



ESPE

UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

Universidad de las Fuerzas Armadas - ESPE

DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS, ADMINISTRATIVAS Y DEL COMERCIO
CARRERA DE FINANZAS Y AUDITORÍA

TEMA: PARTICIPACIÓN EMPRESARIAL EN EL MERCADO BURSÁTIL: UN ANÁLISIS DEL
CRECIMIENTO ECONÓMICO EN EL ECUADOR

DIRECTOR: Econ. Caicedo Atiaga Francisco Marcelo, Mgs.

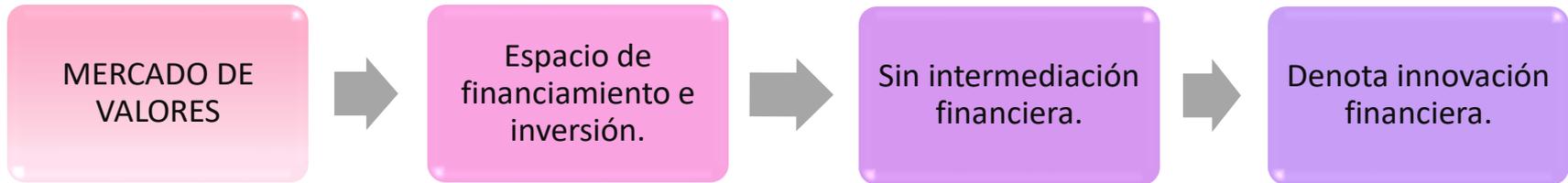
AUTORES:

Aimacaña Chingo Luis Miguel
Chacha Caiza Marylin Josbel

Latacunga – Ecuador
2021



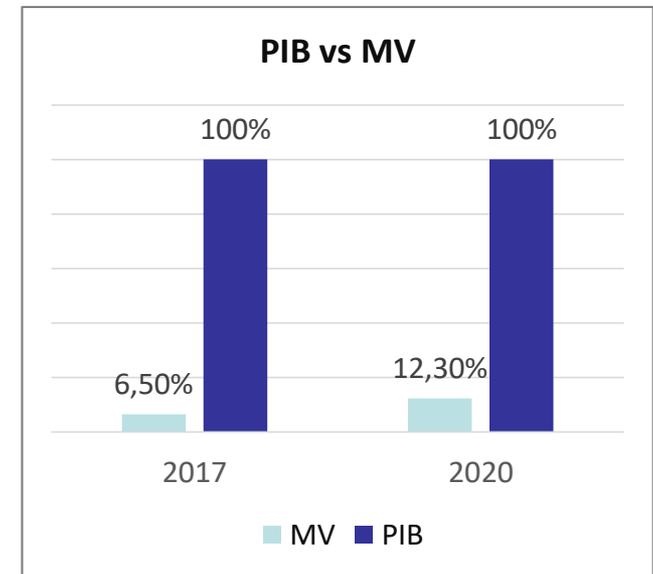
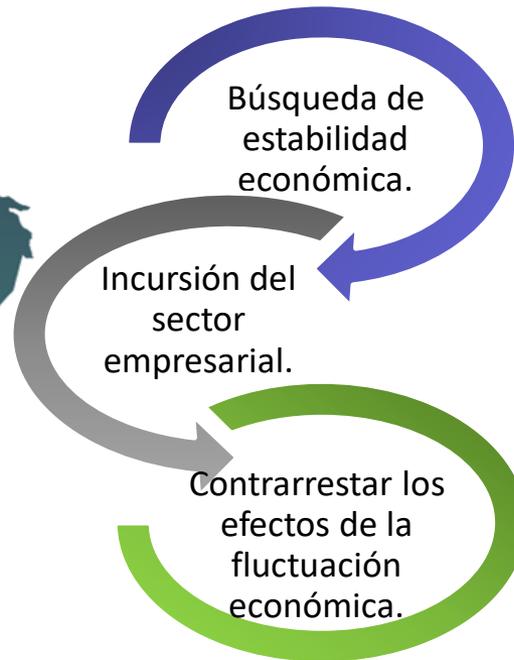
INTRODUCCIÓN



(Córdoba Padilla, 2015)



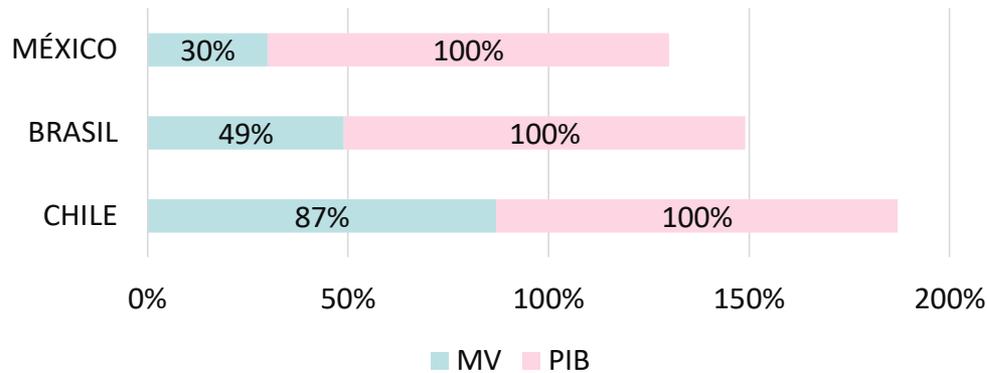
(Rosero, 2010)



(Pérez Manzo et al., 2015)



PIB vs MV en países de la región



(Farías et al., 2020)

A 2020, los países con mercados de valores fuertes son: Brasil, Chile, México, Argentina, seguido por Perú y Ecuador.

En Europa, cada país tiene como mínimo 900 participantes inscritos en el mercado de valores.

En América Latina, en promedio se registran 138 participantes por país.

(OCDE, 2019).



ESTUDIOS RELACIONADOS

¿El mercado de valores provoca el crecimiento económico? Evidencia portuguesa de cambio de régimen económico. Marques et al. (2013)

Relaciones causales entre la competencia bancaria, el desarrollo del mercado de valores y el crecimiento económico en Europa. Pradhan et al., (2020).



Analizaron el sistema financiero y el crecimiento económico mediante el uso de una metodología VAR, determinando las interacciones entre estas variables.



La evaluación de relaciones causales entre la competencia bancaria, desarrollo del mercado de valores y el crecimiento económico, mediante el modelado de Granger.



Se concluyó que el sistema bancario no aporta al crecimiento económico y el desarrollo y fortalecimiento del mercado de valores genera crecimiento económico.

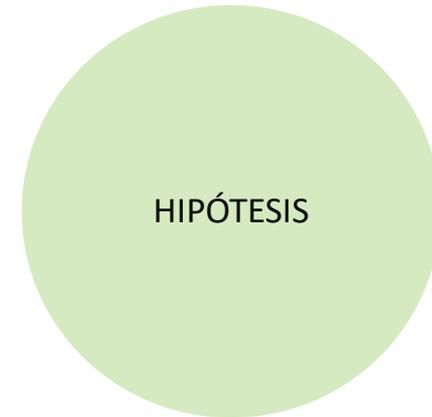
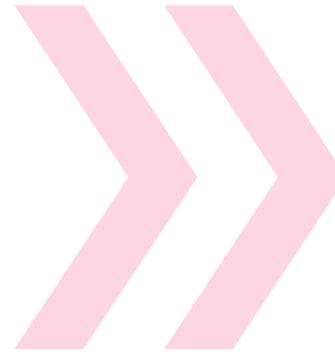


El crecimiento económico a largo plazo de países europeos dependen de la banca, del desarrollo del los mercados de valores vibrantes, pero su impacto va en función de la región debido a las diferencias políticas.





Analizar la participación bursátil de las empresas nacionales dentro del mercado de valores ecuatoriano para la determinación de su relación con el crecimiento económico del país en el periodo 2017-2020, mediante la formulación del método de mínimos ordinarios (MCO).



Ho

- La participación empresarial bursátil contribuye al crecimiento económico del Ecuador en el periodo 2017-2020.

Ha

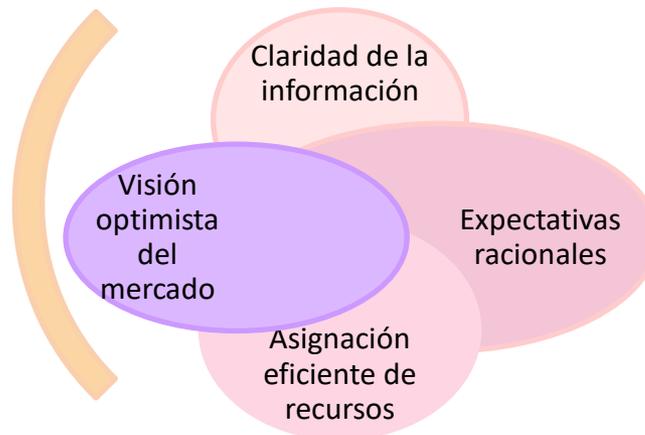
- La participación empresarial bursátil no contribuye al crecimiento económico del Ecuador en el periodo 2017-2020.



REVISIÓN DE LITERATURA



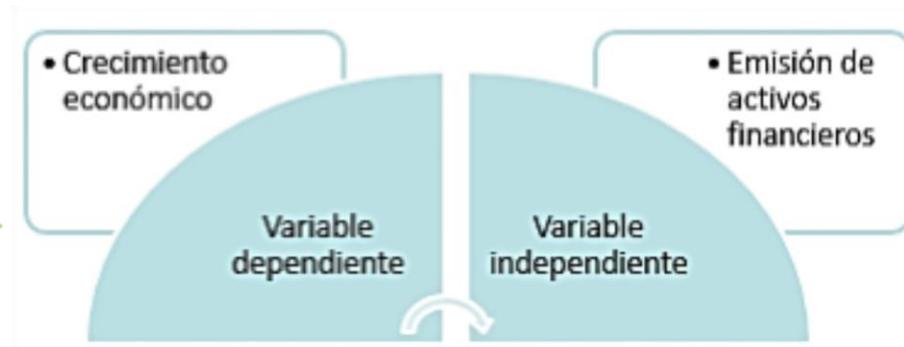
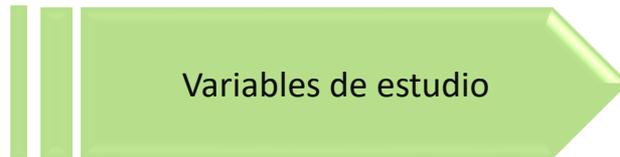
Teoría de los mercados de capitales eficientes.



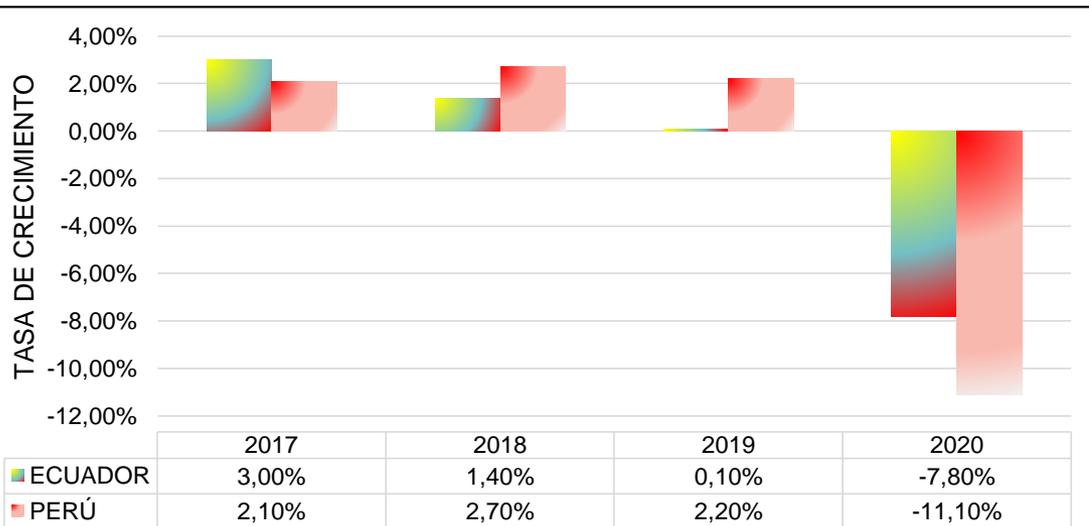
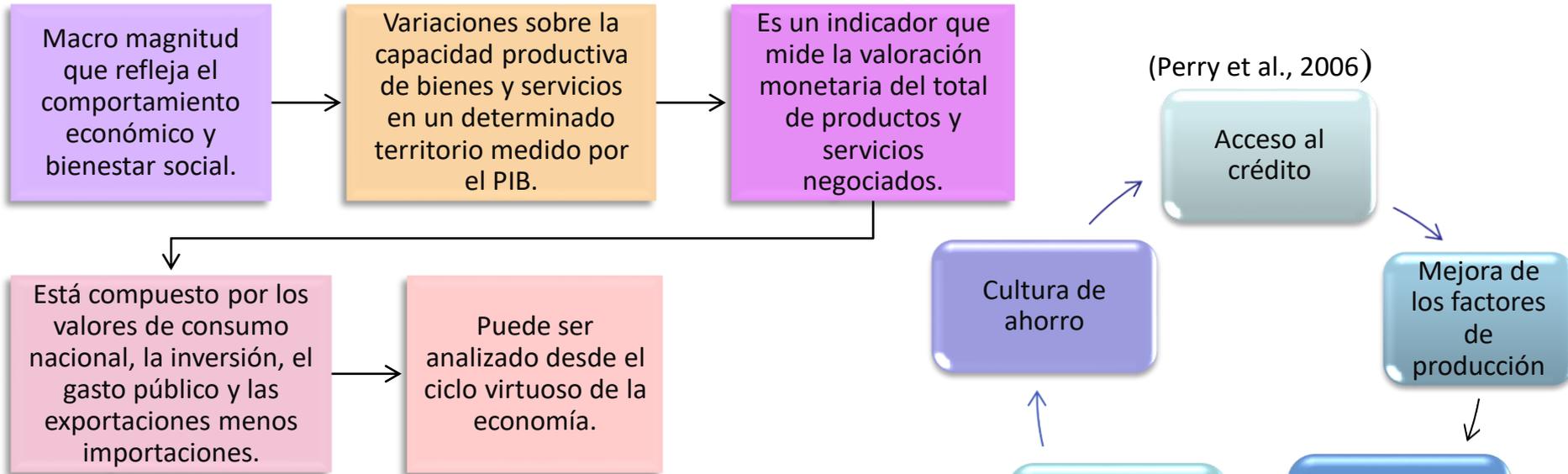
Pilares metodológicos



(Fama, 1970)



CRECIMIENTO ECONÓMICO



(Banco Central del Ecuador, 2021)



ESPE
UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

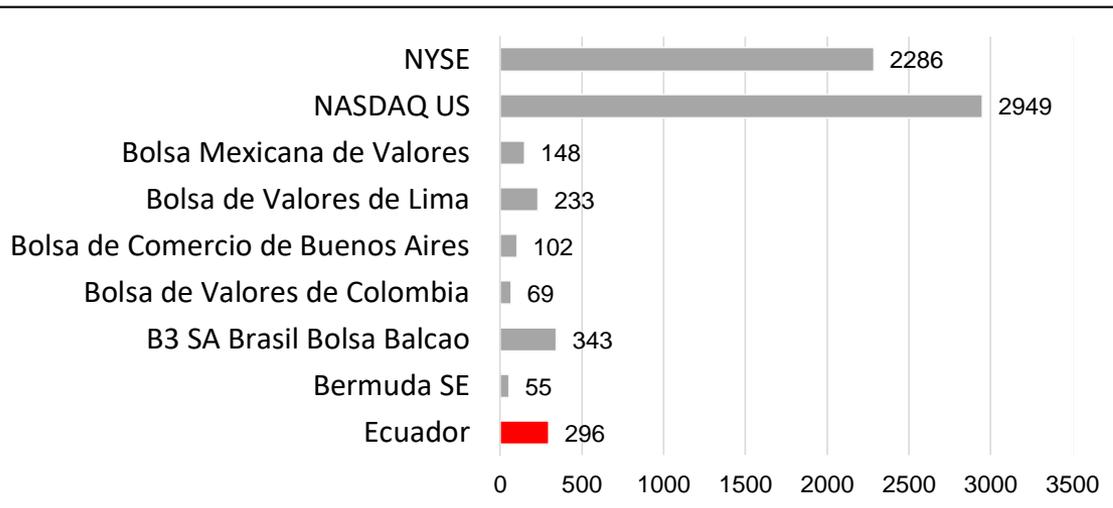
EMISIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS

Son títulos que reflejan un valor económico que atribuye a su titular el derecho de recibir ingresos y al emisor, la obligación de pagar lo acordado.

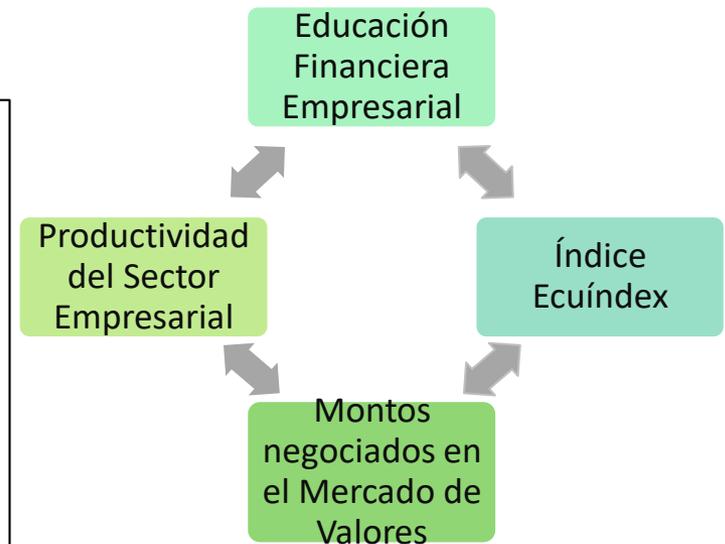
(Gitman y Zutter, 2012)

La efectividad de activo depende de la liquidez de las partes y del riesgo del instrumento.

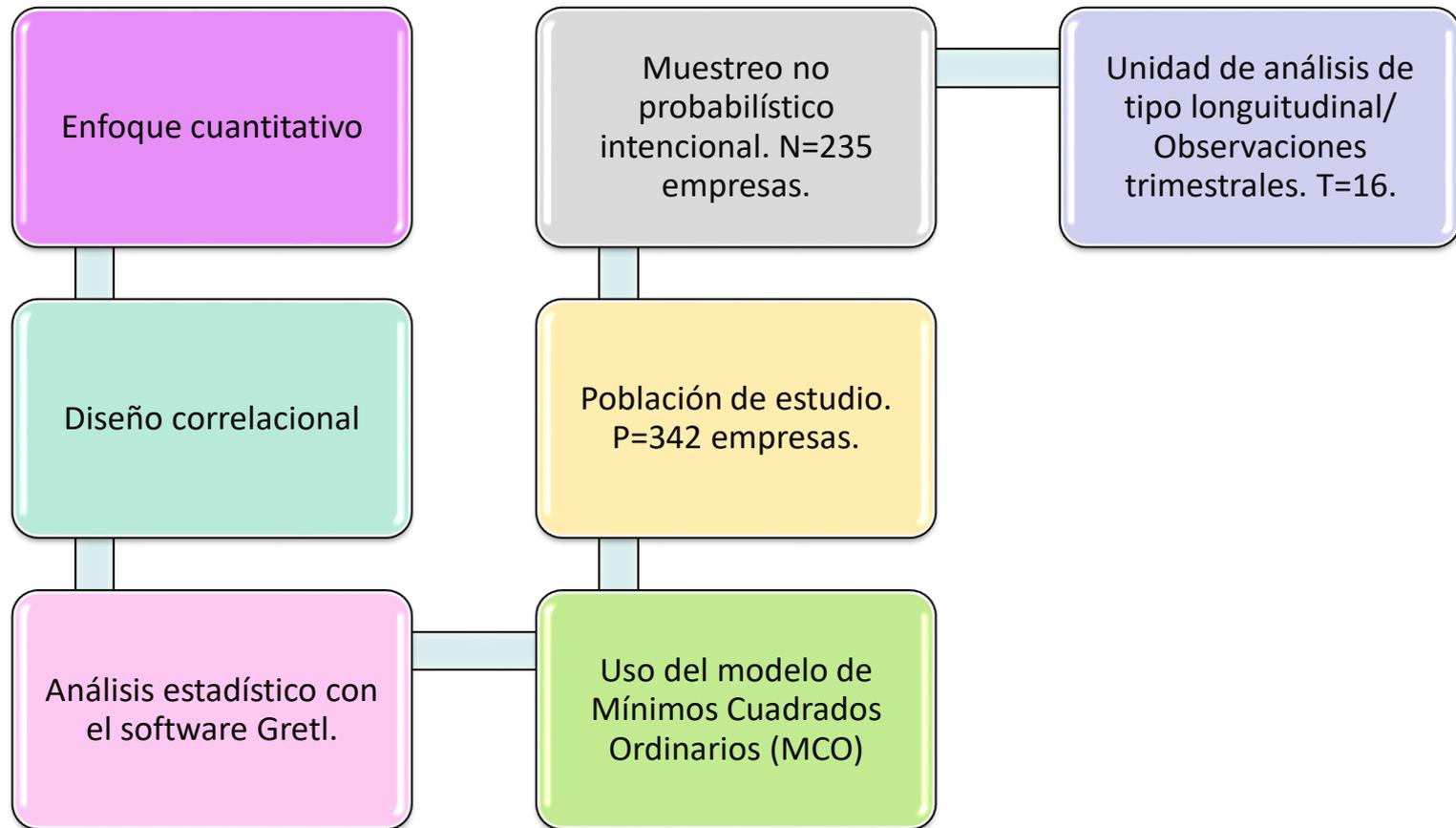
La información resultante de la negociación, se registra dentro de las casa de valores (Disponibilidad de la información).



(Banco de Desarrollo de América Latina, 2021)



METODOLOGÍA



Nota. Los datos fueron tomados de los reportes de la Bolsa de Valores de Quito y Guayaquil y del Banco Central del Ecuador.

PERIODO	V. PIB	EFE	E	MNMV	PSE
2017.I	0,2	3,16%	1094,577042	\$1.490.101,76	\$ 4.596.940,26
2017.II	1,1	3,17%	1154,576531	\$1.443.023,72	\$ 4.680.534,65
2017.III	0,8	3,17%	1184,791865	\$1.818.336,30	\$ 4.730.204,94
2017.IV	0,7	30,45%	1224,496005	\$1.865.399,36	\$ 4.564.157,07
2018.I	-1,1	24,95%	1260,421551	\$1.651.759,50	\$ 4.573.585,31
2018.II	1,0	3,12%	1305,900986	\$1.702.756,62	\$ 4.954.652,74
2018.III	0,8	3,16%	1362,124549	\$1.877.197,13	\$ 5.030.352,04
2018.IV	0,0	3,13%	1395,599468	\$2.243.068,04	\$ 4.614.263,03
2019.I	-0,6	12,25%	1410,315386	\$1.741.771,52	\$ 4.526.793,14
2019.II	0,2	18,24%	1362,082293	\$1.233.789,85	\$ 4.766.212,34
2019.III	0,4	17,99%	1319,782018	\$3.213.574,96	\$ 4.789.834,44
2019.IV	-1,4	17,92%	1371,740973	\$3.279.484,64	\$ 4.628.394,28
2020.I	-1,1	18,22%	1395,820865	\$1.977.748,21	\$ 4.445.463,68
2020.II	-10,9	18,18%	1381,324463	\$1.277.704,23	\$ 3.519.323,44
2020.III	4,6	17,72%	1355,783548	\$3.533.025,74	\$ 4.401.013,13
2020.IV	0,6	17,86%	1371,722184	\$2.579.383,51	\$ 4.613.998,80



Se presenta un resumen de los estadísticos descriptivos media (M), mediana (M_e) y desviación estándar (σ) para identificar el comportamiento individual de cada variable.

		V.PIB	EFE	E	MNMV	PSE
2017	M	0,68	0,10	1164,61	\$1.654.215,29	\$4.642.959,23
	Me	0,75	0,03	1169,68	\$1.654.219,03	\$4.638.737,46
	σ	0,38	0,14	54,77	218.380,06	76.050,97
2018	M	0,19	0,09	1331,01	\$1.868.695,32	\$4.852.863,36
	Me	0,39	0,03	1334,01	\$1.789.976,88	\$4.954.652,74
	σ	0,93	0,11	59,87	267.596,72	244.805,57
2019	M	-0,36	0,17	1365,98	\$2.367.155,24	\$4.677.808,55
	Me	-0,21	0,18	1366,91	\$2.477.673,24	\$4.697.303,31
	σ	0,81	0,03	37,19	1.036.724,52	123.305,12
2020	M	-1,69	0,18	1376,16	\$2.341.965,42	\$4.244.949,76
	Me	-0,27	0,18	1376,52	\$2.278.565,86	\$4.423.238,41
	σ	6,58	0,00	16,81	955.736,73	492.372,61



FORMULACIÓN DEL MODELO MCO

$$y_1 = \beta_0 + \beta_1 x_1 + \beta_n x_n + \dots + u_i$$

Ecuación de regresión lineal múltiple



$$PIB = \beta_0 + \beta_1 EFE + \beta_2 E + \beta_3 MNMV + \beta_4 PSE + u_i$$

Ecuación generada del modelo

Matriz de correlación múltiple

	VPIB	EFE	E	MNMV	PSE
VPIB	PIB.PIB	PIB.EFE	PIB.E	PIB.MNMV	PIB.PSE
EFE		EFE.EFE	EFE.E	EFE.MNMV	EFE.PSE
E			E.EFE	E.MNMV	E.PSE
MNMV				MNMV.MNMV	MNMV.PSE
PSE					PSE.PSE

	VPIB	EFE	E	MNMV	PSE
VPIB	1	-0,1811	-0,2255	0,3923	0,7690
EFE		1	0,2579	0,2262	-0,3621
E			1	0,3252	-0,1984
MNMV				1	0,1250
PSE					1

Correlación esperada



RESULTADOS

	Coeficiente	Desv. Típica	Estadístico T	Valor P
Const	-24,89	11,44	-2,18	0,05
Educación	1,55	6,31	0,25	0,81
financiera				
Ecuindex	-0,01	0,01	-1,24	0,24
Montos	0,00	0,00	2,06	0,06
negociados				
Productividad	0,00	0,00	3,88	0,00
sect.				

Nivel de significancia: 0,05
Nivel de confianza: 0,95

MNMV Y PSE son significativas, coeficientes mayores al 2 absoluto.

Existe significancia únicamente en PSE ya que es menor al nivel de significancia.

EF, MNMV, PSE obtuvieron una relación positiva con respecto a la VPIB, sin embargo los dos últimos tuvieron relaciones inferiores a 0,001, mientras que E, mantuvo una relación negativa.



RESULTADOS

$$PIB = -24,8906 + 1,54987 - 0,00704546 + 0,000001590 + 0,000006610 + u_i$$

Ecuación del modelo aplicado

- La variación del PIB incrementa en 1,55 puntos cuando la Educación Financiera empresarial crece un 1%.
- La variación del PIB reduce en 0,007 puntos, cuando el Ecuindex decrece 1000 puntos.
- La variación del PIB incrementa 0,000001590 puntos, cuando los Montos Negociados crecen un millón de dólares.
- La variación del PIB incrementa 0,000006610 puntos, cuando la Productividad de los Sectores Empresariales que usan el MV crece un millón de dólares.

Correlación múltiple	Coefficiente de determinación R ²	F	Valor crítico de F	Valor p (de F)
0,85	0,72	7,07	0,0045	0,0045

Correlación positiva y directa general

Mayor a 0,70, modelo habilitado y factible.

F es mayor al valor crítico. Se rechaza la Ho.

F es mayor al valor crítico. Se rechaza la Ho.

Menor al nivel de significancia. Se rechaza la Ho.



El mercado de valores ecuatoriano se encuentra en pleno crecimiento en el periodo de estudio 2017-2020, pero que en comparación a otros países sus montos negociados no son muy significativos.

La emisión de activos financieros dentro del mercado de valores tiene una incidencia sobre la economía del Ecuador, pero relación es demasiado baja.

La investigación reflejó que la variación del PIB es mucho menor a 0,0001 cuando está en función de los Montos Negociados en el mercado de valores.

El índice bursátil Ecuindex limita negativamente el comportamiento de la variación del PIB en -0.001 por cada 1000.

La Educación Financiera Empresarial al crecer un punto porcentual provoca que la variación del PIB crezca 1.55 puntos



CONCLUSIONES

Los resultados obtenidos son concluyentes y demuestran que, la emisión de activos financieros dentro del mercado de valores del país no contribuye significativamente a la economía nacional

La participación bursátil dentro del mercado de valores tiene un comportamiento creciente pese a los conflictos socio-económicos existentes en el país

Se identificó que Ecuador, a pesar de tener un alto número de participantes registrados dentro del mercado de valores, mantuvo negociaciones bursátiles relativamente bajas.

El número de participantes dentro del mercado de valores no incide en el impacto económico real de un país.

La educación financiera, el Ecuindex, los montos negociados en el mercado de valores y la productividad de los sectores empresariales influyen en un rango sumamente bajo sobre las variaciones del PIB



Gracias



ESPE
UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA