

UNIVERSIDAD LAICA ELOY ALFARO DE



MANABÍ – EXTENSIÓN PEDERNALES

FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS

Carrera Economía

TEMA:

**Mercado Bursátil y su Impacto en el Financiamiento Empresarial
EN ECUADOR periodo 2023-2024**

AUTOR:

José Ruben Cortez Angulo

TUTOR:

Ing. Tatiana Vera

PEDERNALES – ECUADOR

2025-2

CERTIFICACIÓN DE APROBACIÓN DEL TRABAJO DE TITULACIÓN

El tribunal evaluador

Certifica:

Que el trabajo de fin de carrera modalidad Proyecto de Investigación titulado: **"MERCADO BURSÁTIL Y SU IMPACTO EN EL FINANCIAMIENTO EMPRESARIAL EN ECUADOR 2023-2024"**, realizado y concluido por el Sr. **JOSÉ RUBÉN CORTEZ ANGULO**, ha sido revisado y evaluado por los miembros del tribunal.

El trabajo de fin de carrera antes mencionado cumple con los requisitos académicos, científicos y formales suficientes para ser aprobados.

Pedernales, 9 de junio de 2026

Para dar testimonio y autenticidad firman:



Dr. Derli Alava Rosado

PRESIDENTE DEL TRIBUNAL



Ing. Gladys Salazar Olives, Mg

MIEMBRO DEL TRIBUNAL



Ing. Ana Palacios, Mg

MIEMBRO DEL TRIBUNAL

CERTIFICACIÓN

En calidad de docente tutor(a) de la carrera de Economía de la Extensión de Pedernales de la Universidad Laica "Eloy Alfaro" de Manabí, CERTIFICO:

Haber dirigido y revisado y aprobado preliminarmente el trabajo de integración curricular, bajo la autoría de la estudiante JOSÉ RUBÉN CORTEZ ANGULO, legalmente matriculado/a en la carrera de Economía, período académico 2025-2026, cumpliendo el total de 384 horas, cuyo tema del proyecto de investigación es "Mercado Bursátil y su Impacto en el Financiamiento Empresarial en Ecuador 2023-2024"

La presente investigación ha sido desarrollada en apego al cumplimiento de los requisitos académicos exigidos por el Reglamento de Régimen Académico y en concordancia con los lineamientos internos de la opción de titulación en mención, reuniendo y cumpliendo con los méritos académicos, científicos y formales, y la originalidad del mismo, requisitos suficientes para ser sometida a la evaluación del tribunal de titulación que designe la autoridad competente.

Particular que certifico para los fines consiguientes, salvo disposición de Ley en contrario.

Pedernales, 15 de mayo de 2026

Lo certifico,



Ing. Tatiana Vera Calderón.
Docente Tutor(a)
Área: Economía

CARRERA ECONOMÍA

Extensión Pedernales

DECLARATORIA DE RESPONSABILIDAD

Yo, **Cortez Angulo José Rubén**, con cédula de identidad No. 2101089981, declaro que el presente trabajo de titulación: **"Mercado Bursátil y su Impacto en el financiamiento empresarial en Ecuador 2023-2024"**, ha sido desarrollado considerando los métodos de investigación existente y respetando los derechos intelectuales de terceros considerados en las citas bibliográficas.

Consecuentemente declaro que las ideas y contenidos expuestos en el presente trabajo son de mi autoría, en virtud de ello, me declaro responsable del contenido, veracidad y alcance de la investigación antes mencionada.

Pedernales, Junio de 2026



José Rubén Cortez Angulo

2101089981

AGRADECIMIENTOS

A la ULEAM UNIVERSIDAD LAICA ELOY ALFARO DE MANABÍ que me brindo la oportunidad de crecer como ser humano a través de una educación superior de calidad y en la cual he forjado mis conocimientos profesionales día a día.

A la carrera de Economía por ser mi segundo hogar en este largo camino lleno de experiencias y aprendizaje a mis docentes quienes me han forjado como profesional de calidad, que han compartido no solo un aula de clases, sino que también, han sido partícipes de vivencias y anécdotas a lo largo de mi trayectoria académica.

A mis tutoras la Ing. Gladys Salazar y la Ing. Tatiana Vera por su dedicación y pasión de enseñanza que me han acompañado en el proceso de titulación, que me direccionaron con su experiencia y conocimiento, motivándome siempre para alcanzar en conjunto esta anhelada meta.

DEDICATORIA

Realizar una tesis es un proceso largo y complejo que requiere mucho esfuerzo y dedicación, y, contar con el apoyo de seres queridos fue fundamental en mi trayectoria académica.

A mis padres Sra. Martha Angulo y el Sr. Jose Cortez por haber estado siempre a mi lado, brindándome su amor incondicional, paciencia y sabiduría, ellos han sido una fuente de inspiración y motivación constante para mí, y su apoyo ha sido esencial para lograr mis objetivos.

A mi hermana Sri Arianna Cortez y mis amigos por sus consejos valiosos y por su ayuda que ha sido fundamental para superar los obstáculos que se presentaron durante mi proceso de estudiante y en la elaboración de mi tesis.

RESUMEN

La presente investigación tuvo como propósito analizar el impacto del mercado bursátil en el financiamiento de las empresas ecuatorianas. El estudio adopta un enfoque mixto, combinando técnicas cuantitativas mediante una base de datos con una serie de tiempo 24 observaciones obtenidas y cualitativas que se realizó una entrevista estructurada. Los resultados revelan que el mercado bursátil tiene un gran impacto en el ámbito empresarial el cual se lo relaciono si influye en el crecimiento del pib, el cual nos dio un resultado positivo que el mercado bursátil si influye en el crecimiento del pib el cual nos revelo un 53.21% de complejidad mediante un modelo económico de autocorrelación es decir que las dos variables tienen que estar relacionadas entre sí, en consideración a esto se previó el aumento de variación del monto de las empresas cotizadas del año 2023 y 2024 teniendo una variación del 18.30% demostrando un aumento en el mercado bursátil.

Palabras Clave

Mercado, bursátil, financiamiento, empresarial

ABSTRACT

The purpose of this research was to analyze the stock market and its impact on corporate financing in Ecuador during the period 2023 to 2024. The study adopts a mixed approach, combining quantitative techniques through a database with a time series of 24 observations obtained, and qualitative techniques through a structured interview. The results reveal that the stock market has a significant impact in the business sector, which was related to whether it influences GDP growth, yielding a positive result indicating that the stock market does influence GDP growth. This showed a 53.21% complexity through an economic autocorrelation model, meaning that the two variables must be related to each other. Considering this, an increase in the variation of the amounts of listed companies for 2023 and 2024 was predicted, showing a variation of 18.30%, demonstrating growth in the stock market.

Keywords

Stock market, Business financing, Stock Exchange, GDP

Índice

AGRADECIMIENTOS.....	2
DEDICATORIA	6
RESUMEN	7
ABSTRACT	8
CAPITULO 1: CONTEXTUALIZACIÓN DE LA INVESTIGACIÓN	12
Introducción.....	12
PLANTAMIENTO DEL PROBLEMA.....	16
IDENTIFICACION DE VARIABLES	17
FORMULACION DEL PROBLEMA	17
OBJETIVOS DEL PROYECTO	17
OBJETIVOS ESPECIFICOS	17
JUSTIFICACIÓN DEL PROYECTO	18
5 MARCO TEORICO	20
5.1 Antecedentes.....	20
Bases teóricas	21
El Mercado Bursátil.....	21
Acceso y participación al mercado bursátil.....	22
Empresas incorporadas al mercado bursátil 2023-2024.....	23
Recursos proporcionado y negociaciones como bonos y acciones	27
Contribuye al crecimiento económico del país.....	28
Financiamiento Empresarial en ECUADOR.....	30
Clasificación fuentes de financiamiento.....	31
Fuentes de financiamiento interna.....	32
Fuentes de financiamiento externa	33
Estructura de capital de una empresa	34

	10
Métricas de rentabilidad	36
Base Legal.....	39
CAPÍTULO 2: DESARROLLO METODOLÓGICO.....	39
Enfoque de la investigación.....	39
Método cuantitativo.....	40
Método cualitativo	40
Diseño de investigación.....	41
Tipo de Investigación	41
Técnicas e instrumentos.....	41
Cuestionario.....	42
Entrevistas	42
Muestra	43
Análisis de datos secundarios	43
Modelo Econométrico	43
Operacionalización de variables.....	45
CAPITULO 3 RESULTADO Y DISCUSION	46
Modelo de Regresión Lineal Simple	56
DISCUSION.....	60
CONCLUSION	61
RECOMENDACIÓN	61
REFERENCIAS	63

Índice de Tabla

Tabla 1 Empresas que Cotizaron en 2023	24
Tabla 2 Empresas que Cotizaron en el 2024.....	25
Tabla 3 Formulas para la Rentabilidad	36
Tabla 4 Definiciones	38
Tabla 5 Empresas que Cotizaron en los años 2023 y 2024	53
Tabla 6 Resumen de las empresas cotizadas	53
Tabla 7 Variación porcentual en las empresas	54
Tabla 8 Variables del Modelo Económico.....	55

CAPITULO 1: CONTEXTUALIZACIÓN DE LA INVESTIGACIÓN

Introducción

El mercado bursátil representa una parte esencial dentro de las economías mundiales, ya que él depende en gran medida del crecimiento económico de los países, debido a esto es de gran importancia que tenga un interés de los gobiernos de regular e impulsar la economía (Bedoya 2023).

En América Latina existen grandes potencias como Argentina, Brasil, Colombia y Chile que utilizan la medida del mercado bursátil como una fuente de financiamiento a pequeñas y grandes con el fin de impulsar el crecimiento y desarrollo de sus empresas llevándolas a el crecimiento económico con el fin de cumplir sus actividades y metas financiera (Agudelo y Barraza, 2012).

Ecuador ha adquirido el manejo y la gestión del mercado bursátil gracias a que una de las grandes empresas como la COORPORACION FAVORITA S.A. fue una de las primeras empresas en tomar la iniciativa de cotizar en bolsa, y debido a esto la empresa ha obtenido una rentabilidad eficiente con el pasar de los años, esto ha generado un impacto positivo no solo para la empresa también generando empleo y ayudando al crecimiento económico del Ecuador (Pineda 2024).

En Ecuador se nota la falta de conocimiento sobre el financiamiento en pequeñas y grandes empresas por medio del mercado bursátil, por ejemplo, dentro de la localidad del cantón pedernales hay empresas que no tienen acceso y conocimiento de cotizar en bolsa, para que de esta manera puedan contribuir al crecimiento económico local y nacional generando empleo y puedan obtener sus metas financieras.

El mercado bursátil o también llamado índice bursátil es una herramienta primordial dentro del sistema financiero donde se pueden negociar acciones, bonos y otros valores financieros, teniendo en cuenta que este mercado desempeña un papel muy significativo en la economía, ayudando en la asignación de recursos de empresas proporcionando financiamiento con el fin de lograr su crecimiento y expansión.

El financiamiento empresarial es un tema importante dentro de esta investigación por la cual muchas empresas observan sus diferentes alternativas de financiamiento debido a que es necesario para iniciar a crecer y expandir su negocio y lo hacen mediante créditos a Bancos, Cooperativas entre otros esto no solo beneficia a las empresas sino a la economía en general debido a que el financiamiento de las empresas incentiva a otros sectores productores y fomenta la inversión (Salvador et al., 2023).

El mercado bursátil y el financiamiento empresarial en Ecuador son dos variables muy significativas dentro de la economía de un país, sabiendo esto nos damos cuenta que en la actualidad varias empresas no tienen el debido conocimiento y la falta de información de optar una manera de financiamiento a lo tradicional por medio del mercado bursátil, actualmente estas medidas de financiamiento se encuentra funcionando de una manera positiva para las empresas que hacen uso del mercado bursátil a través de la Bolsa de Valores de Quito y la Bolsa de Valores de Guayaquil estas organizaciones pueden llegar a obtener recursos financieros de una manera organizada y transparente, esto conlleva a una negociación ya sea por acciones o bonos y de esta manera hacer complementar las opciones de la banca tradicional ofreciendo una fuente de financiamiento diversificada impulsando la inversión y el desarrollo productivo del país.

La presente investigación se está abordando por el gran interés académico que representa con su conexión en la economía y su relación con el financiamiento empresarial, dando a conocer que las empresas puedan tener la capacidad a financiamiento por medio de emisión de acciones y bonos en el mercado bursátil generando su crecimiento y desarrollo, el mercado bursátil nos permite analizar la oferta y demanda, considerando la formación de precios y la eficiencia del mercado, teniendo en cuenta el impacto que genera el mercado bursátil en el financiamiento empresarial debido a que es importante para desarrollar estrategias eficientes y así tener un buen manejo en la gestión de riesgos.

En la investigación se realizó una entrevista a un funcionario experto en el mercado bursátil y su impacto en el financiamiento empresarial con una serie de preguntas realizadas con una respuesta de forma abierta, siendo abordada a un tipo de investigación descriptivo no experimental, debido a este conversatorio vamos a analizar el impacto de la bolsa de valores en la economía ecuatoriana como objetivo general tomando en cuenta el financiamiento de empresas.

Esta investigación tiene como propósito analizar el impacto del mercado bursátil en el financiamiento de las empresas ecuatorianas, con el fin de profundizar la captación de recursos financieros. Para ello, el estudio se establece en la implementación de un modelo econométrico que permite evaluar el impacto del mercado bursátil en la economía ecuatoriana, por medio de este enfoque cuantitativo y analítico, se busca estimar la eficacia de la bolsa como alternativa al crédito tradicional.

La investigación se contextualiza en un Ecuador que busca desesperadamente alternativas de financiamiento más eficientes que el crédito bancario, en un entorno de

incertidumbre económica 2023-2024, el mercado bursátil aparece no solo como una opción de inversión, sino como una herramienta estratégica para la supervivencia y expansión del sector empresarial ecuatoriano.

Capítulo 1.- Este capítulo contiene las bases conceptuales y el marco teórico o de referencia de la investigación, en el cual se abordarán definiciones principales del mercado bursátil y su rol en el financiamiento de las empresas, además se desarrolla un análisis de antecedentes a nivel nacional e internacional que permite conocer la evolución de la bolsa ecuatoriana y su principal aporte en la contribución al crecimiento económico.

Capítulo 2.- Esta sección presenta el diagnóstico del mercado bursátil por medio de una entrevista a un experto y su relevancia para el financiamiento de empresas con el fin de atribuir y cumplir con sus metas financieras, además explorando por qué el sector empresarial aún mantiene una dependencia del crédito tradicional.

Capítulo 3.- El capítulo final muestra los resultados de la relación del mercado bursátil con el crecimiento del PIB, Incluyendo una comparativa de rentabilidad de los años 2023 y 2024 utilizando los datos y herramientas metodológicas seleccionadas, incluyendo las conclusiones y recomendadas derivadas de la investigación orientando a fortalecer el mercado bursátil en el país.

PLANTAMIENTO DEL PROBLEMA

Las empresas a nivel mundial están formadas en países desarrollados como en Estados Unidos de América con el WALL STREED, de su parte según el raking de HelloSafe el 55% de sus empresas se encuentran cotizando en bolsa de valores, por lo tanto es esencial dar a conocer los factores determinantes de la estructura de capital de financiamiento considerando que las empresas que no cotizan en bolsa nos conlleva a una estructura de capital diferente, pues es muy importante determinar si las empresas prefieren endeudarse con otras instituciones financieras en vez de acceder a la cotización y finamiento del mercado bursátil (Borja, 2021).

Dentro de América Latina la utilización del mercado bursátil no tiene un gran desarrollo a excepción de Chile que tiene un gran aporte del 77% de las empresas que cotizan en bolsa y países como Panamá que no llegan ni al 25% de la cotización de sus empresas, mediante esto se refleja una desigualdad de oportunidades para mejorar la calidad del mercado bursátil (Moreta, 2024).

En el contexto ecuatoriano, a pesar de que el mercado bursátil ofrece ventajas en plazos y tasas frente a la banca tradicional, solo el 27% de las empresas recurren a esta opción de financiamiento (Espinoza et al., 2024). Históricamente, el sistema financiero nacional ha estado dominado por el crédito bancario, generando una dependencia que limita la diversificación del riesgo y el fortalecimiento patrimonial (González y Nieto, 2016).

Aunque se reconoce la baja participación bursátil, existe una ausencia de estudios actualizados que analicen de forma integral los factores determinantes de esta exclusión han frenado el acceso al mercado de valores en la coyuntura económica reciente. Por tanto, esta investigación busca determinar por qué, tras décadas de existencia de las bolsas

de Quito y Guayaquil, la estructura de capital ecuatoriana sigue siendo predominantemente bancarizada, justificando así el análisis de este fenómeno en el contexto actual.

IDENTIFICACION DE VARIABLES

Variable Independiente

El Mercado Bursátil

Variable Dependiente

Financiamiento Empresarial en ECUADOR

FORMULACION DEL PROBLEMA

- ¿Cuál es el impacto del mercado bursátil y su desarrollo en el financiamiento empresarial 2023-2024?

OBJETIVOS DEL PROYECTO

3.1 OBJETIVO GENERAL

Analizar el impacto del Mercado Bursátil en el financiamiento de las empresas ecuatorianas

OBJETIVOS ESPECIFICOS

- ✓ Identificar los factores que impiden a las empresas ecuatorianas cotizar en el mercado de bolsa de valores
- ✓ Comparar el año 2023 y 2024 de las empresas que cotizaron en bolsa y su rentabilidad
- ✓ Evaluar el impacto del mercado bursátil en la economía mediante un modelo económico

JUSTIFICACIÓN DEL PROYECTO

La presente investigación es conveniente por el motivo que se abarca una necesidad en el ámbito económico de un país, diversificando que el financiamiento de empresas es un componente dependiente del crédito bancario, por tal motivo es evidente determinar los factores del por qué las empresas no optan por el acceso al financiamiento del mercado bursátil.

La relevancia de esta investigación es muy significativa debido a que, si tenemos un mercado bursátil eficiente y accesible, es un papel fundamental para la generación de empleo y el crecimiento económico de un país proporcionando el acceso a capital de largo plazo, permitiendo a las empresas invertir en tecnología e innovación.

Las empresas que actualmente están en el mercado bursátil tienen sus implicaciones prácticas accediendo a capital sin endeudamiento, emitiendo ya sea bonos o acciones para obtener financiamiento sin la necesidad de recurrir a préstamos lo que conlleva a evitar el pago de intereses y una mejora en su estructura de financiamiento.

En Ecuador el mercado bursátil es una herramienta fundamental de financiamiento para las empresas ecuatorianas y su desarrollo, esto puede llegar a tener un aspecto positivo para la economía de un país.

La presente investigación aporta valor teórico al contrastar las teorías de la estructura de capital, como la Teoría Modigliani y Miller y la Teoría de Pecking Order, con el comportamiento empírico de las empresas ecuatorianas en un entorno de alta bancarización. El estudio permite profundizar en la comprensión de las barreras de entrada al mercado de valores en economías emergentes, generando un nuevo marco conceptual que explica la persistencia de la brecha de financiamiento bursátil frente al crédito tradicional en el contexto nacional actual.

Desde el aspecto metodológico, este estudio se justifica por la implementación de un enfoque mixto que integra el análisis econométrico de series temporales como el PIB y datos bursátiles con técnicas cualitativas de recolección de datos, específicamente mediante entrevistas estructuradas a actores clave. Esta combinación de métodos proporciona un modelo de evaluación replicable para futuras investigaciones que busquen analizar mercados financieros con datos emergentes, sirviendo como una guía técnica para el procesamiento de información financiera y macroeconómica integrada.

5 MARCO TEORICO

5.1 Antecedentes

Dentro de este capítulo nos orientamos a presentar diversas investigaciones que vincula el mercado bursátil como una fuente de financiamiento a pequeñas y grandes empresas, lo cual contribuirán de una manera muy significativa durante el desarrollo de esta sección la cual se examinara la relevancia del mercado bursátil de varios autores que se ha venido dando y de qué forma impacta esto al desarrollo de las grandes y pequeñas empresas.

La Bolsa tiene una serie de requisitos que impiden a la PYME incorporarse al índice bursátil, por lo que debe reestructurarse la legislación actual que las regule para que se les permita una mayor participación en vista de ello podemos argumentar que esto es una pequeña brecha que impide a las pequeñas y grandes empresas acercarse al mercado bursátil como un apalancamiento financiero. Lo cual pudiese representar un factor transformador y reactivador de la economía nacional (García, 2006).

De acuerdo con Salazar et al, (2018) sostienen que las operaciones del mercado bursátil es alcanzar financiamiento a las empresas para cumplir con sus metas y propósitos financieros haciendo realidad sus proyectos económicos a una tasa de interés efectiva menor que un banco y a su vez otorgar a los inversionistas una ganancia promedio superior a la tasa de interés pasiva que otorgan los bancos a sus clientes, sin embargo, esto genera un impacto positivo ayudando al crecimiento económico dentro del país.

Como menciona Vásquez et al, (2020) el mercado bursátil representa una gran fuente de financiamiento para las empresas y el país, conociendo el impacto del mercado que ha

tenido a través de las emisiones de bonos, así de esta forma se dio a conocer que el mercado es una alternativa de financiamiento clave para empresas e inversionista dentro del país promoviendo e incentivando el crecimiento económico, se puede observar la falta de conocimiento que tienen pequeñas y grandes empresas por la alternativa de financiamiento que tiene el mercado bursátil.

Existe una gran relación en lo que menciona Salazar et al. (2018) y Vásquez et al. (2020) al identificar al mercado bursátil como una fuente de financiamiento con tasas de interés más efectivas que la banca tradicional, de esta manera el mercado permite cumplir metas financieras con mayor rentabilidad para el inversor y menor costo para el emisor.

Bases teóricas

El Mercado Bursátil

Como menciona Ugidos (2019) en Ámsterdam 1602 se originó la primera bolsa de valores a nivel mundial, la cual tuvo a la compañía Holandesa de las Indias Orientales por muchos años debido a que dicha empresa pretendía percibir grandes sumas de dinero para llevar a cabo sus expediciones mercantiles, debido a esto la bolsa de Ámsterdam se expandió rápidamente por toda Europa con el propósito de recaudar dinero para operaciones bursátiles y viajes comercial lo que conllevó a la creación de la bolsa Paris Bourse en 1724.

De acuerdo con Villalva (2025) en Ecuador- Quito en el año 1969 se fundó la primera Bolsa de Valores promoviendo el desarrollo del mercado bursátil aunque existían antecedentes como la Bolsa del Comercio de 1906 pero sin embargo no fue hasta el 1970 que se estableció de una manera formal y operativa, que debido a lo siguiente en 1976 la

Corporación Favorita S.A. fue la primer empresa en cotizar siendo la puerta de financiamiento en el Ecuador para este nuevo producto, en la actualidad está bajo la supervisión de la Superintendencia de Compañías.

Son aquellos mercados que se integran dentro de la cotización donde están sujetos a negociaciones como interés, bonos y acciones canalizando recursos financieros a pequeñas y grandes empresas con el fin de contribuir con actividades económicas productivas.

Acceso y participación al mercado bursátil

La Corporación Favorita S.A fue una de las primeras empresas en cotizar en el mercado de bolsa de valores desde su apertura, siendo hoy en día una de las empresas más grande del Ecuador a nivel nacional, debido a esta cotización han logrado ser una empresa sostenible y obteniendo una gran rentabilidad generando empleo y ayudando al crecimiento económico del país con su cadena de supermercados Supermaxi (Fernández et al., 2018).

La empresa Procesadora Nacional de alimentos (PRONACA) también fue una de las primeras empresas en cotizar en el mercado de bolsa de valores, en la actualidad es una de las empresas lideres en la industria alimentaria, es una empresa que busco nuevas fuentes de financiamiento generando una drástica competencia entre la banca y el mercado bursátil (Espitia et al., 2007).

El mercado de valores ecuatoriano está elaborado por distintos actores que desempeñan un rol principal dentro de su funcionamiento, dicho estos mismos actores se encuentran regulados por el marco legal de la Ley de Mercado de Valores y sus

respectivos reglamentos para asegurar el buen funcionamiento del mercado y la protección de los inversionistas, teniendo un funcionamiento justo y eficiente de los mercados evitando abusos y prácticas desleales (Chiang et al, 2024).

Tomando como ejemplo las dos empresas Procesadora Nacional de alimentos (PRONACA) y Corporación Favorita S.A podemos darnos cuenta el crecimiento que han logrado obtener estas dos empresas en el Ecuador que fueron las primeras en cotizar en el mercado bursátil desde su apertura, en la actualidad estas dos empresas son líderes a nivel nacional en la industria alimenticia, con ayuda de la cotización de sus empresas del mercado bursátil han logrado tener una rentabilidad en la cotización por medio del mercado bursátil. En referencia a esto también puedo considerar que el mercado bursátil con respecto al financiamiento de las empresas como algo fundamental debido al acceso de la Bolsa de Valores como una alternativa de apalancamiento financiero dentro de sus operaciones de inversión.

Empresas incorporadas al mercado bursátil 2023-2024

En la siguiente tabla se presenta el listado de las empresas que cotizaron en el mercado bursátil ecuatoriano a través de bolsa de valores en los años 2023 y 2024 estas empresas que están cotizando en el mercado bursátil representan sectores clave de la economía ecuatoriana. La presencia de entidades como Banco Pichincha y Guayaquil, La Corporación Favorita indican la importancia del sector financiero y comercial y empresas como Holcim representa la relevancia de construcción y materiales la comparación de un año y otro de una forma anual logra detectar la evolución del tejido empresarial y su posible influencia con el crecimiento del PIB a continuación se presenta la siguiente tabla con dividendo de efectivo expresado en millones:

Tabla 1 Empresas que Cotizaron en 2023

EMISOR	FECHA DE RESOLUCIÓN	DIVIDENDO EFECTIVO
BANCO AMAZONAS S.A.	15/9/2023	-
BANCO BOLIVARIANO C.A.	16/2/2023	15,000,000.00
BANCO DE GUAYAQUIL S.A.	15/2/2023	44,980,523.16
BANCO PICHINCHA C.A.	7/3/2023	20,257,570.21
BANCO DE LA PRODUCCIÓN S.A. PRODUBANCO	30/3/2023	20,070,506.97
BANCO SOLIDARIO S.A.	16/5/2023	-
BOLSA DE VALORES DE QUITO	27/3/2023	1,366,896.00
COMPAÑÍA DE CERVEZAS NACIONALES	30/3/2023	59,256,433.08
CONJUNTO CLÍNICO NACIONAL CONCLINA C. A	18/4/2023	2,951,115.45
CORPORACIÓN FAVORITA C.A.	26/4/2023	55,000,000.00
CORPORACIÓN MULTIBG S.A.	15/2/2023	35,000,000.00
CRISTALERÍA DEL ECUADOR CRIDESA	24/3/2023	11,251,445.00
DOLMEN S.A.	14/4/2023	20,235.69
CONTINENTAL TIRE	31/3/2023	2,295,550.00
HOLCIM ECUADOR VN 0.0003	29/3/2023	32.91
HOTEL COLÓN INTERNACIONAL S.A.	25/4/2023	28,641.76
INDUSTRIAS ALES	12/5/2023	117,778.00
INVERSANCARLOS S.A.	20/4/2023	20,000,000.00
RETRATOREC	2/5/2023	2,876.27
RÍO CONGO FORESTAL C.A. CONRIOCA	27/3/2023	1,236.81
SAN CARLOS	29/3/2023	6,000,000.00
SUPERDEPORTE S.A.	12/5/2023	9,403,578.56

LA ESTANCIA FORESTAL (FORESTEAD) S.A.	27/3/2023	1,628.42
HOLDING TONICORP S.A.	20/4/2023	826,518.00
LA SABANA FORESTAL PLAINFOREST S.A.	28/3/2023	2,916.86
NATLUK S.A.	27/4/2023	76,339.02
ALICOSTA BK HOLDING S.A.	28/3/2023	146,875.00
SURPAPEL CORP	13/6/2023	1,998,740.90
BEVERAGE BRAND & PATENTS COMPANY BBPC S.A.	3/3/2023	92,489,200.19
Bolsa de Valores de Guayaquil	1/3/2023	377,327.00
SIEMPREVERDE S.A.	3/5/2023	4,852.00

NOTA: Elaboración propia FUENTE: Información de la BVQ 2023

Tabla 2 Empresas que Cotizaron en el 2024

EMISOR	FECHA DE RESOLUCION	DIVIDENDO EFECTIVO
BANCO AMAZONAS S.A.	28/3/2024	-
BANCO BOLIVARIANO C.A.	20/2/2024	17,700,000.00
BANCO DEL AUSTRO S.A.	27/3/2024	-
BANCO DE GUAYAQUIL S.A.	1/6/2024	54,778,000.00
BANCO PICHINCHA C.A.	29/2/2024	50,000,000.00
BANCO DE LA PRODUCCIÓN S.A. PRODUBANCO	22/3/2024	17,752,756.04
BANCO SOLIDARIO S.A.	27/3/2024	-
BOLSA DE VALORES DE QUITO	26/3/2024	1,318,382.00
CEPSA S.A.	22/4/2024	253,125.00
VALLE GRANDE FORESTAL (VALLEYFOREST)	26/3/2024	13,542.85
COMPAÑÍA DE CERVEZAS NACIONALES	27/3/2024	66,780,277.87
CONJUNTO CLÍNICO NACIONAL CONCLINA C. A	9/4/2024	2,980,237.48
CORPORACIÓN FAVORITA C.A.	30/4/2024	60,000,000.00

CORPORACIÓN MULTIBG S.A.	15/2/2024	44,000,000.00
CRISTALERÍA DEL ECUADOR CRIDESA	22/3/2024	11,859,877.00
CONTINENTAL TIRE	28/3/2024	1,080,480.29
HOLCIM ECUADOR VN 0.0003	27/3/2024	29.17
INDUSTRIAS ALES	26/4/2024	89,220.38
INVERSANCARLOS S.A.	25/4/2024	12,000,000.00
RETRATOREC	23/4/2024	1,049,670.00
SAN CARLOS	25/3/2024	5,000,000.00
SUPERDEPORTE S.A.	23/5/2024	959,074.66
HOLDING TONICORP S.A.	27/5/2024	956,859.00
LA VANGUARDIA FORESTAL (VANGUARFOREST)S.A.	26/3/2024	9,738.99
LA ENSENADA FORESTAL (COVEFOREST) S.A.	26/3/2024	10,296.00
NATLUK S.A.	23/4/2024	70,882.50
ALICOSTA BK HOLDING S.A.	26/3/2024	123,375.00
BEVERAGE BRAND & PATENTS COMPANY BBPC S.A.	27/3/2024	74,117,560.50
Bolsa de Valores de Guayaquil	15/3/2024	426,592.00
SIEMPREVERDE S.A.	25/4/2024	144,168.00

NOTA: Elaboración propia **FUENTE:** Información de la BVQ 2024

Mientras autores como Salazar et al. (2018) sugieren que el mercado bursátil compite con la banca ofreciendo mejores tasas, los datos muestran que los mayores emisores son, paradójicamente, instituciones bancarias como Banco Pichincha y Banco de Guayaquil. Esto sugiere que la banca no solo es un competidor, sino el principal usuario y beneficiario de la liquidez bursátil.

La correlación entre dividendos y crecimiento del PIB se ve reflejada en empresas líderes como Corporación Favorita C.A. y Compañía de Cervezas Nacionales, las cuales mantuvieron pagos de dividendos superiores a los 55 y 60 millones de dólares respectivamente en el periodo 2023-2024.

Recursos proporcionado y negociaciones como bonos y acciones

Ecuador ocupa el quinto lugar entre aquellos países cuyas empresas financian sus inversiones con fondos propios. Analizando las cifras de este estudio se revela una parte del problema central que afecta al 73.05% de este segmento denominado como Pymes, mediante eso se logra detectar la problemática que enfrenta este sector societario conformado por pequeñas y medianas empresas y es que las Pymes aún no han desarrollado una cultura de inversión y financiamiento a través del Mercado de Valores, prefieren financiarse a través de métodos tradicionales obteniendo recursos en el Sistema Financiero Privado, generando la necesidad del mercado bursátil como apalancamiento financiero para que diversas empresas tengan como estrategia reducir sus gastos financieros y generen una mayor rentabilidad en los sectores productivos del país (García et al, 2023).

De acuerdo con García y Palacios (2010) afirman que las negociaciones de bonos y acciones representan dos partes importantes del mercado bursátil la deuda (renta fija) y el patrimonio (renta variable), aunque ambos se negocian en bolsas de valores o mercados extrabursátiles. Cuando se negocian acciones se está comprando o vendiendo una parte de fracción de la propiedad de la empresa, en las negociaciones de bonos son títulos de valores de obligación a mediano y largo plazo, donde entidades de una empresa o gobierno se compromete a pagar una tasa de interés fija durante un tiempo determinado y devolver el monto inicial al final de ese periodo.

Autores como García (2006) y García et al. (2023) señalan que la rigidez legislativa y la falta de cultura de inversión mantienen al 73.05% de las Pymes dependientes del sistema financiero privado, a pesar de sus altos costos.

Fabozzi et al., (1996) argumenta que instrumentos de deuda son activos que representan una población de pago de cantidades de dinero fijas por ejemplo comúnmente se incluyen préstamos para adquirir un automóvil o bonos gubernamentales estos están considerados a instrumentos de renta fija, por otro lado, las obligaciones en acciones comprometen al emisor en este caso son las empresas que pagan una cantidad variable basada en las ganancias de la empresa, en conclusión a esto se estima que las acciones pagan una cantidad fija como la deuda y los bonos permiten transformar una deuda en acciones bajo ciertas condiciones pactadas.

Mientras García y Palacios (2010) clasifican estas herramientas simplemente como deuda y patrimonio, Fabozzi et al. (1996) introducen una visión más dinámica al sugerir que, bajo ciertas condiciones, los bonos pueden transformarse en acciones, permitiendo una reestructuración de la deuda más flexible para la empresa.

Contribuye al crecimiento económico del país

Bernal (2013) nos da a conocer que la rentabilidad de la acciones de las empresas que cotizan en bolsa esta positivamente correlacionada con la tasa de crecimiento de economía del país, es decir que la tasa de crecimiento del PIB también depende de la tasa de crecimiento de la rentabilidad de las acciones que cotizan en el mercado, si la rentabilidad de las acciones está creciendo entonces las ganancias de los empresarios y empresas también y esto genera el crecimiento de la economía en términos agregados.

Zavalaga (2022) Comprende cómo es que el mercado de capitales fomenta el crecimiento económico. Para ello, adicional a lo expuesto anteriormente, se debe comprender algunos canales mediante los cuales se transmiten los efectos. Denominemos como intermediario financiero al agente que participa en el mercado de capitales y posee los planes de inversión. Este agente teórica y empíricamente, cumple funciones mediante las cuales puede canalizar, a través de sus funciones, de la mejor manera los recursos provenientes de los ahorros privados, de Gobierno y externos, y, así, contribuye al crecimiento económico.

Brianto (2010) Dice que el crecimiento económico debe concebirse como la meta primordial de los países, dado que el Mercado de Capitales es un medio para canalizar recursos de agentes superavitarios hacia otros cuya posición es deficitaria, para que éstos últimos realicen algún proyecto y/o afín que finalmente incrementa la producción total, es una suerte de ahorro que funge como fuente de financiamiento para la inversión, convirtiéndose en un factor determinante de crecimiento económico.

Ochoa y Goyes (2022) La importancia de estos mercados se basa en que estos promueven el desarrollo y la ampliación de la estructura financiera de los países. Una mayor calidad en la estructura financiera y un portafolio más amplio de servicios financieros mejora la asignación eficiente de recursos, facilita la adquisición y transparencia de la información financiera, mejoran el control corporativo, entre otras ventajas que promueven la inversión y el crecimiento económico.

El debate sobre el impacto macroeconómico presenta matices importantes. Bernal (2013) sostiene una correlación directa: si la rentabilidad de las acciones crece, el PIB también lo hace. Por su parte, Zavalaga (2022) y Brianto (2010) expanden esta idea

argumentando que el mercado bursátil no es solo un indicador, sino un agente intermediario necesario para canalizar el ahorro privado hacia proyectos productivos que, de otro modo, quedarían estancados por falta de capital.

De acuerdo con lo dicho por estos autores podemos dar a conocer la presencia del mercado de bursátil ecuatoriano para financiar empresas, y puedan cumplir con sus metas y proyectos económicos incentivando a los inversores por una tasa de interés muy efectiva y poder colaborar con el crecimiento económico del país.

Financiamiento Empresarial en ECUADOR

Para Aveiga (2018) el financiamiento de empresas en Ecuador es un mecanismo y recurso financiero necesario que posee ventajas significativas para el desarrollo de las empresas lo que va a permitir su crecimiento, en Ecuador el sistema crediticio está enfocado en obtener garantías necesarias y muy significativas antes de poder hacer a un crédito y es allí donde se nota el escaso apoyo de la banca a empresas con riesgo moral o con problemas de información se les dificulta el acceso a financiamiento.

Urdaneta et al., (2024) Destaca la importancia de las Pequeñas y Medianas Empresas (PYMES) para el Ecuador, el comportamiento del crédito bancario y sus limitaciones, como la falta de garantías, informalidad y altos costos de financiamiento. Expone el predominio de la Banca Privada en el sistema financiero y que el crédito es destinado a empresas grandes; también indica que hay aumento del monto del crédito productivo, pero baja participación de las pymes. El crédito comercial registra incremento, aunque las empresas no acceden a este. En cambio, la Banca Pública destina más fondos a las pymes, pero el acceso es limitado. Los créditos tienen tasas de interés atractivas y planes

de pago convenientes, sin embargo, el monto de sus operaciones activas es bajo comparado con el PIB.

Veloz et al., (2018) En relación al financiamiento de las medianas empresas en Ecuador se pueden encontrar diferentes fuentes de capital como alternativas, consecuencia de la existencia de un mercado imperfecto con una marcada tendencia hacia la deuda en relación al capital provocado por la elevada carga impositiva. Esto trae consecuencias negativas entre las que se encuentra: la bancarrota de la mediana empresa y la dependencia de terceros fuera de la empresa, con graves consecuencias para la sostenibilidad de las medianas empresas en el Ecuador.

Clasificación fuentes de financiamiento

Javier y Lorenzo, (2017) Las fuentes de financiamiento se clasifican en internas recursos propios de la empresa utilidades retenidas, reservas, depreciación externas recursos obtenidos de terceros préstamos bancarios, emisión de acciones, bonos, créditos comerciales. Estas fuentes permiten a las empresas obtener los recursos necesarios para financiar sus operaciones, proyectos y crecimiento, optimizando su estructura de capital y minimizando costos financieros

De acuerdo con Abambari (2013) las grandes y medianas empresas tienen diversas fuentes de financiamiento o apalancamiento los cuales permiten atraer los recursos económicos necesarios para cubrir sus gastos y de esta manera logren realizar inversiones e impulsar las empresas hacia su crecimiento, su importancia es muy relevante para la expansión de cualquier empresa estas fuentes de financiamiento se pueden clasificar de dos formas fuentes de financiamiento internas y fuentes de financiamiento externas.

Fuentes de financiamiento interna

Según Palacios et al., (2023) sostienen que el financiamiento interno o el autofinanciamiento es primordial para una empresa dependiendo de su capacidad para poder utilizar sus propios recursos para poder sostener sus obligaciones financieras, esto autofinanciamiento se puede obtener de la siguiente manera por medio de venta de activos o acciones y con utilidades retenidas propias por medio de la empresa, esto es muy importante porque de esta manera pueden tener un control sobre la realización de sus operaciones y decisiones financieras.

Zuluaga & Rivera (2013) El financiamiento interno o autofinanciación se refiere a la utilización de los recursos financieros que la propia empresa genera a través de su actividad económica. Es el capital que permanece dentro de la organización sin necesidad de ser solicitado a bancos, mercados financieros o nuevos socios. En términos sencillos, es el dinero que el negocio produce y decide "ahorrar" o reinvertir para mantener su operación o expandirse, evitando así el pago de intereses y manteniendo el control total de la gestión.

Ugarteche, (2008) Es el conjunto de fondos que provienen de la retención de la riqueza generada por la propia unidad económica. A diferencia de otras fuentes, no aumenta el pasivo exigible deudas ni el capital social nuevas aportaciones de socios, sino que fortalece el patrimonio neto mediante el uso de utilidades acumuladas y la gestión eficiente de los recursos que ya posee la organización.

Castro (2019) La optimización de los recursos propios mediante la movilización de capital que ya se encuentra "atrapado" en la estructura de la empresa. No se trata solo de

las ganancias, sino de la capacidad de la organización para convertir sus bienes o procesos en liquidez inmediata sin acudir al mercado financiero.

Fuentes de financiamiento externa

De acuerdo con Vera & Pérez, (2015) nos dice que el financiamiento externo predomina en gran parte a los países de América Latina tienden a financiarse de una manera externa con el fin de expandir sus operaciones ingresando a mercados nacionales e internacionales o aumentando su capacidad de producción contribuyendo de una manera positiva al crecimiento del PIB, este financiamiento externo es básicamente un dinero prestado que debe ser devuelto en un futuro con un respectivo pago de interés.

Guercio et al., (2015) El financiamiento externo es la obtención de recursos económicos por parte de una entidad empresa o Estado provenientes de terceros, se recurre a él cuando los recursos propios son insuficientes para financiar operaciones, proyectos o expansiones una clasificación rápida es deuda y capital donde la Deuda préstamos bancarios, bonos o créditos con proveedores. Se devuelve el capital más intereses y el Capital emisión de acciones. Se recibe dinero a cambio de una parte de la propiedad de la empresa.

(Jiménez Mendoza et al., 2014) define como la inyección de pasivos o capital social que proviene del entorno económico externo. A diferencia del autofinanciamiento reinvertir utilidades, el financiamiento externo representa una transferencia de ahorro de agentes con superávit quienes tienen dinero hacia agentes con déficit quienes necesitan invertir Desde una perspectiva más técnica y estratégica, el financiamiento externo puede

definirse como el apalancamiento financiero que utiliza una entidad para aumentar su capacidad operativa sin depender de su capital acumulado.

Portal et al., (2018) Es el conjunto de recursos financieros que una entidad obtiene de agentes ajenos a su estructura interna para cubrir sus necesidades de inversión o funcionamiento. Representa una transferencia de capital desde el mercado (bancos, inversionistas o proveedores) hacia la organización, generando generalmente una obligación de devolución en el futuro y el pago de un costo financiero asociado, como los intereses.

Estructura de capital de una empresa

Fornero (2008) argumenta la teoría de Modigliani y Miller es la piedra angular de las finanzas corporativas modernas. En esencia, Franco Modigliani y Merton Miller ambos Premios Nobel plantearon una idea revolucionaria en 1958 en un mercado perfecto, el valor de una empresa no depende de cómo se financie es decir la estructura de capital de una empresa deuda vs. acciones no afecta su valor de mercado.

Arévalo Lizarazo et al., (2022) la Teoría del Pecking Order es uno de los pilares de las finanzas corporativas modernas. Propuesta originalmente por Donaldson (1961) y perfeccionada por Myers y Majluf (1984), explica por qué las empresas prefieren unas fuentes de dinero sobre otras, a diferencia de otras teorías que buscan una estructura de capital óptima el balance perfecto entre deuda y capital, el Pecking Order sugiere que las empresas simplemente siguen el camino de menor resistencia y menor costo de información.

Fernández (2009) define la estructura de financiamiento de capital una empresa que debe estar representada por la combinación de fuentes de deuda y capital son esenciales para financiar sus operaciones y crecimiento, teniendo una estructura equilibrada también es fundamental para obtener un buen manejo y control sobre las siguientes condiciones que son minimizar costos, reducir los riesgos y maximizando su rentabilidad debido a esto podemos una empresa puede tener una mayor rentabilidad en sus actividades financieras.

Rivera Godoy, (2002) argumenta que la estructura de capital es la combinación específica de deuda préstamos y bonos y capital propio con aportaciones de socios y utilidades que una empresa utiliza para financiar sus activos y operaciones. En términos sencillos, representa el cómo se paga todo lo que la empresa posee deuda recursos ajenos que exigen el pago de intereses capital recursos propios que otorgan propiedad a los accionistas.

Ramírez et al., (2018) La estructura de capital es el perfil de financiamiento de una empresa. Define qué proporción de sus activos totales se ha pagado con dinero prestado Pasivos y qué proporción con recursos de los dueños o ganancias acumuladas Patrimonio Para profundizar en el concepto de estructura de capital, es útil entender que no es solo una mezcla estática, sino una decisión estratégica que evoluciona con el ciclo de vida de la empresa.

De acuerdo con estos autores la estructura de capital de una empresa es la proporción entre deuda y capital propio que utiliza para financiar sus operaciones y crecimiento, en otras palabras, describe cómo la empresa obtiene los recursos para

funcionar mediante préstamos capital ajeno o mediante aportes de los socios y utilidades retenidas capital propio.

Métricas de rentabilidad

González.et al., (2002) indica que la importancia de una empresa en generar ganancias y su rentabilidad es un factor clave para la supervivencia de una empresa a largo plazo este es un indicador muy significativo en el éxito financiero y la eficiencia de una empresa, la rentabilidad financiera se toma como base del dinero de los accionistas, socios y se lo calcula de la forma beneficio neto dividido por el patrimonio neto, dentro de la rentabilidad también encontramos lo siguiente $(\text{UTILIDAD BRUTA} / \text{INGRESOS}) \times 100$ esta es una formula en la cual podemos medir el margen de la utilidad bruta, también tenemos $(\text{UTILIDAD NETA} / \text{INGRESOS}) \times 100$ esta fórmula también nos ayuda a medir el margen de la utilidad neta, $(\text{BENEFICIO NETO} / \text{INVERSION}) \times 100$ esta fórmula consigue calcular el retorno sobre la inversión, $(\text{BENEFICIO NETO} / \text{PATRIMONIO NETO}) \times 100$ esta fórmula calcula el retorno del patrimonio, todas estas fórmulas son esenciales y para lograr la rentabilidad de sus operaciones financieras para obtener eficiencia y éxito financiero en una empresa.

Tabla 3 Formulas para la Rentabilidad

Indicador	Fórmula	Definición / Utilidad
Patrimonio Neto	Activos - Pasivos	Representa los recursos propios de la empresa (capital de los socios y utilidades retenidas).

Indicador	Fórmula	Definición / Utilidad
Margen de Utilidad Bruta	$\frac{Utilidad\ Bruta}{Ingresos} * 100$	Mide el porcentaje de ganancia que queda tras cubrir los costos directos de producción o ventas.
Margen de Utilidad Neta	$\frac{Utilidad\ Neta}{Ingresos} * 100$	Mide la rentabilidad final real de la empresa después de pagar todos los gastos e impuestos.
Retorno sobre la Inversión (ROI)	$\frac{Beneficio\ Neto}{Inversion} * 100$	Permite saber cuánto dinero ganó o perdió la empresa en relación con el capital invertido en un proyecto.
Retorno del Patrimonio (ROE)	$\frac{Beneficio\ Neto}{Patrimonio} * 100$	Mide la eficiencia con la que la empresa genera utilidades usando el dinero de sus propios accionistas.

NOTA: Elaboración Propia

Para López (2019) es primordial conocer los siguientes conceptos los cuales son notables para el mercado a continuación los presentamos en la siguiente tabla.

Tabla 4 Definiciones

Concepto	Definición
Sistema Financiero	Es el conjunto de instituciones, medios y mercados de la economía de un país cuyo objetivo es otorgar seguridad al movimiento de dinero y al sistema de pagos.
Bonos	Son títulos o certificados de deuda emitidos por una entidad (empresa o gobierno) con el fin de obtener financiamiento de terceros.
Acciones	Es un activo financiero que representa una fracción o porcentaje de la propiedad de una empresa, convirtiendo al poseedor en socio.
Rentabilidad	Es la capacidad que tiene una inversión o una empresa para generar utilidades o ganancias en relación con el capital invertido.

NOTA: Elaboración Propia

Base Legal

Art.11.- De los requisitos. - Las Bolsas de Valores analizarán la documentación formal remitida para el proceso de autorización y, se analizará el proceso al amparo de la normativa de prevención de lavado de activos, financiamiento del terrorismo y otros delitos. Tras la verificación efectuada, el Directorio podrá denegar la admisión en el supuesto de que se detectaren inobservancias o inconsistencias en la información presentada(*Reglamento-General-bvq-bvg.*, s. f., p. 8)

Art.61.- Autorización de funcionamiento. - La Superintendencia de Compañías autorizará el funcionamiento de un depósito centralizado, procediendo a su inscripción y a la de sus reglamentos en el Registro del Mercado de Valores, en cuanto verifique que se ha constituido cumpliendo los requisitos establecidos en el artículo anterior y, que tiene las facilidades, mecanismos, reglamentos y procedimientos que garanticen su funcionamiento, de acuerdo a lo dispuesto en esta Ley (*LEY DE MERCADO DE VALORES, CODIFICACION*, s. f., p. 42).

CAPÍTULO 2: DESARROLLO METODOLÓGICO

Enfoque de la investigación

Dentro de este presente estudio de investigación se aplicó un enfoque mixto que combinará con elementos de investigación cualitativa y cuantitativa, con el enfoque cuantitativo se recopilará información como base para la medición medición y se analizará mediante datos estadísticos y con el enfoque cualitativo se empleará técnicas y herramientas confiables para obtener resultados medibles en función del objetivo establecido, los datos que vamos a obtener serán con relación al mercado bursátil y su impacto en el financiamiento empresarial en ecuador 2023-2024.

Método cuantitativo

La investigación cuantitativa se origina en la búsqueda del conocimiento científico y se distingue por su enfoque en comprender la realidad de diversos fenómenos sociales, los cuales pueden ser entendidos a través de la mente humana, los datos en este tipo de investigación son el resultado de mediciones realizadas sobre las variables observadas del objeto de estudio, con el objetivo de explicar y predecir dichos fenómenos (Hernández et al, 2022)

La metodología cuantitativa se utilizó para explicar y predecir la contribución del mercado bursátil y el financiamiento empresarial en Ecuador, se lo realizara con la información proporcionada del mercado bursátil, bolsa de valores quito, con la cual realizaremos un modelo econométrico.

Método cualitativo

Para Silva (2005) el método cualitativo es el instrumento analítico por excelencia de quienes se preocupan por la comprensión de significados por escuchar y comprender, este método se basa especialmente en conceptos y características no numéricas, su objetivo no es definir la distribución de variables, sino establecer las relaciones y los significados de su objeto de estudio.

La metodología cualitativa nos ayudó a medir un instrumento de forma analítica por medio de una entrevista muy significativa dentro de esta investigación la cual nos ayudara a conocer los factores del por qué el 73% de las empresas ecuatorianas no cotizan en el mercado bursátil.

Diseño de investigación

Según Agudelo (2008) la investigación no experimental es aquella que se ejecuta o realiza sin manipular deliberadamente en las variables, a diferencia del diseño experimental donde el investigador interviene en los efectos, en el no experimental el investigador solo es un observador de los resultados que ya han ocurrido.

La investigación optara por aplicar un diseño no experimental con el fin de poder analizar a profundidad las diferentes variables relacionadas con el tema de investigación, y un diseño descriptivo que permite describir y analizar el fenómeno ocurrido buscando caracterizar varios aspectos como la tendencia del mercado bursátil y su impacto en el financiamiento de empresas ecuatorianas ayudando a impulsar de manera significativa el crecimiento del PIB.

Tipo de Investigación

Nieto, (2018) La investigación descriptiva busca describir la situación actual del mercado bursátil y su impacto en el financiamiento empresarial, sin manipular variables. Se enfoca en recopilar y analizar datos para entender el fenómeno en su contexto natural.

La investigación descriptiva busca describir la situación actual del mercado bursátil y su impacto en el financiamiento empresarial, sin manipular variables. Se enfoca en recopilar y analizar datos para entender el fenómeno en su contexto natural.

Técnicas e instrumentos

Se utilizó una serie de técnicas e instrumentos, con el fin de determinar el aporte financiero que genera el mercado bursátil en el financiamiento empresarial en el ECUADOR y como contribuye al crecimiento del PIB.

Cuestionario

Como menciona Meneses y Rodríguez, (2005) es una herramienta de recopilación de información utilizado en el trabajo de campo de investigaciones cuantitativas, especialmente en metodologías de encuestas o entrevistas en otras palabras, es una herramienta que permite al investigador social formular un conjunto de preguntas abiertas para obtener información estructurada de una muestra de personas. Las respuestas se analizan cuantitativamente para describir la población de estudio o para examinar estadísticamente las relaciones entre variables de interés.

Entrevistas

La entrevista ocupa un lugar muy destacado dentro de las técnicas aplicadas de recogida de datos ya que es una de las más utilizadas en las investigaciones, después de la técnica de la encuesta, la entrevista se diferencia de la encuesta en que es una técnica cualitativa, denominada como un conversatorio o diálogo con un propósito en específico más allá del simple acto de hablar(Peláez et al., 2016).

Entrevistas mismas que cuenta con 4 preguntas abiertas al personal administrativo de Bolsa de Valores Quito, experto en el tema para obtener información cualitativa sobre el mercado bursátil y el impacto en el financiamiento empresarial.

Población

En términos de investigación, la población se refiere al conjunto completo de individuos, objetos o eventos que comparten características comunes y sobre los cuales se desea obtener información, en otras palabras, es el grupo total al que se dirige el estudio.

La investigación se circunscribe al sector bursátil del Ecuador, específicamente a las instituciones y actores clave que operan en el mercado de valores nacional.

Muestra

Se aplicó un muestreo no probabilístico por conveniencia, seleccionando como unidad de análisis a un funcionario experto de la Bolsa de Valores de Quito, la elección de este perfil permite obtener una visión especializada y técnica sobre el financiamiento empresarial, facilitando inferencias cualitativas de alto valor sin necesidad de encuestar a la totalidad de las empresas del sector.

Análisis de datos secundarios

Técnica basada en la revisión de documentos existentes, informes financieros y estudios previos que sirven de base teórica y empírica para la investigación.

Se utilizaron datos existentes, informes, estadísticas y estudios previos relacionados con el mercado bursátil y el financiamiento empresarial.

Modelo Econométrico

Regresión Lineal Simple y el termino de autocorrelación nos referimos expresamente a la correlación o también llamada relación que existe entre dos variables, de un modelo de regresión cuando se trabaja con una serie de datos u observaciones las cuales son conocidas como series de tiempo (Quiñonez et al., 2018).

Dentro del modelo econométrico se trabajó con una herramienta o software llamado EViews, el cual es una herramienta donde nos ofrece una de sus varias características principales en análisis de series temporales, regresiones lineal y no lineal, análisis de datos

de panel etc. Una de las ventajas de esta herramienta EViews es que es fácil de usar lo que lo hace accesible para los usuarios, mediante el EViews tenemos el Durbin Watson el cual es un test que utilizaremos para verificar si existe relación o no existe relación en nuestras variables seleccionadas de acuerdo con este el metodo de Durbin Watson nos dice que para saber si existe relación en nuestras variables el resultado del Durbin Watson en este caso DW tiene que ser menor que 2 para que existe una relación entre las variables.

Interpretación del Durbin Watson

$DW = 2$: No hay autocorrelación

$DW < 2$: Existe autocorrelación positiva

$DW > 2$ La autocorrelación es negativa

El test de Durbin Watson es una herramienta para determinar y detectar una autocorrelación y asegurar de que el resultado del modelo es fiable.

Operacionalización de variables

Operacionalización de variables				
Tema:	Mercado Bursátil y su Impacto en el Financiamiento Empresarial en ECUADOR periodo 2023-2024			
Objetivo general:	Analizar el impacto de la bolsa de valores en la economía ecuatoriana			
<u>OBJETIVOS ESPECÍFICOS</u>	<u>VARIABLES</u>	<u>DIMENSIONES</u>	<u>INDICADORES</u>	<u>TÉCNICA/INSTRUMENTOS</u>
Identificar los factores que impiden que impiden a las empresas ecuatorianas cotizar en el mercado bolsa de valores	Variable Independiente: El Mercado Bursátil	Acceso y participación al mercado bursátil	Empresas incorporadas al mercado bursátil 2023-2024	Entrevista
		Recursos proporcionado y negociaciones como bonos y acciones	Contribuye al crecimiento económico del país	
Evaluar el impacto del mercado bursátil en la economía mediante un modelo económico	Variable Dependiente: Financiamiento Empresarial en ECUADOR	Clasificación fuentes de financiamiento	Fuentes de financiamiento interna Fuentes de financiamiento externas	Información secundaria
		Estructura de capital de una empresa	Métricas de rentabilidad	

CAPITULO 3 RESULTADO Y DISCUSION

Paralelamente al tercer capítulo tenemos varias percepciones las cuales estarán vinculadas en la respuesta de nuestros 3 objetivos específicos, por el cual se buscó evaluar y medir el logro de cada uno de los objetivos planteados.

En la presente investigación se optó por un análisis cualitativo a través de una entrevista fundamental del mercado bursátil ecuatoriano, la intención de esta entrevista es explorar conocimientos y experiencia sobre los factores del por qué el mercado bursátil ecuatoriano no se desarrolla, por tal motivo se realizó una entrevista al Ingeniero Fredy Espinoza funcionario de la Bolsa de Valores Quito con experiencia y conocimiento en el mercado bursátil nacional e internacional.

ENTREVISTA

¿Qué factores limitan el desarrollo del mercado bursátil en Ecuador y su capacidad para financiar a las empresas?

Hay varios factores uno de ellos y el principal es el marco regulatorio de nuestro país es decir la ley que actualmente se encuentra rigiendo a este segmento se le llama la ley de mercado de valores esta ley dada hace unos 25 años y obviamente por la globalización y los temas transfronterizos requiere que esta ley sea actualizada, al ser una ley esto implica que tiene que pasar por ejecutivo y legislativo es decir tener la mayoría y pasar por la asamblea para que pueda ser aprobada estos cambios, eso es lo que requiere actualmente el país en cuanto a esta ley de alguna manera nos mantienen atrapados dentro de nuestro metro cuadrado es decir no podemos todavía romper fronteras que nos permitan internacionalizarnos que sería lo ideal o lo que mandan los mercados emergentes actualmente es decir que nuestros instrumentos financieros de nuestras empresas se

puedan valorar en otros países y lo propio inversionistas internacionales así mismo puedan realizar puedan realizar los procesos de inversión en nuestras empresas pero al existir este marco regulatorio esto implica que la ley no nos permite realizar estos procesos innovadores, procesos digitales que son muy buenos y a nivel internacional no nos permite realizar eso conlleva a que nuestro mercado sea solo local a que nuestro mercado prácticamente este encerrado dentro de nuestras fronteras eso implica a que no podamos internacionalizarnos.

Otro de los factores es que todavía falta procesos de maduración a que me refiero con esto a que nuestras empresas necesitan procesos corporativos más robustos, más rígidos, más estrictos y más saludables hablando financieramente es decir las empresas no todas evidentemente pero si es necesario que todas las empresas las medianas y grandes empresas y las pymes puedan tener estos proceso de maduración corporativa es decir sus procesos como tal, si dentro de su rol de negocio sea empresas que ya pasen a un siguiente nivel es decir no sean tradicionalistas no tengan procesos solo de financiamiento a la banca o no entren en una zona de confort donde simplemente se limitan a generar su producto o su servicio y que con eso sea suficiente, para enlistarse en bolsa es necesario que las empresas suban de nivel esto de subir de nivel implica precisamente trabajar a nivel corporativo en donde ya sea más saludable hablando financieramente económicamente corporativamente y sostenible también es decir hay varios factores que exigen que las empresas puedan tener ese cambio ese salto y puedan ser más robustas eso va a permitir que puedan financiarse en bolsa por un lado y también estas empresas resulten atractivas para los inversionistas, recordar que cuando una empresa cotiza en bolsa es necesario la contraparte es decir inversionistas y esa liquidez es la que pues van a captar las empresas necesitan precisamente tener ese nivel de madurez corporativa que

hace el llamado para que puedan ser empresas saludablemente activas financieramente hablando.

Otro factor también significativo ya dentro del país es el conocimiento es decir educación financiera ya que es algo muy indispensable a nivel tanto de inversionista como educación financiera a nivel corporativo, entonces esto implica que debe haber una vinculación entre los que tienen liquidez y los que necesitan liquidez todos debemos tener estos conceptos de educación financiera de tal manera que podamos invertir dentro de un mercado de capitales que se encuentra en una franca recuperación que se encuentra en una línea tendencia positiva pero es necesario que los diferentes actores de la sociedad llámese sector público, ejecutivo, academia, privado todos debemos unir fuerzas para que el mercado de valores pueda desarrollarse a un más y los procesos de financiamiento por supuesto aquí tiene mucha fortaleza que la academia porque por ejemplo pueda difundir estos tipos de conocimientos de tal manera que los profesionales que se van formando tengan con su conocimiento solido respecto a estos procesos tanto de inversión y lo más importante para financiamiento para el sector empresarial ecuatoriano.

¿Cree usted que cotizar en el mercado bursátil es una alternativa viable para las empresas?

Es una alternativa muy viable por su puesto, teniendo en cuenta el sector empresarial tiene grandes proyectos y metas por cumplir, estas metas por cumplir se hacen precisamente a través de fuentes de ingreso recursos frescos que permitan ejecutar sus proyectos una de estas fuentes precisamente es la banca tradicional que no deja de ser una importante fuente de captación de recursos, sin embargo la otra alternativa es precisamente el mercado de valores en donde de alguna manera que es para el sector

empresarial y las pymes que buscan dinero barato en pocas palabras coticen el mejor crédito o coticen la mejor forma de captar recursos financieros teniendo en cuenta que precisamente en estas dos opciones existe una tasa de rendimiento que evidentemente se debe pagar, sin embargo al cotizar este dinero barato lo que va a implicar es que las empresas tengan estas alternativas si no se limiten exclusivamente a la banca tradicional sino más bien tengan estas alternativas y finalmente mediante un análisis estructural, análisis analítico, financiero económico en una línea de tiempo ellos pueden determinar cuál es la opción más rentable ahora bien no solamente termina el tema en que yo pueda determinar que encontré dinero más barato en el mercado de valores sino también entender que estas instituciones deben someterse a ciertos lineamientos que exige la ley es decir tener los temas del corporativo que es necesario, tener una calificación de riesgo o hacer un proceso de estructuración de su proyecto generar estos valores que van hacer colocados a los inversionistas colocar una tasa de interés que sea rentable y atractiva a los inversionistas poder determinar el flujo de caja que se va a generar en un determinado tiempo y algunos otros temas más que es necesario hacer pública y transparente la información que también es un tema muy importante es decir todo lo que tiene que ver con temas financieros económicos los contables dentro de la empresa implica abrir los cajones de la empresa para hacer publica esta información al hacer público esta información tu como empresa estas dando confianza a los inversionistas finalmente ellos van a tener la necesidad de tener información robusta potente veras objetiva y a tiempo para 'poder invertir tu dinero en esa empresa esto probablemente puede ser también un limitante porque no a todas las empresas les gusta mostrar es decir hacerse públicas esto es algo que limita a que las empresas puedan financiarse en bolsa.

¿Cuál es el margen de ventas que debe tener una empresa para poder cotizar en bolsa?

De acuerdo al marco regulatorio determina que una empresa para poder cotizar en bolsa necesita estar bajo la figura o la clasificación de que debe de ser pyme hacia arriba es decir la Superintendencia de Valores y Seguros en el Ecuador va clasificando a las empresas de acuerdo a su nivel de facturación dentro de un año de tal manera que existe las pymes, las medianas y grandes empresas y más abajo niveles de micro empresas y temas de emprendimientos donde tienen un nivel de facturación de más bajo entonces esto llega a determinar que una empresa para ser considerado pequeña y mediana empresa es decir una pyme debe tener al menos un nivel de facturación de al menos \$100.000,00 dólares anuales, entonces cuando esta organización facture al menos eso ya es considerado pyme y ya cuando es considerada pyme esa empresa o esta institución o esa organización hay ya puede cotizar en bolsa entonces eso implica que existen ciertos procesos de condicionamiento para cotizar en bolsa que no es para todas las empresas sino bajo el concepto de clasificación de pyme hacia arriba.

¿Qué recomendaciones les daría a aquellas empresas que al momento no están cotizando en bolsa para que se incorporen?

Las empresas es importante que puedan conocer esta alternativa de financiamiento y también esta alternativa de inversión es decir una empresa o una pyme puede optar por estas dos opciones ser inversionista invirtiendo en instrumentos financieros o también optar por la parte del financiamiento para que puedan ejecutar sus proyectos y distintamente de estas dos posiciones lo que es el sector corporativo las empresas y las pequeñas y medianas empresas puedan conocer al mercado, puedan saber cómo es estos procesos que de por si el mercado puede resultar un poco técnico, sin embargo pues con el conocimiento estas barreras de que es un mercado muy elitista o es un mercado solamente para grandes corporaciones o empresas internacionales pues eso no es cierto

sino más bien es un mercado participativo para el sector empresarial aquí lo importante es poder conocer el funcionamiento la operativa como trabaja el mercado poder cotizar los papeles poder conocer cuáles son los procesos de financiamiento a las cuales las empresas se pueden sujetar por lo muy significativo ejemplo el proceso de financiamiento para una pyme es que esta empresa va realizando este proceso de estructuración o de emisión de algunos instrumentos financieros de acuerdo a las propias necesidades o requerimientos que tiene la empresa es decir la empresa es quien pone las reglas de juego para la emisión claro está que regla de juego tiene que ser atractiva también para el inversionista pero lo importante es que la empresa está poniendo estas condiciones de acuerdo a su proceso de estructuración en relación a cuánto va a poder pagar y cuando va a poder pagar la propia empresa es quien va decidiendo esas necesidades y estas necesidades van hacer apropiadas para que un inversionista pueda realizar estos procesos de inversión para redundancia entonces es necesario que el sector empresarial y también los inversionistas conozcan el funcionamiento del mercado superlativa de cómo trabajan conociendo los niveles de riesgos que existe es necesario que conozca su perfil de riesgo conozcan las calificaciones de riesgo conociendo algunos factores de acuerdo al funcionamiento de estos instrumentos financieros son varios temas pero es necesario que se puedan conocer por que generalmente cuando una persona no conoce obviamente se va a generar una incertidumbre temor o miedo es natural no conoces un mercado no vas a invertir en algo que no conoces entonces como se deriva esos mitos esos miedos y temor como se elimina esas barreras a raíz de conocimiento hay que conocer el mercado conocer todas sus particularidades los pro 7 contra es necesario saber y uno en base a eso pueda tener el conocimiento adecuado con asesoramiento adecuado y finalmente pueda tomar una decisión que sea correcta apegado a las necesidades del inversionista tanto para

realizar un proceso de inversión o para el sector empresarial para un proceso de financiamiento.

La entrevista realizada al Ingeniero Fredy Espinoza funcionario de la Bolsa de Valores Quito fue productiva se tocaron temas claves de los principales factores que impiden a las empresas ecuatorianas cotizar en el mercado bursátil, teniendo en cuenta el marco regulatorio de la ley de mercado de valores ecuatoriano y la educación financiera es indispensable para que de esta manera las empresas puedan lograr y obtener resultados positivos en sus acciones financieras y siendo muy versátiles con múltiples habilidades y capacidades para la toma de decisiones.

Comparación del año 2023 y 2024 de las empresas que cotizaron en bolsa

La siguiente tabla representa el listado de las empresas ecuatorianas correspondiente a los años 2023 y 2024 que cotizaron en el mercado, en el contexto económico estas empresas ecuatorianas son un sector clave y muy fundamental en la economía ecuatoriana, la comparación de estas empresas en los años 2023 y 2024 permite identificar y evaluar cambios.

Tabla 5 Empresas que Cotizaron en los años 2023 y 2024

Empresas 2023	Empresas 2024
BANCO AMAZONAS S.A.	BANCO AMAZONAS S.A.
BANCO BOLIVARIANO C.A.	BANCO BOLIVARIANO C.A.
BANCO DE GUAYAQUIL S.A.	BANCO DEL AUSTRO S.A.
BANCO PICHINCHA C.A.	BANCO DE GUAYAQUIL S.A.
BANCO DE LA PRODUCCIÓN S.A. PRODUBANCO	BANCO PICHINCHA C.A.
BANCO SOLIDARIO S.A.	BANCO DE LA PRODUCCIÓN S.A. PRODUBANCO
COMPAÑÍA DE CERVEZAS NACIONALES	BANCO SOLIDARIO S.A.
CONJUNTO CLÍNICO NACIONAL CONCLINA C.A	BOLSA DE VALORES DE QUITO
CORPORACIÓN FAVORITA C.A.	CEPSA S.A.
CORPORACIÓN MULTIBG S.A.	VALLE GRANDE FORESTAL (VALLEYFOREST)
CRISTALERÍA DEL ECUADOR CRIDESA	COMPAÑÍA DE CERVEZAS NACIONALES
DOLMEN S.A.	CONJUNTO CLÍNICO NACIONAL CONCLINA C.A
CONTINENTAL TIRE	CORPORACIÓN FAVORITA C.A.
HOLCIM ECUADOR VN 0.0003	CORPORACIÓN MULTIBG S.A.
HOTEL COLÓN INTERNACIONAL S.A.	CRISTALERÍA DEL ECUADOR CRIDESA
INDUSTRIAS ALES	HOLCIM ECUADOR VN 0.0003
INVERSANCARLOS S.A.	CONTINENTAL TIRE
RETRATOREC	INDUSTRIAS ALES
RÍO CONGO FORESTAL C.A. CONRIOCA	INVERSANCARLOS S.A.
SAN CARLOS	RETRATOREC
SUPERDEPORTE S.A.	SAN CARLOS
LA ESTANCIA FORESTAL (FORESTEAD) S.A.	SUPERDEPORTE S.A.
HOLDING TONICORP S.A.	HOLDING TONICORP S.A.
LA SABANA FORESTAL PLAINFOREST S.A.	LA VANGUARDIA FORESTAL (VANGUARFOREST)S.A.
NATLUK S.A.	LA ENSENADA FORESTAL (COVEFOREST) S.A.
ALICOSTA BK HOLDING S.A.	NATLUK S.A.
SURPAPEL CORP	ALICOSTA BK HOLDING S.A.
BEVERAGE BRAND & PATENTS COMPANY BBPC S.A.	BEVERAGE BRAND & PATENTS COMPANY BBPC S.A.
BOLSA DE VALORES DE GUAYAQUIL	BOLSA DE VALORES DE GUAYAQUIL
SIEMPREVERDE S.A.	SIEMPREVERDE S.A.
BOLSA DE VALORES DE QUITO	

NOTA: Elaboración propia FUENTE información de la BVQ

Basándome en los reportes general por medio de la bolsa de valores de quito de las empresas que cotizaron en bolsa en el año 2023 y 2024, en el año 2023 comparado con el 2024 cotizaron más empresas en 2023 que a diferencia del 2024 a continuación se presenta la tabla número 6 con el resumen de las empresas cotizadas.

Tabla 6 Resumen de las empresas cotizadas

Año	Empresas	Monto Negociado USD
2023	31	13,314
2024	30	15,753

NOTA: Elaboración propia FUENTE: información de la BVQ

En la tabla numero 5 tenemos las empresas que más dinero mueven en el mercado bursátil siendo Banco de Pichincha, Banco Guayaquil, La Corporación Favorita, Cervecería Nacional y La BBPC. A continuación, se presenta la tabla número 7 con el porcentaje variación del año 2023 al 2024.

Tabla 7 Variación porcentual en las empresas

Empresas	2023	2024	Variación
B. Pichincha	\$20.2M	\$50.0M	147%
B. Guayaquil	\$53.7.0M	\$64.7M	20%
Corp. Favorita	\$55.0M	\$60.0M	9%
Cervecería Nacional	\$59.2M	\$66.7M	12%
BBPC	\$92.4M	\$74.1M	-19%

NOTA: Elaboración propia FUENTE: información de la BVQ

Mediante los montos de dinero generados logramos realizar la variación de cada una de estas empresas de la siguiente manera utilizado la fórmula:

$$Variacion \% = \frac{Flujo\ 2024 - Flujo\ 2023}{Flujo\ 2023} \times 100$$

De la siguiente manera logramos determinar el cambio o diferencia expresado en porcentaje el cual nos indica que el las empresas han logrado tener un aumento en el año 2024 respecto al año 2023 excepto la empresa la BBPC que a pesar de haber disminuido un 19% se mantiene dentro de las 5 empresas que más dinero mueven al momento de cotizar en el mercado bursátil.

Debido a esto nos muestra que el año 2024 supero el año 2023 en la generación de liquidez teniendo resultados positivos lo cual implica que la empresa genero utilidades liquidas al momento de cotizar en el mercado bursátil y de tal manera cumplir con sus obligaciones financieras y los propósitos de la empresa indicando de que si es viable que

las empresas tengan la educación financiera y el conocimiento para que puedan cotizar en el mercado bursátil.

Modelo Econométrico

El desarrollo del modelo econométrico de Regresión Lineal Simple nos dará la explicación de la relación que existe entre el Mercado Bursátil y el crecimiento del PIB desde el año 2000 hasta el 2024.

El modelo econométrico desarrollado en esta investigación tiene como objetivo analizar la relación del mercado bursátil y su influencia en el crecimiento de pib, el cual evalúa si existe una autocorrelación entre las dos variables. La elección del periodo 2000-2024 corresponde a las necesidades de poder contar con varias observaciones para realizar un análisis econométrico amplio, de tal manera se ha seleccionado un modelo de autocorrelación adecuado para su capacidad de identificar relación entre las variables. A continuación, se presenta la tabla 8 con nuestras dos variables para el modelo econométrico en esta parte se optó por tomar una observación de 24 datos correspondientes del año 2000 al 2024 que es una serie de tiempo con el cual se logró tener mejor precisión en el modelo.

Tabla 8 Variables del Modelo Econométrico

AÑO	MONTO NEGOCIADO MILLONES USD	PIB
2000	2,771	17,531
2001	1,807	23,127
2002	1,682	27,054
2003	2,257	30,965
2004	3,626	35,195
2005	3,501	40,279
2006	4,865	45,691
2007	3,469	49,849
2008	5,171	61,139
2009	6,427	60,095

2010	5,105	68,151
2011	3,767	78,987
2012	3,753	87,735
2013	3,720	96,570
2014	7,544	102,718
2015	5,046	97,210
2016	8,366	97,671
2017	6,616	104,467
2018	7,474	107,479
2019	11,798	107,596
2020	11,887	95,865
2021	15,798	107,179
2022	13,452	116,133
2023	13,314	121,147
2024	15,753	124,676

NOTA: Elaboración propia FUENTE: Información de la BVQ y del Banco Central

Modelo de Regresión Lineal Simple

Equation: UNTITLED Workfile: TE MODELO::Untitled\				
View	Proc	Object	Print	Name Freeze Estimate Forecast Stats Resids
Dependent Variable: PIB				
Method: Least Squares				
Date: 01/12/26 Time: 13:04				
Sample: 2000 2024				
Included observations: 25				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	40471.70	8462.301	4.782588	0.0001
BVQ_USD	5.445783	1.064740	5.114662	0.0000
R-squared	0.532138	Mean dependent var		76180.36
Adjusted R-squared	0.511796	S.D. dependent var		34219.83
S.E. of regression	23909.94	Akaike info criterion		23.07859
Sum squared resid	1.31E+10	Schwarz criterion		23.17610
Log likelihood	-286.4824	Hannan-Quinn criter.		23.10564
F-statistic	26.15976	Durbin-Watson stat		0.478385
Prob(F-statistic)	0.000035			

Interpretación de Resultados

El modelo presentado estima la relación entre las variables dependiente que es el PIB y la variable independiente que es el monto generado del mercado BVQ_USD con una constante C.

Constante (C= 40471.70)

Representa el ingreso estimado del PIB cuando la variable independiente es cero, teniendo alta significancia estadística $p= 0.0001$ lo cual nos da entender que es muy relevante para el modelo.

BVQ_USD (C=5.445783)

Es significativo ($p=0.0000$) con un error estándar de 1.064740 y si es estadísticamente significativo por su coeficiente.

R-squared

El valor de 0.532138 nos enseña que el 53.21% de las variaciones están explicados por la variable independiente en el modelo.

Adjusted R²

El valor de 0.511796 considerando el número de variables confirma que el modelo si se ajusta a sus variables.

F-statistic

Con un valor de 26.15976 y con una $p=0.000035$ nos demuestra que el modelo es significativo estadísticamente

$$\text{PIB} = 40471.70 + 5.445783 \cdot \text{BVQ_USD}$$

40471.70 (constante): PIB estimado cuando el monto negociado es 0.

5.445783 (coeficiente BVQ_USD): por cada aumento de 1 millón USD negociado, el PIB aumenta en promedio ≈ 5.45 millones USD.

El R^2 de 0.5321 revela que el Monto Negociado explica el 53.21% de la variación del PIB durante el periodo 2000-2024. Económicamente, esto implica que, si bien el mercado bursátil es un pilar importante, existe un 46.79% de la variabilidad del PIB que depende de otros factores no incluidos en este modelo como consumo privado, gasto público o exportaciones netas.

Durbin-Watson

Con el valor de 0.478385 lo que nos indica que si existe una autocorrelación positiva $DW < 2$

Los resultados demuestran que existe una gran relación entre el BVQ_USD y el PIB con el coeficiente de BVQ_USD nos dice que por cada millón de aumento en las empresas cotizadas el crecimiento del pib será de 5.445783 demostrando una relación positiva lo que demuestra que cada incremento en la BVQ_USD este asociado de una forma positiva con el crecimiento del PIB.

La relación entre estas dos variables también es válida bajo la teoría de Durbin Watson la cual el modelo especifica una relación positiva con un $DW = 0.478385$.

Guia de EViews

Paso 1 Abrir EViews

Abre EViews → File → New → Workfile.

Define frecuencia (anual, trimestral, etc.) y rango de años

Paso 2 Ingresar los datos

Importa desde Excel (File → Import) o escríbelos manualmente.

Cada variable debe estar en una columna (ej.: PIB, BVQ_USD).

Paso 3 Especificar el modelo

Menú Quick → Estimate Equation.

Escribe la ecuación, por ejemplo: PIB C BVQ_USD

Paso 4 Estimar modelo

Selecciona método (Least Squares normalmente).

Haz clic en OK para obtener resultados.

Paso 5 Interpretar resultados

Coeficientes → relación entre variables.

Probabilidades (Prob.) → significancia estadística.

R^2 → qué tanto explica el modelo.

Durbin-Watson → autocorrelación

DISCUSION

Es importante reconocer que la evidencia se basa en percepciones y la búsqueda de datos recolectados en un contexto específico debido a que el alcance del modelo econométrico R^2 del 53.21% demuestra la complejidad de explicar el crecimiento del PIB a partir del BVQ_USD, por lo que es recomendable para mayor profundidad en investigaciones futuras. De acuerdo con Bernal (2013) quien sostiene que el desarrollo del mercado bursátil es muy esencial y fundamental tanto para que las empresas mejoren e innovación y tecnología debido a que esto le atrae algo positivo al crecimiento del PIB, debido a esto Vera & Perez (2015) también estipula que el mercado bursátil es crucial para el crecimiento económico del PIB teniendo en cuenta que el PIB también crece por varios de sus otros factores externos como las exportaciones de petróleo, camarón y banano pero teniendo en cuenta que el desarrollo y la participación de las empresas ecuatorianas en el mercado bursátil son esenciales por que al momento de tener un financiamiento bursátil también las empresas se vuelven generadoras de empleos para los ecuatorianos. Dicho lo siguiente por estos autores vemos una relación positiva del mercado bursátil con el crecimiento del PIB de acuerdo a la evidencia clara del modelo econométrico, el mercado bursátil es un indicador clave para medir el crecimiento del PIB en Ecuador, de tal manera de que el aumento del mercado bursátil se asocia de una manera positiva con el aumento del PIB generando una relación positiva entre estas dos variables.

CONCLUSIONES

Barreras Regulatorias y de Conocimiento: El desarrollo del mercado se ve limitado principalmente por un marco regulatorio desactualizado Ley de Mercado de Valores con más de 25 años y una marcada falta de educación financiera tanto en inversionistas como a nivel corporativo.

Tendencia Creciente de Inversión: A pesar de las limitaciones, el mercado bursátil muestra una tendencia creciente, evidenciada por un aumento del 18.30% en el monto de las empresas cotizadas entre los años 2023 y 2024.

Impacto Positivo en el Crecimiento Económico: El modelo econométrico aplicado en el estudio reveló que el mercado bursátil influye positivamente en el Producto Interno Bruto PIB de Ecuador, explicando el 53.21% de sus variaciones.

RECOMENDACIONES

Fomento de la Cultura Bursátil: Es necesario que las empresas e instituciones académicas implementen programas de educación financiera para aumentar la cultura bursátil en el país, permitiendo que las PYMES vean a la bolsa como una alternativa real frente a la banca tradicional.

Actualización del Marco Legal: Se recomienda actualizar la Ley de Mercado de Valores para permitir procesos de innovación digital e internacionalización, lo que ayudaría a romper las fronteras locales y atraer inversión extranjera.

Requisitos e Incentivos: Para atraer a más empresas (grandes, medianas y pequeñas), se sugiere simplificar los trámites para cotizar en bolsa y establecer incentivos fiscales que hagan más atractiva la participación en el mercado de valores.

Utilizar modelos econométricos para evaluar el impacto del mercado bursátil, diversificando la economía mediante la relación cuantitativa entre el mercado bursátil y el crecimiento del PIB esto permitirá establecer una relación significativa ya sea positiva o negativa dependiendo de los datos obtenidos de acuerdo a nuestro modelo.

REFERENCIAS

- Espinoza Rosero, G. B., Gómez Guerrero, M. B., & Zambrano Flores, J. J. (2024). La estructura del financiamiento y su influencia en la rentabilidad de las PYMES que cotizan en el mercado bursátil de Ecuador. *Revista Latinoamericana de Difusión Científica*, 6(10), 135-149. <https://doi.org/10.38186/difcie.610.09>
- García. (2006). *EL MERCADO DE VALORES COMO ALTERNATIVA DE FINANCIAMIENTO PARA LA PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA (PYME) EN ECUADOR*. <https://bibdigital.epn.edu.ec/bitstream/15000/111/1/CD-0127.pdf>
- Hernández, S., Fernández, C., & Baptista, L. (2022). *Investigación Cuantitativa*. <https://core.ac.uk/download/pdf/326424046.pdf>
- LEY DE MERCADO DE VALORES, CODIFICACION*. (s. f.). Recuperado 2 de agosto de 2025, de https://www.supercias.gob.ec/bd_supercias/descargas/mv/Ley_MV.pdf
- Reglamento-General-bvq-bvg*. (s. f.). Recuperado 2 de agosto de 2025, de <https://www.bolsadequito.com/uploads/normativa/autoregulacion/reglamento-general-bvq-bvg.pdf>
- Salazar Olives, G. G., Cadena Pullés, C. E., & Palacios López, A. (2018). *EL MERCADO BURSÁTIL Y SU PARTICIPACIÓN EN LA ACTIVIDAD EMPRESARIAL DEL ECUADOR*. <https://revista.uniandes.edu.ec/ojs/index.php/mikarimin/oai>
- Villalva Dalgo, V. D. (2025). “*Relevancia de los intangibles para la valoración de las acciones de las empresas en el mercado bursátil ecuatoriano*”. <https://repositorio.uta.edu.ec/handle/123456789/43868>
- Agudelo, G. (s. f.). *DISEÑOS DE INVESTIGACIÓN EXPERIMENTAL Y NO-EXPERIMENTAL*.
- Alba Ugidos Matilla. (2019). *Los mercados bursátiles en el siglo XX*. <https://uvadoc.uva.es/bitstream/handle/10324/42022/TFG-E-947.pdf>
- ALICIA PELÁEZ, JORGE RODRÍGUEZ, SAMANTHA RAMÍREZ, LAURA PÉREZ, ANA VÁZQUEZ, & LAURA GONZÁLEZ. (2016). *LA ENTREVISTA*. https://www.academia.edu/28830090/LA_ENTREVISTA_pdf

Andrea Estefanía Borja Altamirano. (2021). *LA ESTRUCTURA DEL CAPITAL EN EL SECTOR DE FABRICACIÓN DE CUEROS Y PRODUCTOS CONEXOS DEL ECUADOR. UNA APLICACIÓN DE LA TEORÍA DE MODIGLIANI Y MILLER.*

<https://repositorio.uta.edu.ec/server/api/core/bitstreams/db11ccea-d18d-46f6-b6f5-6c99d99b7e60/content>

Andrea Fernández, Paúl Aguilera, & Paulina Galarza. (2018). *Análisis del comportamiento bursátil de la corporación favorita en el Ecuador.*

<https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=7144012>

Arévalo Lizarazo, G. A., Zambrano Vargas, S. M., Vázquez García, A. W., Arévalo Lizarazo, G. A., Zambrano Vargas, S. M., & Vázquez García, A. W. (2022). Teoría del Pecking Order para el análisis de la estructura de capital: Aplicación en tres sectores de la economía colombiana. *Revista Finanzas y Política Económica*, 14(1), 99-129.

<https://doi.org/10.14718/revfinanzpolitecon.v14.n1.2022.5>

Barona Zuluaga, B., & Rivera Godoy, J. A. (2013). Financiación de nuevas empresas: Comparación de las fuentes de financiación en Colombia y Chile. *Cuadernos de Administración*, 26(46), 11-35.

Castro-Gamero, D. (s. f.). *Las fuentes de financiamiento y su repercusión en el crecimiento empresarial de las Mypes en Lima Norte.*

Chiang, C. L. M., Galdea, M. G. L., Briones, P. F. E., Santacruz, M. F. C., & Domínguez, P. A. M. (2024). El Mercado de Valores del Ecuador: Oportunidades y Desafíos en la era Fintech 3.0: The Ecuadorian Stock Market: Opportunities and Challenges in the Fintech 3.0 Era. *X-pedientes Económicos*, 8(19), Article 19.

Diana Carolina Pineda-Arenas. (2024). *El Mercado de Valores en Ecuador: Elementos claves de su incidencia en el crecimiento socio económico del país.*

<https://doi.org/10.31637/epsir-2024-1219>

Fabozzi, F. J., Modigliani, F., & Ferri, M. G. (1996). *Mercados e instituciones financieras.* Pearson Educación.

Fabricio Javier Vásquez Obando; Hilda Ramona Muñoz Vera; Wendy Michelle Ortega Medranda. (2020). *EL MERCADO DE CAPITALES Y SU IMPACTO EN LA ECONOMÍA ECUATORIANA EN EL PERÍODO 2001-2019.*

- Fernández, I. C. D. (2009, mayo 23). Estructura de financiamiento. Fundamentos teóricos y conceptuales. *gestiopolis*. <https://www.gestiopolis.com/estructura-de-financiamiento-fundamentos-teoricos-y-conceptuales/>
- Fornero, R. A. (s. f.). *Las primeras proposiciones de Modigliani y Miller*.
- García, Jessica Noboa; Torres, Jose Miranda; Castillo, Leonardo Torres. (2023). *ESTRATEGIAS PARA EL DESARROLLO DEL MERCADO DE VALORES DEL ECUADOR: UNA REVISIÓN SISTEMÁTICA*.
<https://www.proquest.com/docview/3143403243?pq-origsite=gscholar&fromopenview=true&sourcetype=Scholarly%20Journals>
- García Martínez, J. C., & Palacios Delgado, P. (2010). *Negociación de bonos de reconocimiento en el mercado de valores peruano*. Universidad ESAN.
<https://hdl.handle.net/20.500.12640/2066>
- González Pérez Ana L., Correa Rodriguez Alicia, & AcostaMolina Miguel. (2002). *FACTORES DETERMINANTES DE LA RENTABILIDAD FINANCIERA DE LAS PYMES*. <https://doi.org/10.1080/02102412.2002.10779452>
- Guercio, M. B., Oliveras, G., Vigier, H. P., & Briozzo, A. E. (2015). Financiamiento externo desde una perspectiva de género. *Revista Venezolana de Gerencia*, 20(71).
<https://doi.org/10.31876/revista.v20i71.20196>
- Javier, M., & Lorenzo, H. (s. f.). *ANÁLISIS DE FUENTES DE FINANCIAMIENTO BANCARIAS*.
- Jesús Francisco González Alonso, & Juan Pablo Nieto Aguas. (2016). *El mercado de valores como fuente de financiamiento para las pequeñas y medianas empresas ecuatorianas*. <https://doi.org/10.35290/rcui.v3n3.2016.4>
- Jiménez Mendoza, W., Luciano Alipio, R. A., & Soto Carrión, C. (2014). Influencia de las fuentes de financiamiento externo en el crecimiento y desarrollo de las empresas agroindustriales del distrito de Abancay Apurímac Perú (periodo 2012- 2013). *Revista de Investigaciones UNAD*, 13(1), 261. <https://doi.org/10.22490/25391887.1141>
- José Reyes Bernal Bellón, (2013). *La relación entre crecimiento económico y el mercado bursátil*. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=5061186>

KARLA ANDREA MORETA MORALES. (2024). “ANÁLISIS DE LA PARTICIPACIÓN EN EL MERCADO DE VALORES ECUATORIANO DE LAS PEQUEÑAS, MEDIANAS Y GRANDES EMPRESAS DEL CANTÓN RIOBAMBA, PROVINCIA DE CHIMBORAZO, PERÍODO 2019-2023.”

<https://dspace.esPOCH.edu.ec:8080/server/api/core/bitstreams/9a0cfd59-5db4-4aa7-aef6-7df5c863db80/content>

Laura Marcela Bedoya Álvarez. (2023). *Manual sobre el Contrato de Comisión Bursátil en Colombia: Acercamiento al mercado de valores colombiano.*

<https://bibliotecadigital.udea.edu.co/server/api/core/bitstreams/298d68ca-4d59-4334-8283-a0c14d3a2706/content>

López, J. F. (2019, noviembre 12). Mercado bursátil. *Economipedia*.

<https://economipedia.com/definiciones/mercado-bursatil.html>

Maylix Brianto. (2010). *Mercado de Capitales y crecimiento económico de Venezuela.*

<https://www.bcv.org.ve/system/files/publicaciones/docu111.pdf>

Meneses, J., & Rodríguez, D. (2005). *El cuestionario y la entrevista.*

<https://femrecerca.cat/meneses/publication/cuestionario-entrevista/cuestionario-entrevista.pdf>

Nieto, N. T. E. (s. f.). *TIPOS DE INVESTIGACIÓN.*

Ochoa Larreategui, M. N., & Goyes Novoa, D. A. (2022). *Relación entre el desarrollo del mercado bursátil y el crecimiento económico en los países exportadores de commodities durante el período 2002-2017* [bachelorThesis, Quito: Universidad de las Américas, 2022]. <http://dspace.udla.edu.ec/handle/33000/13798>

Palacios Valenzuela Clara, Anaya Carrasco Jose, Gómez Zepeda Perla, & Alamilla Ocaña Luis. (2023). *FINANCIAMIENTO INTERNO PARA ELIMINAR COSTO DE FINANCIAMIENTO EXTERNO, NUEZ PECANA.*

<https://doi.org/10.61117/ipsuMtec.v6i1.170>

Portal, M., Feito, D., & Ramirez, N. (2018). Determinantes del financiamiento externo en microempresas mexicanas. *Revista ESPACIOS*, 39(18).

<https://www.revistaespacios.com/a18v39n18/18391813.html>

- Quiñonez-Barraza, G., García-Espinoza, G. G., Aguirre-Calderón, O. A., Quiñonez-Barraza, G., García-Espinoza, G. G., & Aguirre-Calderón, O. A. (2018). ¿Cómo corregir la heterocedasticidad y autocorrelación de residuales en modelos de ahusamiento y crecimiento en altura? *Revista mexicana de ciencias forestales*, 9(49), 28-59. <https://doi.org/10.29298/rmcf.v9i49.151>
- Ramírez-Herrera, L.-M., Palacín-Sánchez, M.-J., Ramírez-Herrera, L.-M., & Palacín-Sánchez, M.-J. (2018). EL ESTADO DEL ARTE SOBRE LA TEORÍA DE LA ESTRUCTURA DE CAPITAL DE LA EMPRESA. *Cuadernos de Economía*, 37(73), 143-165. <https://doi.org/10.15446/cuad.econ.v37n73.56041>
- Reglamento-General-bvq-bvg*. (s. f.). Recuperado 2 de agosto de 2025, de <https://www.bolsadequito.com/uploads/normativa/autoregulacion/reglamento-general-bvq-bvg.pdf>
- Rivera Godoy, J. A. (2002). TEORÍA SOBRE LA ESTRUCTURA DE CAPITAL. *Estudios Gerenciales*, 18(84), 31-59.
- Salamanca Espitia, Ana Ivonne, García Fernández, & Cecilia Jeannette. (2007). *La titularización y la emisión de obligaciones en el Ecuador: Análisis comparativo de los casos Banco Amazonas S.A y Pronaca C.A.* <http://dspace.udla.edu.ec/handle/33000/973>
- Salvador Muñoz, Lourdes Sánchez, & Barvara Tania. (2023). *Gestión del financiamiento a través de la aplicación del método de rentabilidades.* <https://www.redalyc.org/journal/1815/181574471002/181574471002.pdf>
- Silva, M. S. (2005). *Toma de protesta como Director del CIECAS 5.* <http://hdl.handle.net/10469/7413>
- Solórzano Aveiga, K. L. (2018). La economía informal en zonas de influencia con financiamiento micro empresarial: Caso de estudio, El Carmen, Ecuador. *Revista Universidad y Sociedad*, 10(5), 243-247.
- Subía-Veloz, R. C., Barzaga-Sablón, O. S., & Nevares-Barberán, V. (2018). *El financiamiento de las medianas empresas en la provincia Manabí, Ecuador.* 24.
- Ugarteche, O. (2008). Fuentes de financiamiento públicos e indicadores internacionales: La evidencia latinoamericana reciente. *Economía UNAM*, 5(13), 128-140.

Urdaneta-Montiel, A. J., Zambrano-Morales, Á. A., Urdaneta-Montiel, A. J., & Zambrano-Morales, Á. A. (2024). Marco regulatorio bancario en Ecuador y su impacto en el financiamiento a pymes. *RETOS. Revista de Ciencias de la Administración y Economía*, 14(27), 147-163.

Velecela Abambari, N. E. (2013). *Análisis de las fuentes de financiamiento para las PYMES*. <http://dspace.ucuenca.edu.ec/handle/123456789/5269>

Vera Cecilia, & Perez Esteban. (2015). *Serie 257 Financiamiento para el desarrollo*. <https://repositorio.cepal.org/server/api/core/bitstreams/d810024e-8265-46c3-867a-021458791fdc/content>

Zavalaga Zúñiga, J. A. (2022). *Crecimiento económico, mercado de valores y mercado de bonos: Estudio empírico para el Perú 2003-2019*. <http://hdl.handle.net/20.500.12404/23450>

ANEXOS

PREGUNTAS DE ENTREVISTA

¿Qué factores limitan el desarrollo del mercado bursátil en Ecuador y su capacidad para financiar a las empresas?

¿Cree usted que cotizar en el mercado bursátil es una alternativa viable para las empresas?

¿Cuál es el margen de ventas que debe tener una empresa para poder cotizar en bolsa?

¿Qué recomendaciones les daría a aquellas empresas que al momento no están cotizando en bolsa para que se incorporen?