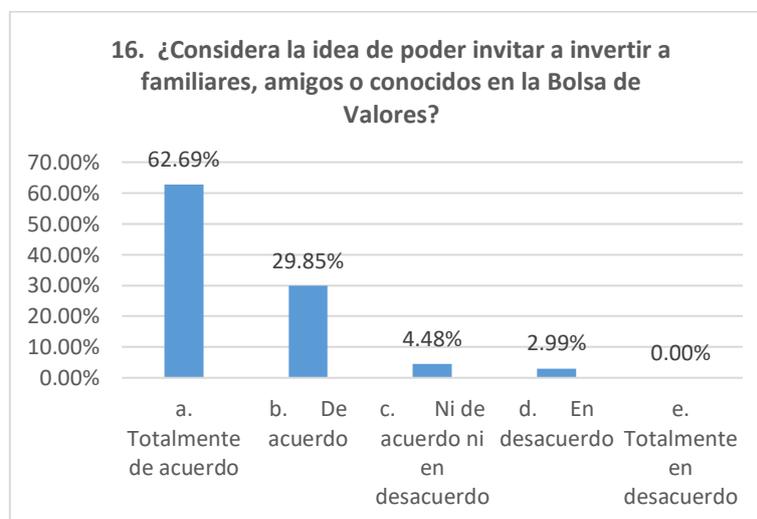
Tabla 29*Pregunta 16*

	Respuestas	Frecuencia	Porcentaje
a.	Totalmente de acuerdo	42	62.69%
b.	De acuerdo	20	29.85%
c.	Ni de acuerdo ni en desacuerdo	3	4.48%
d.	En desacuerdo	2	2.99%
e.	Totalmente en desacuerdo	0	0.00%

Nota. Porcentaje de personas que están de acuerdo y en desacuerdo sobre la pregunta.

Figura 27

Porcentajes de respuestas pregunta 16



Nota. Porcentaje de personas que están de acuerdo y en desacuerdo sobre la pregunta.

Esta pregunta es más de índole personal para cada inversor encuestado. Para el 62.69% la idea de invitar a invertir a familiares, amigos o conocidos a la bolsa de valores es muy aceptada. El 29.85% está de acuerdo y con porcentajes muy bajos, del 4.48% y del 2.99% le es indiferente y están en desacuerdo respectivamente en invitar a familiares, amigos o conocidos a invertir en la bolsa de valores. Los trabajos de inversión son de análisis y trabajo personal y profesional, en el caso de recibir asesoría. Sin embargo, no se tiene ningún beneficio el invitar a personas a que inviertan en la bolsa, salvo que tenga

proyectos o busque que la persona invitada tenga beneficios. También, se debería considerar que estas recomendaciones están en base a los resultados que las inversiones han tenido, si estos han tenido buenos resultados es más probable que inviten a invertir a sus familiares o conocidos, mientras que si los resultados son negativos es más probable que no realicen ninguna invitación.

Fiabilidad del instrumento

Existen diferentes procedimientos para determinar la confiabilidad de un instrumento de medición. Estos procedimientos nos brindan coeficiente de fiabilidad que están, comúnmente, entre 1 y 0, donde 1 significa el 100% de fiabilidad y 0 una fiabilidad nula. El coeficiente más usado es el famoso coeficiente de alfa el cual fue descrito en 1951 por Lee J. Cronbach. Este índice es usado para poder medir que tan confiable es la escala utilizada, es decir, va a evaluar la correlación de los ítems aplicados. En otras palabras, se puede definir el alfa de Cronbach como un promedio de las correlaciones de los ítems que forman todo el instrumento aplicado. Por lo general, el grupo de ítems que comparten el factor común nos arroja un alfa de Cronbach elevado. (Oviedo, 2005).

Muchos autores, si no la mayoría, expresan el coeficiente de fiabilidad con la letra r , el cual, como ya habíamos mencionado anteriormente, se encuentra entre 1 y 0, sin embargo, se debe aclarar que el margen de entre 1 y 0 es válido si el cálculo se puede efectuarlo, pero hay casos en los que el valor dará negativo, por lo que se debe considerarlo. En el caso de que el valor sea negativo indica un alto grado de inconsistencia hasta el punto de que el cálculo no es justificado. Ahora, cuando el valor se acerque a 1 los ítems serán más consistente entre sí. Ahora, el valor mínimo que será aceptado para este coeficiente es de 0.7, si tomamos este valor como referente podemos decir que por debajo de este valor los ítems tienen menos consistencia y por encima del mismo tienen consistencia a tal punto de ser aceptados.

Fiabilidad del instrumento en el estudio

Para el cálculo de nuestro alfa de Cronbach en nuestro estudio, se utilizó el programa SPSS Statistics. Para explicar los resultados, primero se explicará que en la encuesta se utilizó la escala de Likert, la cual se destaca por que el encuestado puede calificar a la pregunta con estar muy de acuerdo o muy en desacuerdo. Esta escala lleva el nombre del famoso psicólogo Rensis Likert, el cual definió esta escala y se considera como apropiada. Puntuamos con valores del 1 al 5, desde muy de acuerdo, de acuerdo, ni de acuerdo ni en desacuerdo, en desacuerdo y muy en desacuerdo, la escala de Likert, esto con el fin de pasar los valores al programa de SPSS Statistics. Se utiliza la función de cálculo de fiabilidad de alfa, lo que nos arrojó el siguiente resultado:

Tabla 30

Resumen de casos

Resumen de procesamiento de casos			
		N	%
Casos	Válido	67	100.0
	Excluidos ^a	0	.0
	Total	67	100.0

a. La eliminación por lista se basa en todas las variables del procedimiento.

Nota. Cálculo en SPSS

Tabla 31

Resumen de casos

Estadísticas de fiabilidad	
Alfa de Cronbach	N de elementos
.705	16

Nota. Cálculo en SPSS

El valor del cálculo del coeficiente de Cronbach es de 0.705, el cual está sobre el mínimo aceptable que es de 0.7, por lo que se puede concluir que el instrumento es fiable.

Análisis factorial

Tabla 32

Prueba de KMO y Bartlett

Prueba de KMO y Bartlett		
Medida Kaiser-Meyer-Olkin de adecuación de muestreo		.572
Prueba de esfericidad de Bartlett	Aprox. Chi-cuadrado	191.221
	gl	120
	Sig.	.000

Nota. Cálculo en SPSS

El Coeficiente Kaiser-Meyer-Olkin o conocido por sus siglas como KMO es una medida que compara los coeficientes de correlación observados con los parciales. Los valores que se van a manejar para este coeficiente son valores entre 0 y 1. Para determinar que el coeficiente es adecuado en cuanto al análisis el coeficiente de KMO debe ser mayor a 0.6, sin embargo, muchos autores determinan que si es mayor a 0.5 el coeficiente es adecuado. En el caso de la prueba de Chi cuadrado, desarrollada por Karl Pearson en el año de 1900, es una de las más conocidas y utilizadas para analizar variables nominales o cualitativas, es decir, para determinar la existencia o no de independencia entre dos variables. Que dos variables sean independientes significa que no tienen relación, y que por lo tanto una no depende de la otra, ni viceversa. Mientras más se aleje del 0 es aceptable. (Ruiz, 2019).

Tabla 33

Varianza total

Componente	Varianza total explicada								
	Autovalores iniciales			Sumas de cargas al cuadrado de la extracción			Sumas de cargas al cuadrado de la rotación		
	Total	% de varianza	% acumulada	Total	% de varianza	% acumulada	Total	% de varianza	% acumulada
1	3.19	19.947	19.947	3.19	19.947	19.947	2.19	13.699	13.699
2	1.59	9.953	29.900	1.59	9.953	29.900	1.95	12.188	25.887
3	1.52	9.554	39.455	1.52	9.554	39.455	1.79	11.244	37.132
4	1.35	8.455	47.909	1.35	8.455	47.909	1.53	9.593	46.725
5	1.22	7.637	55.546	1.22	7.637	55.546	1.28	8.058	54.783
6	1.13	7.110	62.656	1.13	7.110	62.656	1.26	7.873	62.656
7	.975	6.093	68.749						
8	.907	5.668	74.418						
9	.692	4.326	78.744						
10	.653	4.083	82.827						
11	.593	3.704	86.531						
12	.567	3.546	90.077						
13	.527	3.296	93.373						
14	.470	2.936	96.309						
15	.351	2.192	98.501						
16	.240	1.499	100.000						

Método de extracción: análisis de componentes principales.

Nota. Cálculo en SPSS

Esta tabla 41 del análisis de la varianza total nos muestra la selección de los 6 componentes principales de las variables, los cuales son reflejados en los valores iniciales que fueron del 1 hasta el 5 según la escala utilizada. Podemos visualizar que en el componente 6 muestra una varianza de 62.65%, es decir, estos valores representan un

62.65% de la matriz de datos original, causando la pérdida de un 37.35% de la información original presentada por los 16 componente de la encuesta.

Tabla 34

Matriz de componente rotado

Matriz de componente rotado^a						
	Componente					
	1	2	3	4	5	6
T1						
T2						
T3						
T4						
T5						.777
T6						
T7						
T8						
N1						
N2			.755			
N3						
N4		.830				
N5	.813					
N6			.732			
N7					.870	
N8		.842				

Método de extracción: análisis de componentes principales.
Método de rotación: Varimax con normalización Kaiser.
a. La rotación ha convergido en 17 iteraciones.

Nota. Cálculo en SPSS

En la tabla 42, matriz de componentes rotados, podemos visualizar las preguntas que la mayoría de encuestados llegan a estar de acuerdo. En el componente 1 la pregunta más representativa es: ¿Cree usted que, pese a que la bolsa permite que invierta cualquier persona en cualquier instrumento, los instrumentos son viables, aptos y pueden ser sugeridos para cualquier inversor? Para la mayoría es un consenso que es permitido por la bolsa de valores que cualquier persona pueda invertir en ella. En el componente 2 tenemos

dos preguntas representativas, las cuales son: ¿Cree que la Bolsa de Valores está dándose a conocer de manera oportuna, de forma que se llegue a muchos ahorristas que desean invertir? y ¿Considera la idea de poder invitar a invertir a familiares, amigos o conocidos en la Bolsa de Valores? Respectivamente. La mayoría considera que si se está dando a conocer de forma oportuna y que es viable invitar a más personas a invertir en este mercado.

En el componente 3 se observa dos preguntas representativas, las cuales son: ¿Cree usted que invertir en la Bolsa de Valores trae muchos más beneficios, tanto económicos como de carácter social e individual, que perjuicios? Y Para usted, ¿es importante que se impartan materias de carácter obligatorio que permita a los estudiantes priorizar el ahorro y promover la inversión, de manera que la Bolsa de Valores sean un punto importante al tocar en estas materias, para que incremente el volumen de negociaciones en el futuro? Ambas preguntas son validadas y los encuestados están de acuerdo en su mayoría, tanto en cuanto consideran que invertir en la bolsa trae muchos beneficios que perjuicios y que se impartan materias de carácter obligatorio a los estudiantes para que prioricen el ahorro y la inversión.

En el componente 5 la pregunta más representativa es: ¿Considera usted que para invertir en la Bolsa de Valores es necesario tener un título de tercer nivel, cuarto nivel e incluso una preparación en inversiones? En la cual la mayoría está de acuerdo y un porcentaje poco considerable no está ni de acuerdo ni en desacuerdo. En el componente 6 la pregunta más representativa es la siguiente: ¿Conocer todos los instrumentos financieros en los cuales se puede invertir ayuda a tener una visión más amplia para invertir en el más conveniente? En la cual la mayoría de los encuestado considera que la preparación es muy útil y está de acuerdo con esta cuestión.

Capítulo VI

Conclusiones

El mercado de valores y sus instituciones están bajo un marco legal y normativo que regula, controla y cuida que las negociaciones y transacciones sean justas para las partes involucradas, es decir, para los inversores de capital y para las entidades que recurren en búsqueda de financiamiento.

La operación de la bolsa de valores, generado en base a la intermediación de la inversión de las personas y la financiación que buscan las compañías, contribuye al Producto Interno Bruto (PIB) ecuatoriano de forma directa, lo que indica un crecimiento en la actividad productiva.

La Bolsa de Valores en el Ecuador está en crecimiento, pues, desde el nacimiento de esta entidad como tal en el año de 1602, ha atravesado por distintas etapas que la han permitido desarrollarse y adaptarse a la sociedad actual y a las necesidades de cada país. En el Ecuador, en el año de 1969 se autoriza el establecimiento de las bolsas de valores, por lo que es relativamente nueva en comparación con otros países.

Es muy importante el conocimiento técnico que permita conocer sobre el mundo de las inversiones, sin embargo, el conocimiento en base a la práctica permite sumar experiencia para tomar mejores decisiones, y más aún si este conocimiento en base a la práctica se suma al conocimiento técnico para fortalecer el accionar de los inversionistas y que tomen las mejores decisiones en base a su conocimiento que permita hacer crecer su capital y promueva las inversiones más frecuentes.

El reto que tiene la bolsa de valores para llegar a más gente como posibles inversores es muy grande, pues, si bien es cierto que se hacen conocer por varios medios, estos no llegan a todo el público de diferentes edades. Son varios los canales por donde se puede enviar el mensaje que destaque la existencia de la bolsa y que todos pueden invertir en ella, lo que promovería el ahorro y la inversión en el país.

Capítulo VII

Recomendaciones

Se recomienda a todas las entidades de educación secundaria pública y privada incluir en sus mallas materias que destinen horas de clase al estudio de finanzas y que toquen temas de ahorros e inversión para que los estudiantes conozcan más sobre esto y en el futuro el ahorro y la inversión sean un hábito.

Se recomienda a la bolsa de valores trabajar de manera conjunta con las casas de valores para proponer ideas que tengan por objetivo llegar a más público que pueden convertirse en posibles inversores en el futuro.

A las casas de valores, trabajar más de cerca con los clientes, de forma que todas las dudas queden resueltas y que sientan seguridad por el acompañamiento, la claridad de la información y el trabajo conjunto.

Se recomienda compartir las experiencias de todos los inversores de forma pública a fin de que genere seguridad y confianza con el resto del público para que puedan palpar los beneficios obtenidos por las partes en los actos de negociación.

Se recomienda a los organismos públicos crear espacios educativos en torno al poder del ahorro y la inversión, para que vayan formando conciencia en cada uno y en el futuro puedan invertir en el mercado de valores.

Se recomienda a los inversores de la bolsa de valores seguirse preparando para que en próximas inversiones no solo cuenten con su experticia si no también con nuevos conocimientos que les permita abrirse campo en más instrumentos e invertir con más seguridad en función del riesgo.

Se recomienda a todos los actores de las negociaciones en la bolsa de valores actuar con responsabilidad, bajo el marco legal y con responsabilidad y transparencia, de forma que se realicen negociaciones seguras y justas para todos.

Se recomienda a las entidades públicas seguir trabajando para fortalecer este mercado y a la vez dar apertura para que pueda crecer de forma sostenida de manera que

pueda convertirse en un establecimiento importante con aportes importantes para la economía del país.

Bibliografía

Arias, F. (2012). El proyecto de investigación. Introducción a la metodología científica. Arias Odón.

BCE. (2021). BCE. Obtenido de <https://www.bce.fin.ec/index.php/component/k2/item/148-tasas-de-inter%C3%A9s>

Bolsa de valores. (Enero de 2020). Obtenido de [bolsadequito.com](https://www.bolsadequito.com)

Bolsa de Valores Quito. (2021). *bolsadequito*. Obtenido de <https://www.bolsadequito.com/>

Callen, T. (2008). *¿Qué es el Producto Interno Bruto?*

Calvo, J. (2001). Ondas de Elliott: la clave para obtener excelentes beneficios en el mercado de valores. *INNOVAR*.

Carballo, B. (2016). Algunas consideraciones acerca de las variables en las investigaciones que se desarrollan en educación. *Universidad y Sociedad*, 140 - 150.

Constitución de la República del Ecuador. (2008). Quito.

Díaz, E. (2016). *El método Wyckoff*. Barcelona: Profiteditorial.

Fama, E. (1970). Mercado de Capitales Eficiente: Una Revisión del Trabajo teórico y Práctico.

Hernández, B. (2003). Teorías de decisión bursátil. 114.

Hernandez, R. (2012). *Metodología de la investigación*.

Herrero, A. (1999). *Análisis de las teorías de inversión en bolsa*. Madrid.

Ley de Compañías. (2017).

Ley de Mercado de Valores. (1998).

Metrovalores. (2021). *Metrovalores*. Obtenido de <https://www.metrovalores.com.ec/>

Neill, D. (2017). *Procesos y fundamentos de la investigación científica*. Machala: UTMACH.

Otzen, T. (2017). Técnicas de Muestreo sobre una Población a Estudio. *International journal of morphology*.

Oviedo, H. (2005). Aproximación al uso del coeficiente alfa de Cronbach. *Revista Colombiana de Psiquiatría*.

Ramirez, C. (2011). Introducción a la filosofía de la ciencia. *Apuntes*, Art. 21.

Ruiz, L. (14 de mayo de 2019). *Psicología y Mente*. Obtenido de <https://psicologiymente.com/miscelanea/prueba-chi-cuadrado>

Sampieri, R. (2018). Metodología de la investigación. *McGraw-Hill Interamericana*.

Veloz, A. (2021). Ranking financiero: la actividad bancaria fue solvente en 2020. *Gestión Digital*.

Apéndices