



UNIVERSIDAD LAICA "ELOY ALFARO" DE MANABÍ

**Título:**

"Análisis de la bolsa de valores de Ecuador como fuente de financiamiento de las microempresas del sector comercial de la calle 13 de la ciudad de Manta".

**Autor:**

Michael Anthony Figueroa Palacios

**Tutor:**

Eco. Fernando Anzules Choez, Mg.

Facultad de Ciencias Sociales, Derecho y Bienestar

Carrera de Economía

**Lugar y Fecha:**

Manta, 29 de enero del 2025

## Certificado del tutor

|   |   |                              |
|---|---|------------------------------|
|  | NOMBRE DEL DOCUMENTO:<br>CERTIFICADO DE TUTOR(A).   | CÓDIGO: PAT-04-F-004         |
|   | PROCEDIMIENTO: TITULACIÓN DE ESTUDIANTES DE GRADO<br>BAJO LA UNIDAD DE INTEGRACIÓN CURRICULAR | REVISIÓN: 1<br>Página 1 de 2 |

### CERTIFICACIÓN

En calidad de docente tutor de la Facultad de ciencias Sociales, Derecho y Bienestar de la Carrera de Economía de la Universidad Laica "Eloy Alfaro" de Manabí, CERTIFICO:

Haber dirigido, revisado y aprobado preliminarmente el Trabajo de Integración Curricular bajo la autoría del estudiante FIGUEROA PALACIOS MICHAEL ANTHONY legalmente matriculado en la carrera de Economía, periodo académico 20... cumpliendo el total de **384** horas, cuyo tema del proyecto es **ANÁLISIS DE LA BOLSA DE VALORES DE ECUADOR COMO FUENTE DE FINANCIAMIENTO DE LAS MICROEMPRESAS DEL SECTOR COMERCIAL DE LA CALLE 13 DE LA CIUDAD DE MANTA "...**.

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.

Lugar, 22de Diciembre de 2024

Lo certifico,



FERNANDO ANZULES CHOEZ  
Mg. ESCUELA DE ECONOMÍA

Fernando Anzules Choez Mg.  
Docente Tutor

Nota 1: Este documento debe ser realizado únicamente por el/la docente tutor/a y será aceptado sin enmendaduras y con firma física original

## DECLARACIÓN DE AUTORÍA Y CESIÓN DE DERECHOS

Yo, FIGUEROA PALACIOS MICHAEL ANTHONY, declaro que el presente trabajo titulado es ANALISIS DE LA BOLSA DE VALORES DE ECUADOR COMO FUENTE DE FINANCIAMIENTO DE LAS MICROEMPRESAS DEL SECTOR COMERCIAL DE LA CALLE 13 DE LA CIUDAD DE MANTA "..."

es de mi exclusiva autoría. Este trabajo ha sido realizado bajo la tutoría de la Econ. Fernando Anzules Choez, Mg, de manera original y en estricto respeto a los principios éticos y académicos establecidos por la Universidad Laica Eloy Alfaro de Manabí (ULEAM).

Asimismo, manifiesto que toda la información contenida en este proyecto de titulación, que no es de mi autoría, ha sido debidamente citada y referenciada de acuerdo con las normas académicas vigentes.

Por lo tanto, asumo plena responsabilidad por el contenido, las conclusiones y los resultados expuestos en este documento, eximiendo a la Universidad Laica Eloy Alfaro de Manabí y a sus representantes legales de cualquier reclamo o acción legal que pudiera derivarse.

Además, cedo los derechos de este trabajo a la Universidad Laica Eloy Alfaro de Manabí, para que forme parte de su patrimonio de propiedad intelectual, incluyendo investigaciones, trabajos científicos, técnicos y de titulación.

Manta, 20 de diciembre de 2024.

  
.....  
Figueroa Palacios Michael Anthony



## **Dedicatoria**

A mis amados padres y, pilares fundamentales en mi vida. A mi madre Mg. Ketty Beatriz Palacios Mero, por su amor incondicional, su constante apoyo y sus sabias enseñanzas que me han guiado a lo largo de este camino, ya que mi madre es un ejemplo a seguir. A mi padre Héctor Vicente Figueroa Pico, por su fortaleza, su ejemplo de perseverancia y por inculcarme la importancia de la dedicación y el trabajo duro. Gracias a ambos por ser mi inspiración y mi motivación para alcanzar mis metas.

A mi querido hermano Erick Mauricio Figueroa Palacios, quien, aunque ya no está físicamente entre nosotros, siempre vivirá en mi corazón. Su recuerdo me impulsa a seguir adelante y a honrar su memoria con cada logro que alcanzo. A mi hermana la Lcda. en Pedagogía Marilyn Selena Figueroa Palacios, por su cariño, su compañía y por ser mi cómplice en las aventuras de la vida. Gracias por creer en mí y por celebrar cada paso que doy.

A mi amada novia Nayli Alexamar Saldarriaga Saltos, por su amor, su comprensión y su paciencia infinita. Por ser mi apoyo incondicional en los momentos difíciles y mi alegría en los momentos de triunfo. Gracias por iluminar mi vida con tu sonrisa y por ser mi compañera en este viaje.

A todos ustedes, les dedico este trabajo con amor y gratitud.

- *Anthony Figueroa*

## **Agradecimiento**

La culminación de esta tesis marca un hito importante en mi trayectoria académica, y no sería posible sin el apoyo incondicional de varias personas e instituciones a las que deseo expresar mi más sincero agradecimiento.

En primer lugar, a la **Universidad Laica Eloy Alfaro de Manabí**, mi alma mater, por brindarme la oportunidad de formarme en sus aulas y por proveerme de las herramientas necesarias para mi desarrollo profesional. Agradezco la visión de sus autoridades y el compromiso de su personal docente y administrativo con la excelencia académica.

A la **Facultad de Ciencias Sociales, Derecho y Bienestar**, por ser el espacio donde adquirí conocimientos, habilidades y valores que me han permitido crecer como persona y como economista. Agradezco la formación integral que recibí, la cual me ha preparado para enfrentar los retos del mundo laboral.

A la **carrera de Economía**, por su programa académico riguroso y pertinente, que me ha brindado una sólida base teórica y práctica para comprender los fenómenos económicos y contribuir al desarrollo de mi país. Agradezco a sus docentes, quienes con pasión y dedicación compartieron sus conocimientos y experiencias, despertando en mí el interés por la investigación y el análisis económico.

A mis **docentes**, por su invaluable guía y apoyo durante mi formación. Agradezco su paciencia, sus consejos y su constante motivación, que me impulsaron a superar mis límites y a alcanzar mis metas académicas.

- *Anthony Figueroa*

## Índice de contenidos

|  |     |
|--|-----|
| Certificado del tutor .....            | II  |
| Certificado anti-plagio .....          | III |
| Dedicatoria .....                      | IV  |
| Agradecimiento .....                   | V   |
| Índice de contenidos .....             | VI  |
| Índice de tablas .....                 | IX  |
| Índice de anexos .....                 | IX  |
| Resumen ejecutivo .....                | X   |
| Abstract .....                         | XI  |
| Introducción .....                     | 1   |
| CAPITULO I.....                        | 3   |
| 1. Planteamiento del problema .....    | 3   |
| 1.1. Tema/núcleo problémico.....       | 3   |
| 1.2. Justificación del problema.....   | 3   |
| 1.3. Delimitación del problema .....   | 4   |
| 1.4. Diseño teórico.....               | 4   |
| 1.4.1. Planteamiento del problema..... | 4   |
| 1.4.2. Objeto de estudio o campo ..... | 5   |
| 1.4.3. Objetivo del estudio .....      | 5   |
| 1.4.4. Objetivo del estudio .....      | 6   |

|  |           |
|--|-----------|
| <b>CAPITULO II.....</b>  | <b>7</b>  |
| <b>2. Marco teórico .....</b>  | <b>7</b>  |
| <b>2.1. Bolsa de valores .....</b>   | <b>7</b>  |
| <b>2.2. Evolución histórica de la bolsa de valores.....</b>                  | <b>8</b>  |
| <b>2.3. Estructura de la bolsa de valores.....</b>                           | <b>10</b> |
| <b>2.4. Bolsa de valores del Ecuador.....</b>                                | <b>11</b> |
| <b>2.5. Empresas del sector comercial.....</b>                               | <b>11</b> |
| <b>2.6. Financiamiento de las empresas.....</b>                              | <b>12</b> |
| <b>2.7. Fuentes de financiamiento de las empresas del sector comercial</b>   | <b>12</b> |
| <b>2.8. Ventajas del financiamiento de las empresas del sector comercial</b> |           |
| <b>con la bolsa de valores.....</b>  | <b>13</b> |
| <b>CAPÍTULO III.....</b>   | <b>16</b> |
| <b>3. Diseño metodológico .....</b>  | <b>16</b> |
| <b>3.1. Enfoque metodológico.....</b>  | <b>16</b> |
| <b>3.2. Metodos.....</b>   | <b>16</b> |
| <b>3.3. Técnicas .....</b>   | <b>17</b> |
| <b>3.3.1. Población.....</b>   | <b>18</b> |
| <b>3.3.2. Muestra .....</b>  | <b>18</b> |
| <b>3.4. Instrumentos.....</b>  | <b>19</b> |
| <b>CAPÍTULO IV .....</b>   | <b>20</b> |
| <b>4. Resultados .....</b>   | <b>20</b> |

|  |           |
|--|-----------|
| 4.1. Resultados de las encuestas.....          | 20        |
| <b>CAPÍTULO V.....</b>                         | <b>38</b> |
| <b>5. Conclusiones y recomendaciones .....</b> | <b>38</b> |
| <b>5.1. Conclusiones .....</b>                 | <b>38</b> |
| <b>5.2. Recomendaciones .....</b>              | <b>39</b> |
| <b>Referencias bibliográficas .....</b>        | <b>40</b> |
| <b>Anexos .....</b>                            | <b>43</b> |
| <b>Anexo 1. Ficha bibliográfica .....</b>      | <b>43</b> |
| <b>Anexo 2. Aplicación de encuesta .....</b>   | <b>49</b> |

## Índice de tablas

|  |    |
|--|----|
| <b>Tabla 1.</b> Evolución histórica de la bolsa de valores .....                   | 8  |
| <b>Tabla 2.</b> Estructura de la bolsa de valores.....                             | 10 |
| <b>Tabla 3.</b> Fuentes de financiamiento de las empresas del sector comercial ... | 12 |

## Índice de anexos

|   |    |
|---|----|
| <b>Figura 1.</b> Ventajas del financiamiento de las empresas del sector comercial con la bolsa de valores ..... | 14 |
| <b>Figura 2.</b> Encuesta aplicada a una gerente.....   | 49 |
| <b>Figura 3.</b> Segunda encuesta aplicada.....   | 49 |
| <b>Figura 4.</b> Tercera encuesta aplicada a gerente del sector comercial calle .....                           | 13 |
| .....   | 50 |

## Resumen ejecutivo

La investigación tuvo como objetivo determinar cómo las microempresas del sector comercial de la calle 13 de la ciudad de Manta pueden utilizar la bolsa de valores del Ecuador como fuente de financiamiento. Se partió de la problemática de la limitada participación de las microempresas en la bolsa de valores como mecanismo de financiamiento, debido a factores como el desconocimiento, los costos, los requisitos y la aversión al riesgo. La investigación se justificó en la necesidad de explorar nuevas fuentes de financiamiento para estas microempresas, con el fin de impulsar su crecimiento y desarrollo. Se empleó una metodología mixta, combinando análisis documental y encuestas a microempresarios. Los resultados mostraron un alto conocimiento de la existencia de la bolsa de valores, pero un conocimiento limitado sobre su funcionamiento y requisitos. Se percibió la bolsa como una fuente viable de financiamiento, con la ventaja de acceder a grandes cantidades de capital, pero con la desventaja de la volatilidad del mercado. Se concluyó que existe potencial para que la bolsa de valores se convierta en una fuente de financiamiento importante para las microempresas de Manta, pero se necesitan programas de educación financiera y políticas de simplificación de procesos. Se recomendó desarrollar programas de educación financiera, promover la diversificación de fuentes de financiamiento e implementar políticas que faciliten el acceso a la bolsa de valores.

**Palabras clave:** bolsa de valores, microempresas, financiamiento, sector comercial, calle 13

## **Abstract**

The objective of the research was to determine how microenterprises in the commercial sector of 13th Street in the city of Manta can use the Ecuadorian stock market as a source of financing. The starting point was the problem of the limited participation of microenterprises in the stock market as a financing mechanism, due to factors such as ignorance, costs, requirements and risk aversion. The research was justified by the need to explore new sources of financing for these microenterprises, in order to promote their growth and development. A mixed methodology was used, combining documentary analysis and surveys of microentrepreneurs. The results showed a high knowledge of the existence of the stock exchange, but limited knowledge about its operation and requirements. The stock market was perceived as a viable source of financing, with the advantage of access to large amounts of capital, but with the disadvantage of market volatility. It was concluded that there is potential for the stock market to become an important source of financing for microenterprises in Manta, but financial education programs and process simplification policies are needed. It was recommended to develop financial education programs, promote the diversification of financing sources and implement policies that facilitate access to the stock market.

**Keywords:** stock market, microbusinesses, financing, commercial sector, 13th Street

## Introducción

En el dinámico entorno económico actual, el acceso a financiamiento se ha convertido en un factor fundamental para el desarrollo y crecimiento de las microempresas. Si bien tradicionalmente se ha considerado a la bolsa de valores como una fuente de capital reservada para grandes empresas, su potencial para impulsar el crecimiento de las microempresas en economías emergentes como la ecuatoriana aún no se ha explotado en su totalidad (Resendiz, 2021).

El objetivo principal de este estudio es determinar de qué forma las microempresas del sector comercial de la calle 13 de la ciudad de Manta pueden utilizar la bolsa de valores del Ecuador como fuente de financiamiento. Para lograr este objetivo, se analizará la estructura y funcionamiento de la bolsa de valores ecuatoriana, se identificarán las barreras que enfrentan las microempresas para acceder a este tipo de financiamiento, y se explorarán las diferentes alternativas y mecanismos disponibles para facilitar su participación en el mercado bursátil.

La problemática que aborda esta investigación radica en la limitada participación de las microempresas en la bolsa de valores como mecanismo de financiamiento. Diversos factores contribuyen a esta situación, entre ellos el desconocimiento de los mecanismos y beneficios que ofrece la bolsa, los altos costos de transacción, los complejos requisitos regulatorios, la falta de garantías y de un historial crediticio sólido, y la aversión al riesgo de los inversionistas. Esta falta de acceso al financiamiento bursátil limita el potencial de crecimiento, innovación y competitividad de las microempresas, impactando negativamente en la economía local (Gonzales & Montalvo, 2022).

La presente investigación se justifica por la necesidad de explorar nuevas fuentes de financiamiento que permitan a las microempresas del sector comercial de la calle 13 de la ciudad de Manta acceder a capitales para impulsar su crecimiento y desarrollo. Se espera que los resultados de este estudio contribuyan a generar un mayor conocimiento sobre las oportunidades que ofrece la bolsa de valores, a identificar las barreras que impiden la participación de las microempresas y a proponer soluciones que faciliten su acceso al financiamiento bursátil.

Para llevar a cabo esta investigación, se utilizará una metodología mixta que combinará el análisis documental con la recolección de datos de fuentes primarias, como encuestas a microempresarios del sector comercial de la calle 13 (Ortega, 2024).

Se espera que los resultados de este estudio proporcionen información relevante para la toma de decisiones de los microempresarios, las instituciones financieras y los responsables de la formulación de políticas públicas, con el fin de promover un mayor acceso al financiamiento bursátil para las microempresas y contribuir al desarrollo económico de la ciudad de Manta.

Esta investigación se estructurará en cinco capítulos. El primer capítulo se centrará en la definición del problema, su justificación y los objetivos a alcanzar, incluyendo las variables a considerar. En el segundo capítulo, se desarrollará el marco teórico, con definiciones, teorías e información bibliográfica relevante. El tercer capítulo detallará la metodología empleada, incluyendo los procesos de recolección y análisis de datos. Finalmente, los capítulos cuatro y cinco presentarán los resultados obtenidos, las conclusiones derivadas de los objetivos alcanzados y las recomendaciones pertinentes.

## **CAPITULO I.**

### **1. Planteamiento del problema**

#### **1.1. Tema/núcleo problémico**

Análisis de la bolsa de valores de Ecuador como fuente de financiamiento de las microempresas del sector comercial en la calle 13 de la ciudad de Manta

#### **1.2. Justificación del problema**

La presente investigación se justifica en la necesidad de buscar fuentes de financiamiento que beneficien a las empresas que pertenecen al sector comercial de la ciudad de Manta para que de esta manera tenga otro mecanismo de financiamiento que les permita incrementar sus ingresos para crecer aún más como empresa (Grupo BMV, 2023).

La bolsa de valores juega un papel crucial en el desarrollo económico de un país, ya que no solo sirve como fuente vital de financiamiento a largo plazo para proyectos que impulsan el crecimiento, sino que también atrae inversiones tanto nacionales como internacionales. Su eficiencia en la canalización de recursos hacia la acumulación de capital se evidencia en la creciente participación de empresas y bancos privados que buscan en ella el financiamiento necesario para sus operaciones, lo que resalta su importancia para el progreso económico (Gonzales & Montalvo, 2022).

En esencia, las bolsas de valores globales funcionan como mercados transparentes y seguros donde se negocian valores a precios actualizados en tiempo real. Esta transparencia y seguridad, junto con la regulación estricta de las transacciones, brindan confianza a los inversionistas. Además, la creciente globalización económica ha facilitado la circulación de capitales a nivel mundial, lo

que motiva a los inversionistas a buscar las bolsas que ofrezcan las mejores combinaciones de rentabilidad y seguridad para sus inversiones (Maestro Financiero , 2022).

### **1.3. Delimitación del problema**

El papel fundamental de la bolsa de valores como fuente de financiamiento de las microempresas del sector comercial calle 13 de la ciudad de Manta

### **1.4. Diseño teórico**

#### **1.4.1. Planteamiento del problema**

En la economía global actual, el acceso a financiamiento es fundamental para el crecimiento y desarrollo de las microempresas. Si bien la bolsa de valores se considera una fuente de capital importante para empresas de mayor tamaño, su potencial para impulsar el desarrollo de microempresas en economías emergentes como Ecuador sigue siendo subutilizado (Resendiz, 2021).

En la dinámica economía globalizada, el acceso al financiamiento se erige como un pilar fundamental para el crecimiento y la prosperidad de las microempresas. Sin embargo, en economías emergentes como la ecuatoriana, estas empresas enfrentan obstáculos significativos para acceder a fuentes de capital tradicionales. Bancos privados, cooperativas y la banca pública, a menudo, imponen requisitos rigurosos que dificultan la obtención de préstamos para las microempresas (Subía & Barzaga, 2019).

Las microempresas se ven limitadas por la falta de garantías, historiales crediticios limitados y la percepción de un mayor riesgo por parte de las instituciones financieras tradicionales. Esta dificultad para acceder a financiamiento impacta negativamente su capacidad de crecimiento, limita la inversión en activos productivos,

la generación de empleo y, en última instancia, obstaculiza su actividad comercial (Bojorque & Joza, 2022).

Ante este panorama, la bolsa de valores emerge como una alternativa prometedora para el desarrollo de las microempresas en Ecuador. A pesar de ser tradicionalmente considerada un espacio para grandes empresas, la bolsa ofrece oportunidades únicas para que las microempresas accedan a financiamiento y superen las barreras impuestas por las fuentes tradicionales.

### **¿Por qué la bolsa de valores?**

La bolsa de valores ofrece a las microempresas la posibilidad de diversificar sus fuentes de financiamiento, acceder a capital a menor costo, fortalecer su imagen y credibilidad e impulsar su crecimiento y expansión. La clave reside en facilitar el acceso a este mercado a través de la simplificación de procesos, la educación financiera y el desarrollo de instrumentos específicos adaptados a las necesidades de las microempresas (Grupo BMV, 2023).

#### **1.4.2. Objeto de estudio o campo**

Empresas del sector comercial de la calle 13 de la ciudad de Manta

#### **1.4.3. Objetivo del estudio**

La bolsa de valores de Ecuador como fuente de financiamiento en las microempresas

#### **1.4.4. Objetivo del estudio**

##### **1.4.4.1. Objetivo general**

- Determinar de qué forma las microempresas del sector comercial en la calle 13 de la ciudad de Manta pueden usar como fuente de financiamiento la bolsa de valores del Ecuador.

##### **1.4.4.2. Objetivo específico**

- Analizar la bolsa de valores de Ecuador.
- Analizar otras fuentes de financiamiento de las microempresas del sector comercial calle 13 de la ciudad de Manta
- Determinar la viabilidad que las microempresas del sector comercial de la ciudad de Manta calle 13 tienen para que se financien de la bolsa de valores del Ecuador.

## **CAPITULO II.**

### **2. Marco teórico**

#### **2.1. Bolsa de valores**

La Bolsa de Valores funciona como un espacio privado y organizado donde se facilita la compra y venta de títulos o valores. Su principal objetivo es proveer a sus miembros, las casas de valores, las herramientas y el entorno necesario para que estas transacciones se realicen de forma justa, transparente y a un precio adecuado. Es decir, la Bolsa de Valores actúa como un intermediario que asegura la igualdad de condiciones para todos los participantes y promueve la confianza en el mercado (Mercapital Editor, 2020).

La bolsa de valores funciona como un punto de encuentro organizado y privado donde se reúnen distintos actores del mundo financiero. Por un lado, están los corredores, quienes actúan como intermediarios entre los inversionistas y el mercado. Estos inversionistas, ya sean personas o empresas que buscan comprar o vender, transmiten sus órdenes a los corredores. Finalmente, a través de este sistema, se negocian una variedad de instrumentos financieros, como acciones de empresas, bonos, certificados y otros títulos, permitiendo así la circulación de capitales en la economía (Mireles Vázquez, 2012).

La Bolsa de Valores funciona como un gran mercado público donde se compran y venden acciones y otros instrumentos financieros. Imagina una subasta continua donde, en lugar de antigüedades u obras de arte, se negocian partes de empresas. Los corredores de bolsa actúan como intermediarios, conectando a quienes quieren vender (empresas que buscan financiación) con quienes quieren comprar (inversores que buscan rentabilidad). Todo esto ocurre de forma transparente

y regulada, con mecanismos que aseguran un precio justo y la libre competencia. Además de la compraventa de acciones, la Bolsa también facilita otro tipo de operaciones financieras, ofreciendo un espacio dinámico y vital para el crecimiento económico (Maestro Financiero , 2022).

## 2.2. Evolución histórica de la bolsa de valores

El autor, López (2022), destaca el recorrido histórico de las bolsas de valores, cuyo origen se remonta al siglo XVII. Desde sus inicios, su influencia en la economía ha experimentado un crecimiento constante, evidenciado por la existencia actual de más de un centenar de bolsas operativas en todo el mundo. Este hecho subraya la importancia que han adquirido las bolsas de valores como motor fundamental de la actividad económica global.

A continuación, se redacta una tabla de los primeros asentamientos:

**Tabla 1.** *Evolución histórica de la bolsa de valores*

| <b>Etapa</b>   | <b>Descripción</b>   |
|----------------|--|
| <b>Inicios</b> | <ul style="list-style-type: none"><li>- El intercambio de acciones comenzó en Amberes en 1531.</li><li>- La primera bolsa de valores oficial se estableció en Ámsterdam en 1602, junto con la Compañía Holandesa de las Indias Orientales, cuyas acciones solo podían negociarse allí.</li><li>- Surgieron términos como "bull" (alcista) y "bear" (bajista) para describir las tendencias del mercado.</li><li>- En 1724 se creó la primera Ley de Bolsas para regular la especulación.</li></ul> |

---

- Las bolsas de valores se expandieron a otras ciudades como París (1724), Viena (1771), Filadelfia (1790), Nueva York (1792) y Londres (1801).

---

**Siglos XIX y XX** - Las bolsas impulsaron el crecimiento de empresas que necesitaban capital.

- Aunque Londres dominó inicialmente, la bolsa de Nueva York la superó, impulsada por la expansión económica de Estados Unidos tras la guerra de secesión.

- Wall Street se convirtió en el principal mercado financiero global.

- El siglo XX vio el auge de ideas neoliberales que promovían la desregulación de los mercados financieros.

---

*Nota.* Elaboración basada en López (2022)

En los siglos XIV y XV, la ciudad de Brujas, un importante centro comercial en el norte de Europa con una población que superaba a la de Londres y París, albergó las primeras formas de una bolsa de valores. Familias nobles y adineradas se reunían en recintos específicos para llevar a cabo sus negocios, aprovechando la posición estratégica de Brujas como ciudad portuaria y su floreciente industria textil y de piedras preciosas. Aunque estas reuniones en Brujas sentaron un precedente, se considera que la primera bolsa formal se estableció en Bélgica en 1460, seguida de la de Ámsterdam a principios del siglo XVII, otra ciudad que se destacaba por su intensa actividad comercial (Naranjo, 2013).

### 2.3. Estructura de la bolsa de valores

Según la autora Naranjo (2013) estructura a la bolsa de valores de la siguiente forma:

**Tabla 2.** Estructura de la bolsa de valores

| <b>Función</b>         | <b>Descripción</b>  |
|------------------------|---|
| <b>Supervisión</b>     | Organismos estatales y consejeros gubernamentales que regulan el mercado de valores. Se encargan de la vigilancia, inspección, creación de normas, aplicación de sanciones y multas, y de asegurar la transparencia y el buen funcionamiento de las bolsas. |
| <b>Gestión Interna</b> | Responsables de la coordinación, administración y correcto funcionamiento interno de la bolsa de valores.   |
| <b>Tecnología</b>      | Sistema informático que conecta a las sociedades rectoras para la gestión del sistema bursátil.   |
| <b>Operaciones</b>     | Entidad que registra las cuentas, verifica su estado, y asegura que las negociaciones se liquiden y compensen correctamente. Participan en este proceso entidades como bancos y cajas.  |
| <b>Intermediación</b>  | Empresas corredoras de bolsa (brokers) autorizadas para realizar transacciones en nombre de terceros.   |

*Nota.* Elaboración basada en Naranjo (2013)

#### **2.4. Bolsa de valores del Ecuador**

El mercado de valores ecuatoriano nació con la Bolsa de Comercio, una institución legalmente establecida en el Código de Comercio de 1906. Sin embargo, a pesar de su creación, las leyes de la época no lograron impulsar el crecimiento y desarrollo de este mercado (Superintendencia de Compañías, valores y seguros , 2023)

#### **2.5. Empresas del sector comercial**

El sector comercial es una pieza fundamental de la economía que engloba a todas las empresas que se dedican a comprar, vender y distribuir bienes, así como a prestar servicios. Estas empresas, desde las pequeñas tiendas de barrio hasta las grandes cadenas internacionales, actúan como intermediarios, conectando a los productores con los consumidores finales y asegurando que los productos y servicios lleguen a quienes los necesitan. Su importancia es enorme, ya que no solo genera una gran cantidad de empleos, sino que también dinamiza la economía y satisface las necesidades de la sociedad. Dentro de este sector, podemos encontrar diferentes tipos de comercio, como el mayorista, que distribuye grandes cantidades de productos, y el minorista, que vende directamente al consumidor. Además, abarca una amplia variedad de actividades, incluyendo la reparación de vehículos, el mantenimiento de equipos, la consultoría y los servicios financieros, entre muchos otros (Macias et al., 2024).

## 2.6. Financiamiento de las empresas

Conseguir capital es un paso crucial y a menudo el más desafiante para emprendedores que buscan lanzar un nuevo negocio. Existen diversas opciones de financiamiento, cada una con sus propias características y requisitos, por lo que es fundamental explorarlas a fondo para determinar cuál se adapta mejor a las necesidades específicas del proyecto. Clasificar estas opciones según diferentes criterios, como el tipo de inversor, el plazo de la inversión o el riesgo que implica, puede facilitar la toma de decisiones y asegurar el éxito de la empresa (Resendiz, 2021)

## 2.7. Fuentes de financiamiento de las empresas del sector comercial

Las fuentes de financiamiento de una empresa según del autor Resendiz (2021) son las siguientes:

**Tabla 3.** *Fuentes de financiamiento de las empresas del sector comercial*

| <b>Plazo</b>       | <b>Descripción</b>  | <b>Ejemplos</b>  |
|--------------------|---|--|
| <b>Largo plazo</b> | Necesidades de capital a más de 5 años. Se usa para financiar activos fijos como edificios, maquinaria y terrenos.                                      | Acciones, bonos, préstamos a largo plazo de instituciones financieras.   |
| <b>Medio plazo</b> | Financiación de 3 a 5 años. Se utiliza cuando no se dispone de capital a largo plazo o para gastos que se amortizan en ese periodo, como la publicidad. | Arrendamiento financiero, acciones preferentes, préstamos a medio plazo. |

|                    |   |  |
|--------------------|---|--|
| <b>Corto plazo</b> | Financiación por menos de un año. Cubre las necesidades de activos circulantes como inventarios, deudores y efectivo. | Créditos comerciales, préstamos a corto plazo, anticipos de clientes, factoraje. |
|--------------------|---|--|

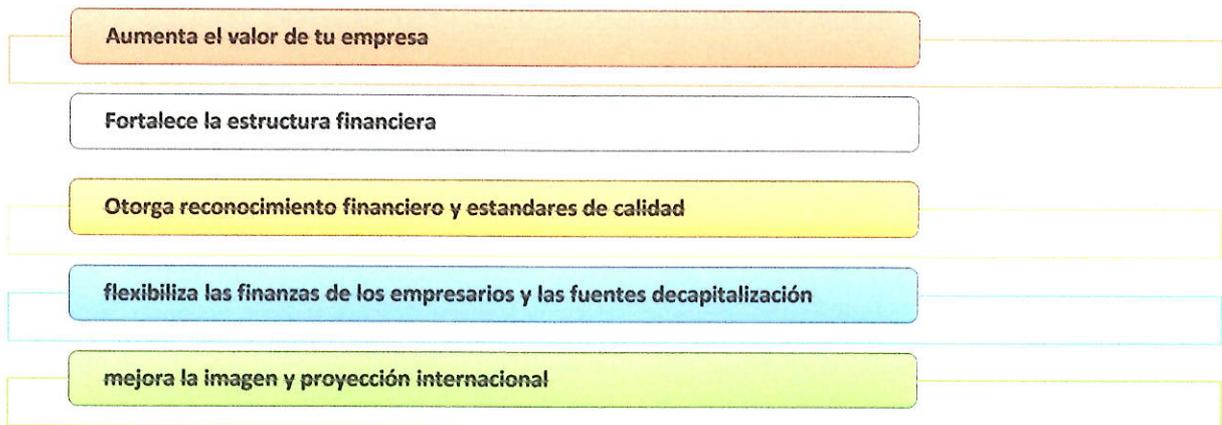
---

*Nota.* Elaboración obtenida de Resendiz (2021)

## **2.8. Ventajas del financiamiento de las empresas del sector comercial con la bolsa de valores**

Acceder al financiamiento bursátil a través del mercado de valores ofrece a las empresas una serie de ventajas que impulsan su potencial de crecimiento. Este mecanismo permite a las compañías obtener recursos para financiar sus operaciones y proyectos de expansión, diversificar sus fuentes de financiamiento, mejorar su imagen y posicionamiento en el mercado, y acceder a un mayor número de inversionistas. Además, les brinda la oportunidad de fortalecer su estructura financiera, aumentar su valor y competitividad, y profesionalizar su gestión. En resumen, el financiamiento bursátil se convierte en una herramienta estratégica para las empresas que buscan consolidarse y alcanzar un mayor desarrollo en el entorno empresarial dinámico de hoy (Grupo BMV, 2023)

**Figura 1. Ventajas del financiamiento de las empresas del sector comercial con la bolsa de valores**



*Nota.* Elaboración basada en (Grupo BMV, 2023).

## **2.9. Caracterización del sector comercial calle 13**

La Calle 13 de Manta es una arteria vial vibrante y dinámica que se extiende a lo largo de varias cuadras en el centro de la ciudad. Caracterizada por su intenso movimiento comercial, la calle alberga una diversidad de negocios que van desde pequeñas tiendas familiares hasta grandes almacenes y supermercados como Súper Éxito. Su oferta comercial es igualmente variada, con locales dedicados a la venta de ropa, calzado, electrodomésticos, artículos para el hogar, tecnología, productos de belleza, y mucho más. La calle en sí misma es un espacio mayormente pavimentado con aceras que permiten el tránsito peatonal, aunque el alto flujo vehicular y la concentración de comercio pueden hacerla un poco congestionada en horas pico. A pesar de ello, la Calle 13 se ha consolidado como un importante centro de comercio para la ciudad de Manta, atrayendo tanto a residentes locales como a visitantes de

otras zonas que buscan una experiencia de compra completa y diversa. Su desarrollo ha sido progresivo, con la construcción de nuevos locales comerciales y la modernización de los ya existentes, lo que refleja el dinamismo económico de la zona (El Diario, 2014).

El sector comercial de Manta se caracteriza por:

- **Predominio de micro y pequeñas empresas:** La mayoría de los negocios en Manta son micro y pequeñas empresas, muchas de ellas familiares.
- **Diversidad de actividades:** El sector comercial abarca una amplia gama de actividades, incluyendo comercio minorista y mayorista, servicios de alojamiento y alimentación, transporte, comunicaciones, entre otros.
- **Importancia para la economía local:** El sector comercial es un motor clave de la economía de Manta, generando empleo e ingresos para la población local.
- **Dependencia del turismo:** La economía de Manta está estrechamente vinculada al turismo, lo que influye en la estacionalidad y la demanda de bienes y servicios en el sector comercial.
- **Vulnerabilidad a factores externos:** El sector comercial de Manta es susceptible a factores externos como desastres naturales, fluctuaciones económicas y cambios en las políticas gubernamentales.

## **CAPÍTULO III.**

### **3. Diseño metodológico**

#### **3.1. Enfoque metodológico**

El estudio empleó una metodología mixta que combinó datos cuantitativos, como estadísticas y cifras, con datos cualitativos provenientes de encuestas, con el fin de obtener una perspectiva más integral del fenómeno estudiado. Siguiendo la definición de Villavicencio (2021), esta estrategia metodológica permite al autor analizar tanto el impacto general de la crisis a nivel macro, como las experiencias particulares y los desafíos específicos que enfrentan las microempresas en este contexto. Al integrar estas diferentes perspectivas y tipos de datos, la investigación busca desentrañar la complejidad del problema y comprenderlo de manera más profunda, reconociendo que la realidad no se puede capturar completamente con un solo enfoque.

#### **3.2. Metodos**

En el estudio realizado, se adoptó un enfoque de investigación no experimental de tipo transversal, como lo describe Hernández et al. (2014), en el cual la recolección de datos se llevó a cabo en un único punto en el tiempo, con el objetivo de obtener una "fotografía instantánea" de la realidad. Esta estrategia metodológica permitió evaluar el estado actual de las microempresas en lo que respecta a su relación con el financiamiento a través de la bolsa de valores, sin intervenir ni manipular las variables estudiadas. La elección de este diseño se justifica por su idoneidad para analizar fenómenos en un momento específico, proporcionando una visión panorámica de la situación en el momento de la investigación.

#### **Exploratorio:**

En el análisis exploratorio, se examina la Bolsa de Valores del Ecuador, trazando su evolución histórica y su papel fundamental en el financiamiento empresarial. El estudio profundiza en cómo este mercado bursátil ha facilitado a las empresas el acceso al capital a través de la emisión de acciones y bonos, impulsando así su crecimiento y desarrollo. Además, se destaca la importancia de la Bolsa como un mecanismo para la canalización de recursos hacia inversiones productivas, contribuyendo al dinamismo de la economía ecuatoriana..

### **Descriptivo:**

En el estudio realizado, se aplicó una metodología descriptiva con el objetivo de determinar la viabilidad de que las empresas obtengan financiamiento a través de la bolsa de valores. Para lograr este objetivo, se utilizaron herramientas de recolección de datos como encuestas, las cuales permitieron obtener información relevante sobre la percepción y las prácticas de las empresas en relación con el financiamiento bursátil. Además, se realizó un análisis exhaustivo de datos financieros y económicos, con el fin de evaluar las condiciones del mercado y las posibilidades de éxito de las empresas que buscan financiamiento en la bolsa. Este enfoque metodológico, basado en la descripción y el análisis de datos, permitió obtener una visión clara y completa de la viabilidad del financiamiento bursátil como una alternativa para las empresas que buscan recursos para su crecimiento y desarrollo..

### **3.3. Técnicas**

En el estudio se utilizaron las siguientes metodologías:

- **Revisión documental:** La revisión documental posibilitó el estudio de fuentes de información clave como documentos oficiales, investigaciones previas, artículos periodísticos y cifras. Mediante esta técnica, se reconocieron

patrones, tendencias y estadísticas. La revisión documental ofreció un marco de referencia sólido y fundamentado para entender la magnitud y características del problema.

- **Encuesta a profundidad:** La encuesta a profundidad ayudó a comprender en detalle la viabilidad de las empresas de obtener financiamiento en el mercado bursátil

### **3.3.1. Población**

El universo de estudio estuvo constituido por las microempresas inscritas en Manta en el lapso de la investigación. Dichas empresas fueron escogidas según el juicio del investigador.

### **3.3.2. Muestra**

El muestreo por conveniencia es una técnica de muestreo no probabilístico que privilegia la inmediatez y la eficiencia por encima de la representatividad, seleccionando a los sujetos de estudio en función de su disponibilidad para el investigador, ya sea por cercanía física, disposición temporal u otros motivos prácticos (Ortega, 2024).

Este método de muestreo permitirá contactar de forma rápida y sencilla a microempresarios con predisposición a colaborar con el estudio. Esta técnica, aunque no probabilística, agilizará la obtención de datos relevantes en un plazo breve.

Las microempresas seleccionadas para la investigación fueron: Patmar Boutique, Smartcell, Imobile, Camill Shoes Stores, Melanie Accesorios, FabiStore, Novicompu, Minimarket La 13, Todo en Papelería, Boutique Factory.

### 3.4. Instrumentos

En el desarrollo de esta investigación, se emplearon las siguientes herramientas y recursos:

- **Formatos impresos:** Con el objetivo de aplicar el cuestionario estructurado a los responsables de las microempresas.
- **Dispositivos digitales (tabletas, computadoras portátiles):** Para la recopilación digital de la información, en caso de optar por esta metodología.
- **Herramientas de análisis estadístico (SPSS, R, Stata):** Con la finalidad de procesar y analizar la información cuantitativa recolectada.
- **Libreta de apuntes y bolígrafos:** Para registrar observaciones relevantes durante la aplicación de las encuestas.
- **Ordenador y conexión a internet:** Para la administración de datos, análisis de información y elaboración del informe final.
- **Impresora:** Para la impresión de los cuestionarios y el informe final.
- **Suministros de oficina (papel, carpetas, sobres):** Para la organización y archivo de la documentación generada en la investigación.
- **Cámara fotográfica:** Para documentar el proceso de observación participante, si se considera pertinente.
- **Transporte:** Para el traslado a los lugares donde se ubican las microempresas seleccionadas para el estudio.

## CAPÍTULO IV

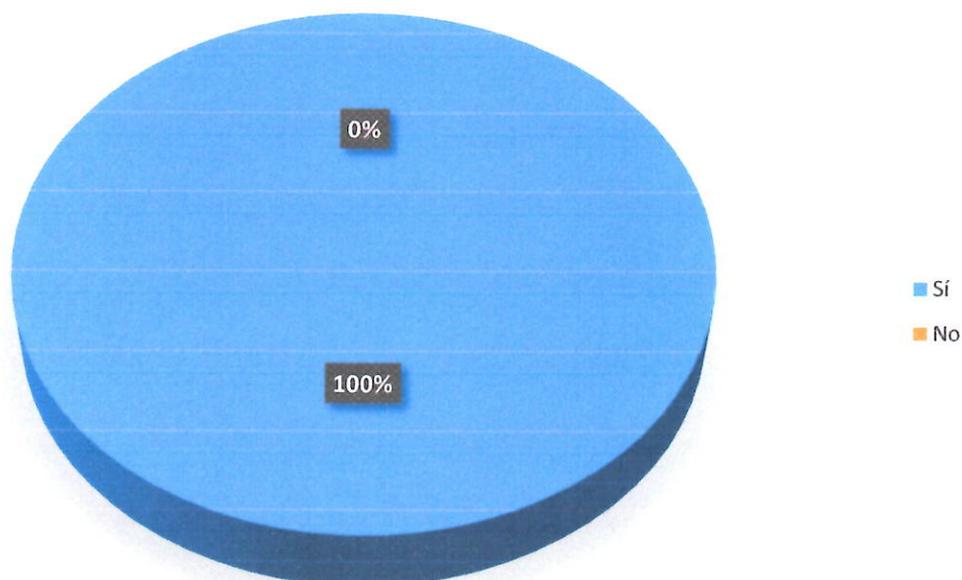
### 4. Resultados

#### 4.1. Resultados de las encuestas

##### Sección 1: Conocimiento de la Bolsa de Valores

#### 1. ¿Ha escuchado hablar de la Bolsa de Valores del Ecuador?

| Opciones     | Respuesta | Porcentaje  |
|--------------|-----------|-------------|
| Sí           | 10        | 100%        |
| No           | 0         | 0%          |
| <b>Total</b> | <b>10</b> | <b>100%</b> |



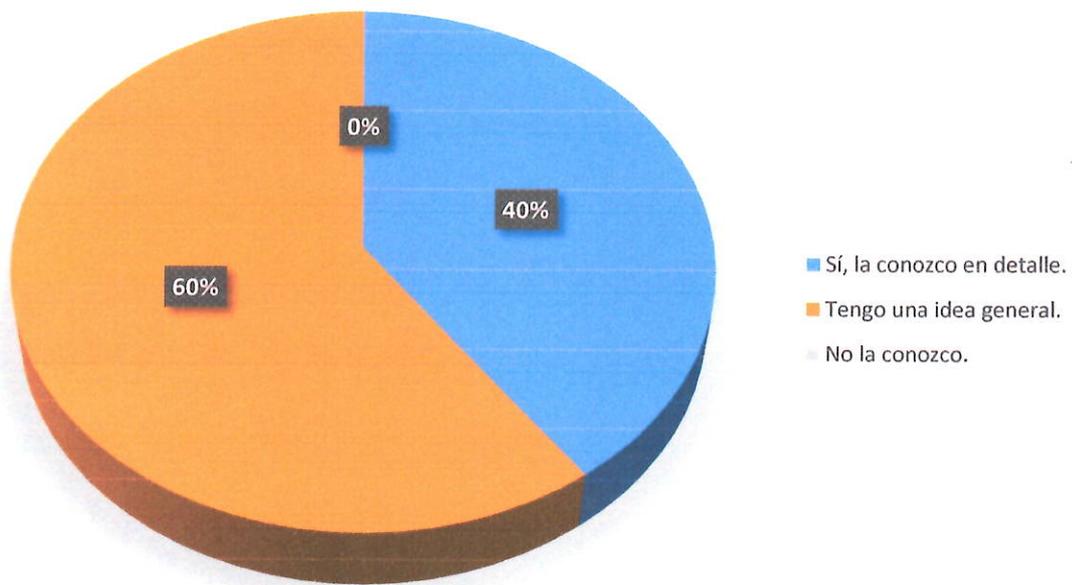
#### Análisis e interpretación de resultados:

Existe un conocimiento total entre los encuestados sobre la Bolsa de Valores del Ecuador, ya que la totalidad de los participantes afirmaron haber escuchado sobre ella. Este resultado sugiere un alto nivel de familiaridad con el tema dentro del grupo

encuestado, lo que podría indicar un interés generalizado en el mercado bursátil ecuatoriano.

## 2. ¿Conoce cómo funciona la Bolsa de Valores del Ecuador?

| Opciones                   | Respuesta | Porcentaje  |
|----------------------------|-----------|-------------|
| Sí, la conozco en detalle. | 4         | 40%         |
| Tengo una idea general.    | 6         | 60%         |
| No la conozco.             | 0         | 0%          |
| <b>Total</b>               | <b>10</b> | <b>100%</b> |



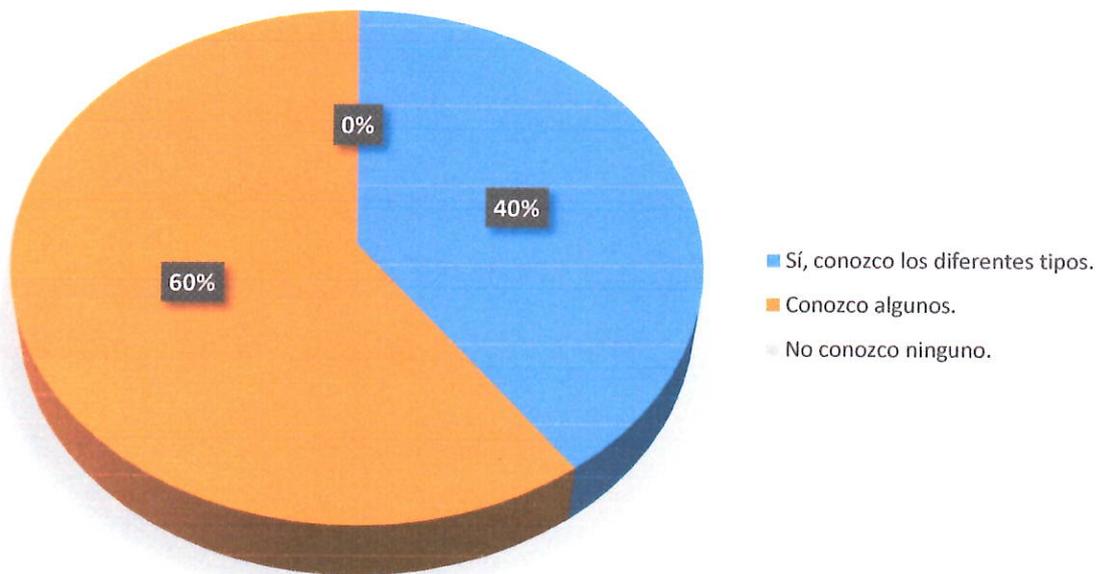
### Análisis e interpretación:

En la encuesta realizada, se observa un buen nivel de conocimiento sobre el funcionamiento de la Bolsa de Valores del Ecuador. La mayoría de los encuestados tiene una idea general de cómo funciona, lo que indica un conocimiento básico sobre el tema. Un porcentaje significativo afirma conocer en detalle la Bolsa de Valores, lo

que sugiere un mayor interés o experiencia en el área. Es destacable que ninguno de los encuestados desconoce por completo su funcionamiento. En general, los resultados muestran una familiaridad aceptable con el funcionamiento de la Bolsa de Valores del Ecuador entre los participantes de la encuesta.

**3. ¿Sabe qué tipo de instrumentos financieros se negocian en la Bolsa de Valores del Ecuador?**

| Opciones                          | Respuesta | Porcentaje  |
|-----------------------------------|-----------|-------------|
| Sí, conozco los diferentes tipos. | 4         | 40%         |
| Conozco algunos.                  | 6         | 60%         |
| No conozco ninguno.               | 0         | 0%          |
| <b>Total</b>                      | <b>10</b> | <b>100%</b> |

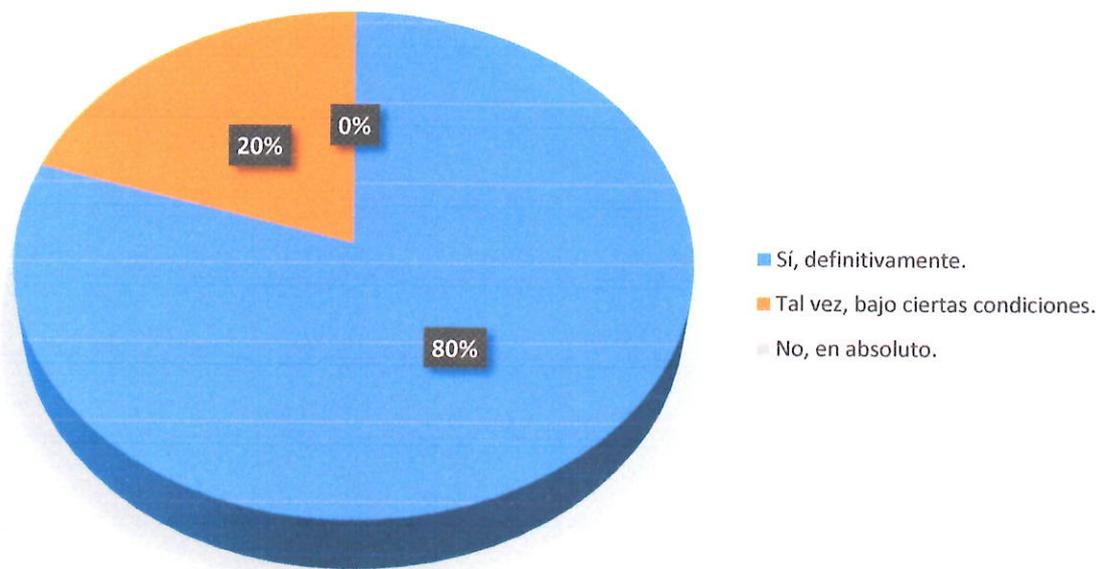


### **Análisis e interpretación:**

Se observa que la mayoría de los encuestados tiene cierto conocimiento sobre los instrumentos financieros que se negocian en la Bolsa de Valores del Ecuador, lo que indica un interés o familiaridad con el tema. Sin embargo, un porcentaje menor indicó conocer todos los tipos de instrumentos, lo que sugiere que aún existe espacio para mejorar la educación financiera y el conocimiento sobre las opciones de inversión disponibles en el mercado bursátil ecuatoriano.

#### **4. ¿Considera que la Bolsa de Valores del Ecuador es una fuente de financiamiento viable para las microempresas?**

| <b>Opciones</b>                    | <b>Respuesta</b> | <b>Porcentaje</b> |
|------------------------------------|------------------|-------------------|
| Sí, definitivamente.               | 8                | 80%               |
| Tal vez, bajo ciertas condiciones. | 2                | 20%               |
| No, en absoluto.                   | 0                | 0%                |
| <b>Total</b>                       | <b>10</b>        | <b>100%</b>       |



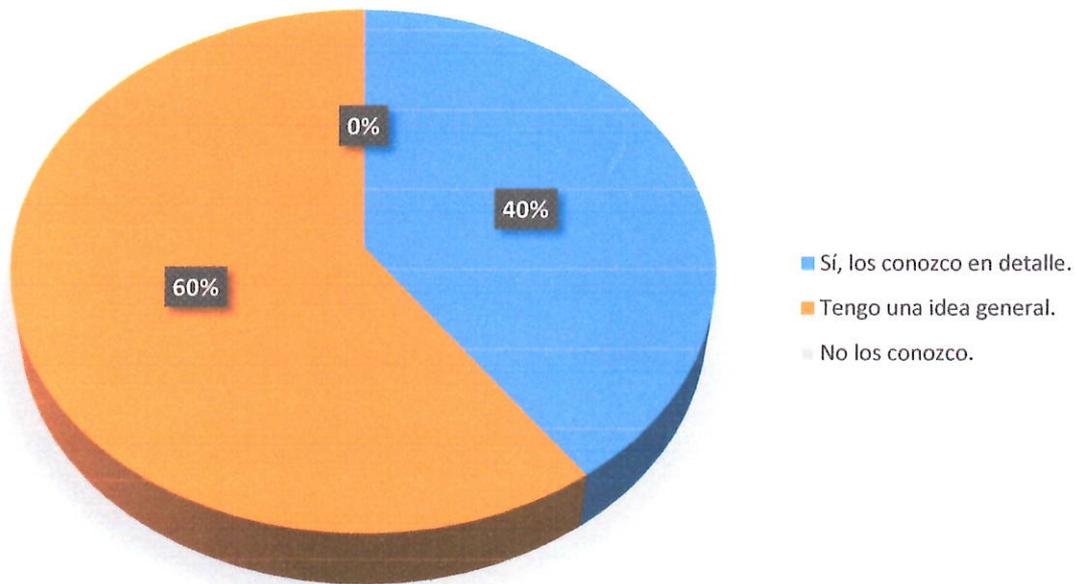
#### **Análisis e interpretación:**

Se evidencia una percepción ampliamente positiva sobre la Bolsa de Valores del Ecuador como una fuente de financiamiento viable para las microempresas. La gran mayoría de los encuestados considera que la bolsa ofrece oportunidades para que estas empresas accedan a capital. Sin embargo, un pequeño porcentaje mantiene una postura más cautelosa, sugiriendo que la viabilidad de la bolsa como fuente de financiamiento para microempresas podría depender de ciertas condiciones o factores específicos.

#### **5. ¿Conoce los requisitos para que una microempresa pueda acceder al financiamiento a través de la Bolsa de Valores del Ecuador?**

| Opciones                    | Respuesta | Porcentaje |
|-----------------------------|-----------|------------|
| Sí, los conozco en detalle. | 4         | 40%        |
| Tengo una idea general.     | 6         | 60%        |

|                 |           |             |
|-----------------|-----------|-------------|
| No los conozco. | 0         | 0%          |
| <b>Total</b>    | <b>10</b> | <b>100%</b> |



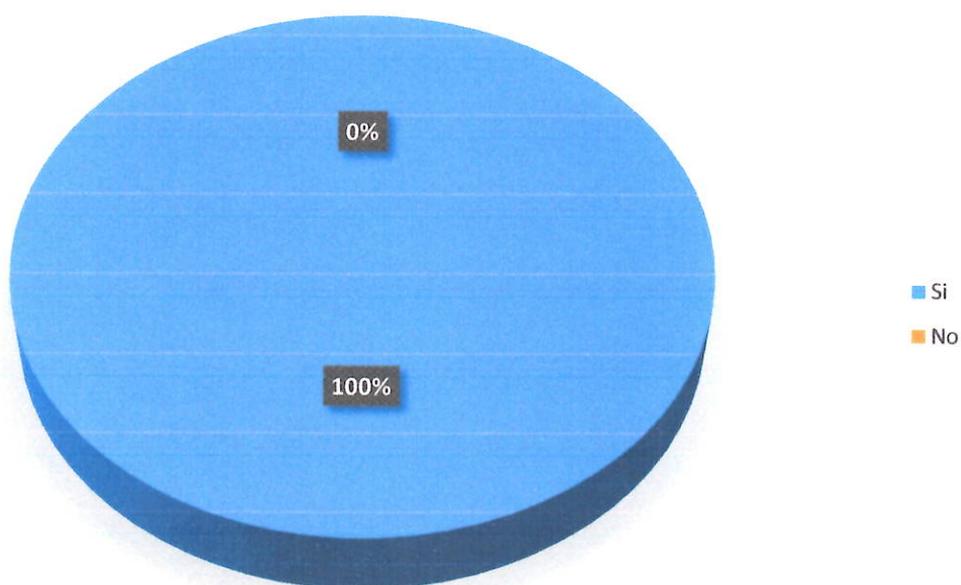
### **Análisis e interpretación:**

Se evidencia un interés en el acceso a financiamiento a través de la Bolsa de Valores del Ecuador por parte de las microempresas, ya que ninguno de los encuestados desconoce por completo los requisitos. Sin embargo, se aprecia un mayor número de personas que solo tienen una idea general sobre el tema, lo cual podría indicar la necesidad de brindar información más detallada y accesible sobre los procesos y requisitos para acceder a este tipo de financiamiento, promoviendo así una mayor participación de las microempresas en el mercado bursátil.

### **Sección 2: Experiencia con Fuentes de Financiamiento**

6. **¿Ha solicitado financiamiento para su microempresa en el último año?**

| Opciones     | Respuesta | Porcentaje  |
|--------------|-----------|-------------|
| Si           | 10        | 100%        |
| No           | 0         | 0%          |
| <b>Total</b> | <b>10</b> | <b>100%</b> |



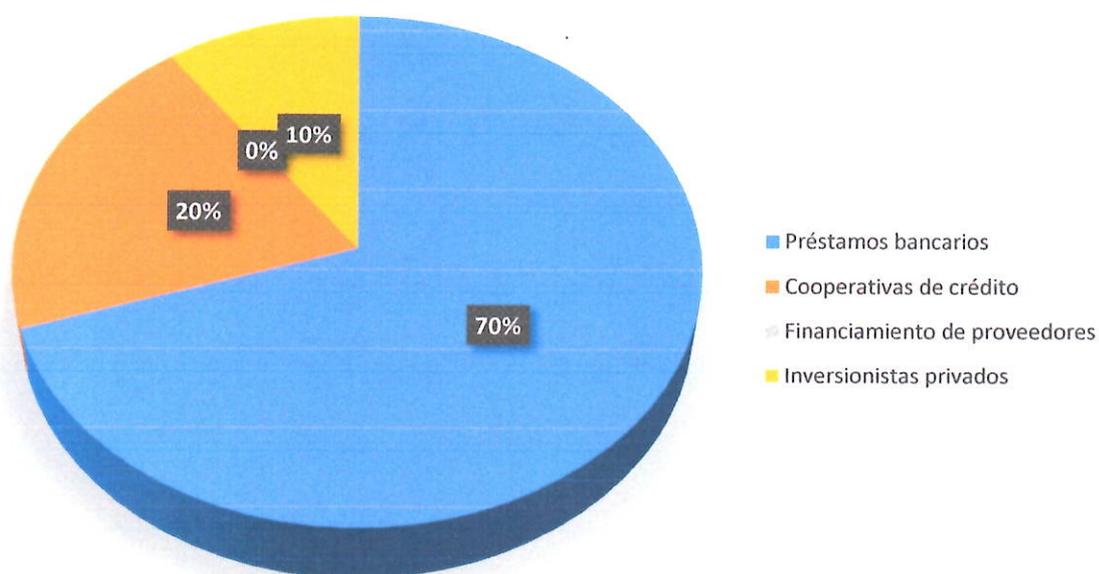
#### **Análisis e interpretación:**

Se evidencia una clara necesidad de financiamiento entre los microempresarios encuestados, ya que la totalidad de ellos ha solicitado algún tipo de apoyo económico en el último año. Esto podría reflejar la importancia del acceso al crédito para el desarrollo y crecimiento de sus negocios, así como la existencia de una demanda activa de recursos financieros para impulsar sus actividades.

#### **7. ¿Cuáles de las siguientes fuentes de financiamiento ha utilizado para su microempresa?**

| Opciones | Respuesta | Porcentaje |
|----------|-----------|------------|
|----------|-----------|------------|

|                                  |           |             |
|----------------------------------|-----------|-------------|
| Préstamos bancarios              | 7         | 70%         |
| Cooperativas de crédito          | 2         | 20%         |
| Financiamiento de<br>proveedores | 0         | 0%          |
| Inversionistas privados          | 1         | 10%         |
| <b>Total</b>                     | <b>10</b> | <b>100%</b> |



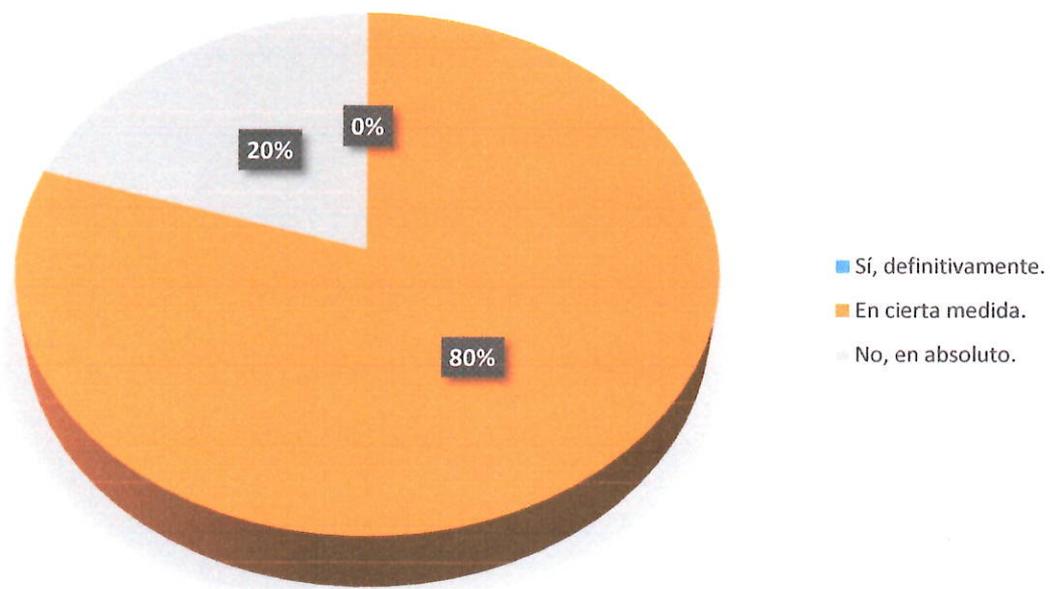
### **Análisis e interpretación:**

Al analizar las fuentes de financiamiento utilizadas para las microempresas, se observa una preferencia mayoritaria por los préstamos bancarios como principal fuente de capital. Si bien las cooperativas de crédito también representan una opción utilizada, su porcentaje es significativamente menor. Es interesante notar que el financiamiento de proveedores no ha sido utilizado por ningún encuestado, mientras que la inversión privada se presenta como una alternativa menos explorada. Estos datos sugieren una posible dependencia del sistema bancario tradicional para el

financiamiento de microempresas y una oportunidad para explorar y diversificar las opciones de financiamiento disponibles.

**8. ¿Considera que el acceso al financiamiento es una barrera para el crecimiento de su microempresa?**

| Opciones             | Respuesta | Porcentaje  |
|----------------------|-----------|-------------|
| Sí, definitivamente. | 0         | 0%          |
| En cierta medida.    | 8         | 80%         |
| No, en absoluto.     | 2         | 20%         |
| <b>Total</b>         | <b>10</b> | <b>100%</b> |



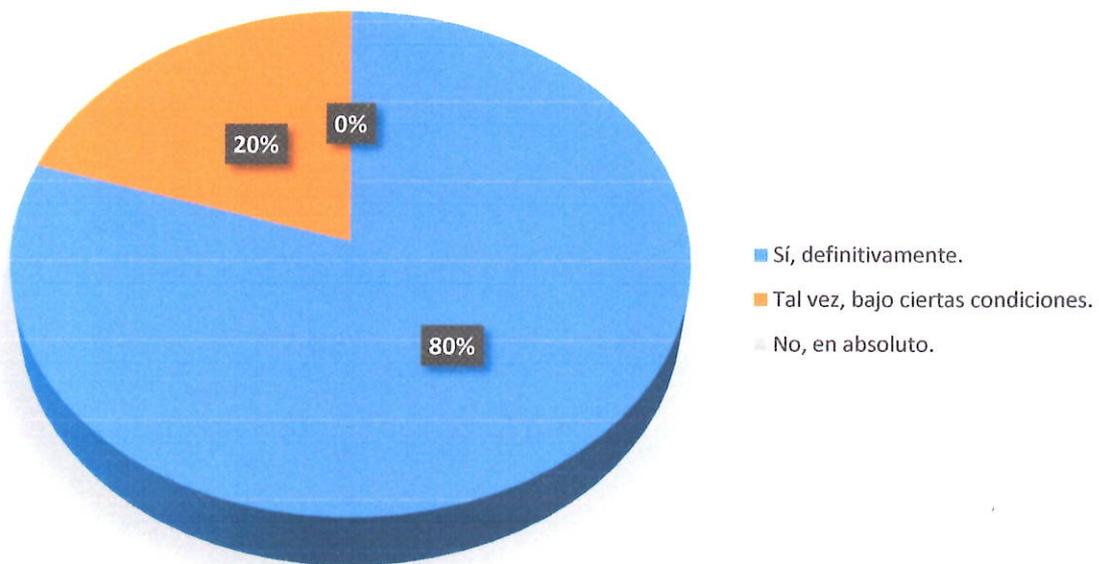
**Análisis e interpretación:**

La mayoría de los encuestados considera que el acceso al financiamiento es una barrera para el crecimiento de su microempresa, aunque en cierta medida. Esto sugiere que existen dificultades para obtener recursos financieros, pero no son un

obstáculo absoluto. Un pequeño porcentaje no lo considera un problema, lo que podría indicar que estas microempresas tienen otras fuentes de financiamiento o que sus necesidades de capital son menores.

**9. ¿Estaría dispuesto a considerar la Bolsa de Valores del Ecuador como una fuente de financiamiento para su microempresa en el futuro?**

| Opciones                           | Respuesta | Porcentaje  |
|------------------------------------|-----------|-------------|
| Sí, definitivamente.               | 8         | 80%         |
| Tal vez, bajo ciertas condiciones. | 2         | 20%         |
| No, en absoluto.                   | 0         | 0%          |
| <b>Total</b>                       | <b>10</b> | <b>100%</b> |



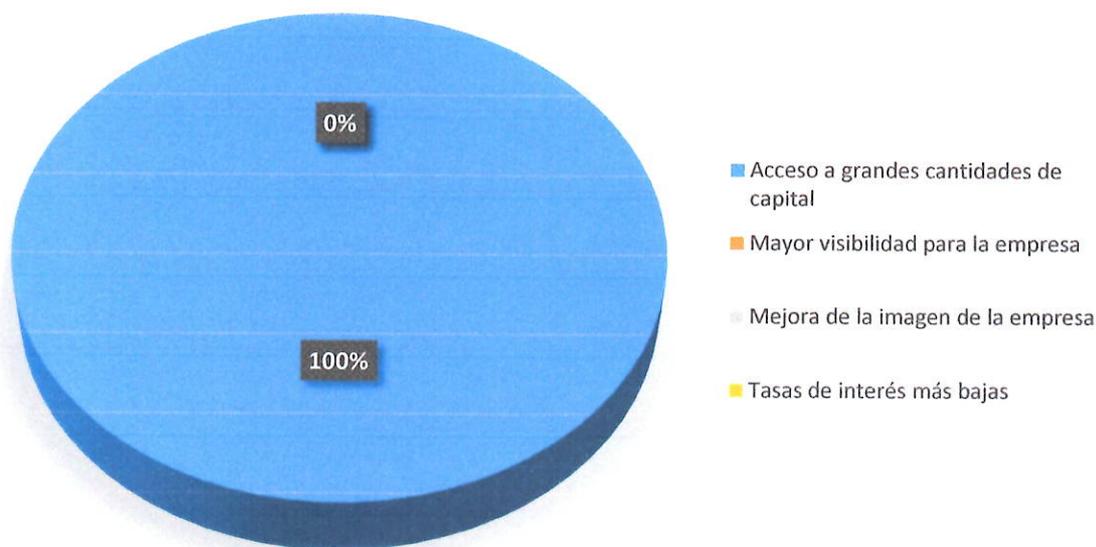
### **Análisis e interpretación:**

Existe una alta receptividad entre los microempresarios hacia la posibilidad de utilizar la Bolsa de Valores del Ecuador como fuente de financiamiento en el futuro. La gran mayoría se muestra abierta a considerar esta opción, lo que indica una percepción positiva del mercado bursátil como una herramienta para impulsar el crecimiento de sus negocios. Si bien un pequeño porcentaje se muestra indeciso, la ausencia de respuestas negativas sugiere que la Bolsa tiene el potencial de atraer un mayor número de microempresas en busca de capital.

### **Sección 3: Percepción de la Bolsa de Valores**

#### **10. ¿Cuáles cree que son las principales ventajas de la Bolsa de Valores del Ecuador como fuente de financiamiento?**

| <b>Opciones</b>                        | <b>Respuesta</b> | <b>Porcentaje</b> |
|--|------------------|-------------------|
| Acceso a grandes cantidades de capital | 10               | 100%              |
| Mayor visibilidad para la empresa      | 0                | 0%                |
| Mejora de la imagen de la empresa      | 0                | 0%                |
| Tasas de interés más bajas             | 0                | 0%                |
| <b>Total</b>                           | <b>10</b>        | <b>100%</b>       |



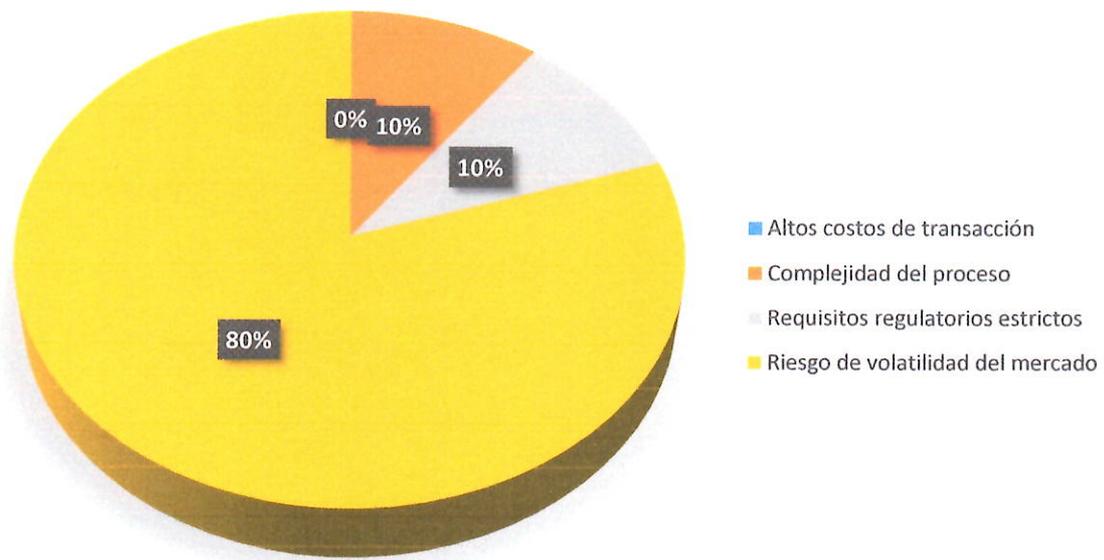
#### **Análisis e interpretación:**

Se observa una percepción unánime entre los encuestados, quienes destacan el acceso a grandes cantidades de capital como la principal ventaja de la Bolsa de Valores del Ecuador como fuente de financiamiento. Este resultado pone de manifiesto la importancia que se le da a la capacidad de la bolsa para movilizar recursos y facilitar la obtención de fondos para las empresas. Llama la atención que otras ventajas, como la mayor visibilidad, la mejora de la imagen de la empresa o la posibilidad de obtener tasas de interés más bajas, no hayan sido consideradas relevantes por los encuestados.

#### **11. ¿Cuáles cree que son las principales desventajas de la Bolsa de Valores del Ecuador como fuente de financiamiento?**

| Opciones                    | Respuesta | Porcentaje |
|-----------------------------|-----------|------------|
| Altos costos de transacción | 0         | 0%         |

|                                   |           |             |
|-----------------------------------|-----------|-------------|
| Complejidad del proceso           | 1         | 10%         |
| Requisitos regulatorios estrictos | 1         | 10%         |
| Riesgo de volatilidad del mercado | 8         | 80%         |
| <b>Total</b>                      | <b>10</b> | <b>100%</b> |

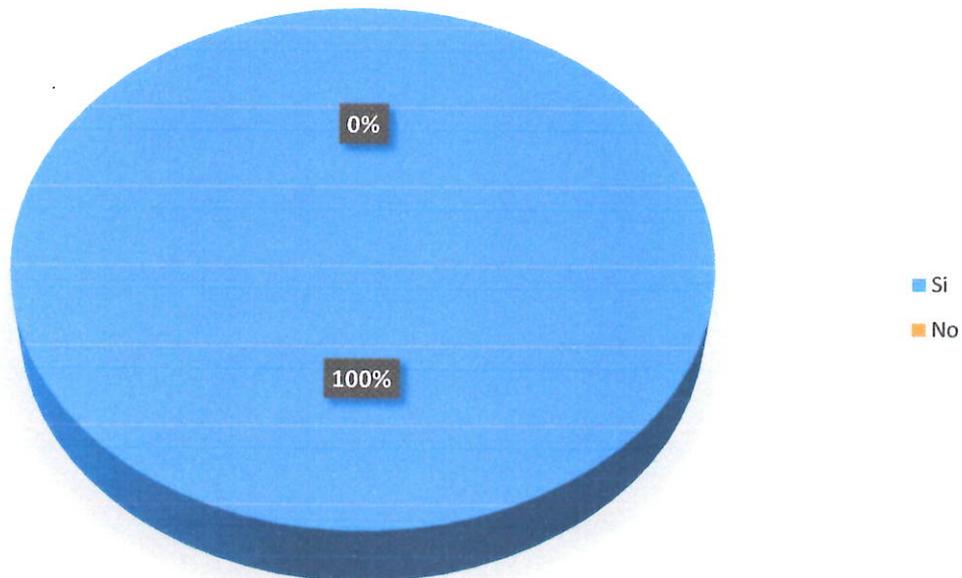


**Análisis e interpretación:**

La principal preocupación de quienes consideran la Bolsa de Valores del Ecuador como fuente de financiamiento radica en el riesgo asociado a la volatilidad del mercado. Si bien algunos encuestados mencionaron la complejidad del proceso o los requisitos regulatorios, la volatilidad se percibe como el obstáculo más significativo. Esto sugiere que los inversores podrían estar buscando mayor estabilidad y predictibilidad en sus inversiones, o que necesitan más información y confianza para afrontar las fluctuaciones del mercado bursátil.

**12. ¿Cree que el gobierno debería implementar medidas para facilitar el acceso de las microempresas a la Bolsa de Valores del Ecuador?**

| Opciones     | Respuesta | Porcentaje  |
|--------------|-----------|-------------|
| Si           | 10        | 100%        |
| No           | 0         | 0%          |
| <b>Total</b> | <b>10</b> | <b>100%</b> |

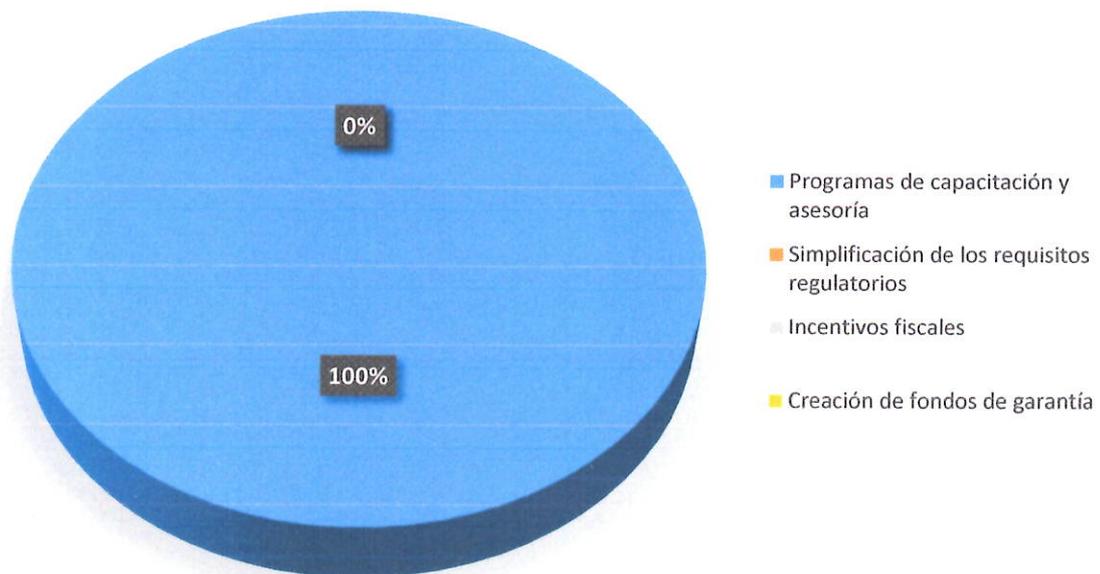


**Análisis e interpretación:**

Existe un apoyo unánime a la implementación de medidas gubernamentales que faciliten el acceso de las microempresas a la Bolsa de Valores del Ecuador. Esto refleja una clara percepción de que dichas medidas serían beneficiosas para el desarrollo económico y el crecimiento de este sector empresarial.

13. ¿Qué tipo de medidas cree que serían más efectivas para facilitar el acceso de las microempresas a la Bolsa de Valores del Ecuador?

| Opciones                                      | Respuesta | Porcentaje  |
|---|-----------|-------------|
| Programas de capacitación y asesoría          | 10        | 100%        |
| Simplificación de los requisitos regulatorios | 0         | 0%          |
| Incentivos fiscales                           | 0         | 0%          |
| Creación de fondos de garantía                | 0         | 0%          |
| <b>Total</b>                                  | <b>10</b> | <b>100%</b> |



### **Análisis e interpretación:**

Se observa una clara preferencia por los programas de capacitación y asesoría como la medida más efectiva para facilitar el acceso de las microempresas a la Bolsa de Valores del Ecuador. Esto sugiere que existe una necesidad percibida de mayor conocimiento y apoyo técnico para que las microempresas puedan comprender y navegar el proceso de acceder al mercado bursátil.

### **4.2. Discusión**

Esta investigación exploró la percepción y el conocimiento sobre la Bolsa de Valores del Ecuador como fuente de financiamiento para microempresas en Manta. Los resultados revelan una alta familiaridad con la Bolsa de Valores, pero un conocimiento más superficial sobre su funcionamiento y los instrumentos financieros que se negocian. A pesar de esto, existe una percepción generalizada de que la Bolsa es una fuente viable de financiamiento, con el acceso a grandes cantidades de capital como principal ventaja.

Es interesante notar que la mayoría de los encuestados ha solicitado financiamiento en el último año, principalmente a través de préstamos bancarios. Esto coincide con la literatura existente que señala la dependencia de las microempresas en el financiamiento bancario tradicional (Resendiz, 2021). Sin embargo, la alta receptividad hacia la Bolsa como fuente de financiamiento sugiere una oportunidad para diversificar las opciones de financiamiento.

La principal barrera percibida para acceder a la Bolsa es la volatilidad del mercado, lo que resalta la importancia de la educación financiera para comprender y gestionar los riesgos asociados. Este hallazgo se alinea con estudios previos que enfatizan la necesidad de programas de capacitación y asesoría para que las

microempresas puedan participar en el mercado de valores de manera informada (Macias et al., 2024).

El apoyo unánime a la implementación de medidas gubernamentales que faciliten el acceso a la Bolsa, especialmente programas de capacitación, refuerza la necesidad de intervención para promover la inclusión financiera.

#### Implicaciones

Estos resultados tienen implicaciones importantes para las microempresas, las instituciones financieras y los responsables políticos.

- Para las microempresas: Es fundamental mejorar la comprensión del funcionamiento de la Bolsa y los instrumentos financieros disponibles.
- Para las instituciones financieras: Existe una oportunidad para desarrollar productos y servicios adaptados a las necesidades de las microempresas, facilitando su acceso al mercado de valores.
- Para los responsables políticos: Se deben implementar políticas que promuevan la educación financiera y simplifiquen los procesos para que las microempresas puedan acceder al financiamiento bursátil.

#### Limitaciones

Esta investigación se limitó a un pequeño número de microempresas en Manta, por lo que los resultados no son necesariamente generalizables a todo el sector. Se necesitan estudios más amplios para obtener una visión más completa. Además, la encuesta se centró en la percepción y el conocimiento, sin profundizar en las experiencias concretas con la Bolsa.

## Perspectivas Futuras

Es crucial continuar investigando las barreras y oportunidades que enfrentan las microempresas al acceder al financiamiento bursátil. Se deben explorar estrategias para mitigar los riesgos percibidos, como la volatilidad del mercado, y promover la confianza en la Bolsa como una fuente de financiamiento viable.

En conclusión, esta investigación proporciona evidencia de que existe un interés creciente en la Bolsa de Valores del Ecuador como fuente de financiamiento para microempresas. Sin embargo, se necesita una mayor educación financiera y apoyo gubernamental para facilitar el acceso y promover la inclusión financiera en el mercado de valores.

## CAPÍTULO V.

### 5. Conclusiones y recomendaciones

#### 5.1. Conclusiones

**1. Análisis de la Bolsa de Valores del Ecuador:** La Bolsa de Valores del Ecuador se presenta como una institución con un alto nivel de reconocimiento entre los microempresarios de la calle 13 en Manta, quienes la perciben como una fuente viable de financiamiento. Sin embargo, el conocimiento sobre su funcionamiento y los instrumentos financieros que se negocian es aún limitado. Se destaca el acceso a grandes cantidades de capital como principal ventaja, mientras que la volatilidad del mercado se identifica como la principal desventaja. Esto sugiere la necesidad de fortalecer la educación financiera para que las microempresas puedan comprender y aprovechar las oportunidades que ofrece la Bolsa de Valores del Ecuador.

**2. Análisis de Otras Fuentes de Financiamiento:** Los microempresarios del sector comercial calle 13 en Manta muestran una alta dependencia de los préstamos bancarios como principal fuente de financiamiento. Si bien las cooperativas de crédito también son utilizadas, su penetración es menor. Alternativas como el financiamiento de proveedores y la inversión privada se presentan como opciones poco exploradas. Esto resalta la importancia de diversificar las fuentes de financiamiento y promover alternativas que puedan complementar el financiamiento bancario tradicional.

**3. Viabilidad del Financiamiento de las Microempresas a través de la Bolsa de Valores del Ecuador:** A pesar de las barreras identificadas, como la volatilidad del mercado y la complejidad del proceso, existe una alta receptividad entre los microempresarios hacia la posibilidad de utilizar la Bolsa de Valores del Ecuador como fuente de financiamiento. La percepción generalizada de viabilidad, junto con el

apoyo a la implementación de medidas que faciliten el acceso, sugiere un alto potencial para que la Bolsa se convierta en una herramienta clave para el crecimiento y desarrollo de las microempresas en Manta. Para lograr esto, se requiere un esfuerzo conjunto entre las instituciones financieras, el gobierno y las propias microempresas para promover la educación financiera, simplificar los procesos y generar confianza en el mercado de valores.

## **5.2. Recomendaciones**

Se recomienda desarrollar programas de educación financiera dirigidos a microempresarios, que aborden el funcionamiento de la Bolsa, los instrumentos financieros y la gestión de riesgos.

Es importante promover la diversificación de fuentes de financiamiento, facilitando el acceso a alternativas como la inversión privada y el financiamiento de proveedores.

Se recomienda implementar políticas que simplifiquen los procesos y requisitos para acceder al financiamiento bursátil, así como fomentar la creación de productos financieros adaptados a las necesidades de las microempresas.

## Referencias bibliográficas

- Bojorque, E., & Joza, A. (2022). El financiamiento y su incidencia en los emprendimientos locales del sector “La Revancha” de Manta 2022. <https://publicacionescd.uleam.edu.ec/index.php/tejedora/article/view/561/909>
- Esquivel, E. (2015). *Importancia de las bolsas de valores del mundo y sus impacto en México*. Mexico.
- Gonzales, F. A., & Montalvo, A. G. (2022). *Análisis de financiamiento del mercado de valores para la obtención de capital en las pequeñas y medianas empresas de la ciudad de Guayaquil*. Guayaquil: Universidad Politécnica Salesiana.
- Grupo BMV. (2023). *¿POR QUÉ LISTARSE EN BOLSA?* <https://www.bmv.com.mx/es/mi-empresa-en-bolsa/por-que-listarse-en-bolsa>
- Lopez Cabia, D. (01 de Febrero de 2022). *Historia de la bolsa de valores*. <https://economipedia.com/definiciones/historia/historia-de-la-bolsa-de-valores.html>
- Macias, D., Caceres, A., & Sierra, Y. (2024). El sector comercial. <https://dspace.ups.edu.ec/bitstream/123456789/28439/5/EI%20sector%20comercial.pdf>
- Maestro Financiero . (07 de Junio de 2022). *¿Qué es la Bolsa de Valores?* <https://www.maestrofinanciero.com.ec/que-es-la-bolsa-de-valores/>
- Mercapital Editor. (15 de Diciembre de 2020). *Bolsa de Valores: ¿Qué es y cómo funciona?* <https://www.mercapital.ec/es/blog/bolsa-de-valores-que-es-y-como-funciona/>

Mireles Vázquez, I. (2012). Bolsa de Valores "¿Cómo? ¿Por qué? Y ¿Para qué?". *Tiempo Economico*, pag. 1-25.

Naranjo, E. (2013). *Funcionamiento y Estructura de las Bolsas de Valores*.  
<https://21tradingcoach.com/es/formaci%C3%B3n-gratuita/introducci%C3%B3n-a-los-mercados-financieros/115-funcionamiento-y-estructura-de-las-bolsas-de-valores>

Orlando, P.-M., Andrea, R.-H., & Luis, S.-G. (2015). Análisis del Mercado de Valores Ecuatoriano como fuente de inversión para las PyMES. *Revista Ciencia UNEMI*, Vol. 8 - Nº 13.

Ortega, C. (2024). Investigación mixta. Qué es y tipos que existen. *QuestionPro*.  
<https://www.questionpro.com/blog/es/investigacion-mixta/>

Pazmiño, S. (2000). *Apuntes de Economía Dirección General de Estudios*. Pichincha.

Piza Burgos, N. (2019). Métodos y técnicas en la investigación cualitativa. Algunas precisiones necesarias.

Resendiz, F. (18 de Noviembre de 2021). *Fuentes de Financiamiento de una Empresa y Tipos de Fuentes*. <https://fondimex.com/blog/fuentes-de-financiamiento/#:~:text=Las%20fuentes%20de%20financiaci%C3%B3n%20para,la%20financiaci%C3%B3n%20de%20riesgo%2C%20etc.>

Superintendencia de Compañías, valores y seguros . (2023). *HISTORIA DEL MERCADO DE VALORES ECUATORIANO*.  
<https://www.supercias.gob.ec/portalscv/Institucion/Mercado-de-Valores.php?seccion=Historia-del-Mercado-de-Valores-Ecuatoriano>

Tamayo. (2007). Metodología cuantitativa.

Villavicencio, A. (2021). El Análisis Cualitativo-Cuantitativo Comparado. *Universidad Andina Simon Bolivar* . <https://www.uasb.edu.ec/investigacion/el-analisis-cuali-cuantitativo-comparado/#:~:text=Resumen%3A,orientado%20a%20narrativas%20de%20casos>.

Westreicher, G. (01 de Abril de 2022). *Muestreo por conveniencia*. <https://economipedia.com/definiciones/muestreo-por-conveniencia.html>

## Anexos

### Anexo 1. Ficha bibliográfica

#### 1. Mercado de Capitales Ecuatoriano (diciembre 2020) - Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS)

- **Resumen:** Este estudio ofrece una visión general del mercado de capitales ecuatoriano, incluyendo su estructura, participantes clave y tendencias recientes. Destaca el crecimiento del mercado de valores, aunque aún en proceso de consolidación.
- **Enlace:** <https://www.seps.gob.ec/wp-content/uploads/Productos-mercado-valores.pdf>
- **Información relevante:** Aunque el estudio no se centra en las microempresas, sí destaca el crecimiento del mercado de valores ecuatoriano. Esto podría indicar una mayor disponibilidad de financiamiento para empresas de todos los tamaños, incluyendo las microempresas del sector comercial en Manta. Sin embargo, el estudio también menciona que el mercado aún está en proceso de consolidación, lo que podría implicar limitaciones en el acceso al financiamiento para las microempresas.

#### 2. Historia del Mercado de Valores Ecuatoriano - Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (Supercias)

- **Resumen:** Este análisis histórico traza el desarrollo del mercado de valores ecuatoriano desde sus inicios, resaltando los desafíos y logros a lo largo del tiempo. Proporciona contexto valioso para comprender la situación actual.

- **Enlace:** <https://www.supercias.gob.ec/portalscvcs/Institucion/Mercado-de-Valores.php?seccion=Historia-del-Mercado-de-Valores-Ecuatoriano> <sup>1</sup> [1.](https://www.supercias.gob.ec/portalscvcs/Institucion/Mercado-de-Valores.php?seccion=Historia-del-Mercado-de-Valores-Ecuatoriano)  
[sapieniatechnological.aitec.edu.ec](https://www.supercias.gob.ec/portalscvcs/Institucion/Mercado-de-Valores.php?seccion=Historia-del-Mercado-de-Valores-Ecuatoriano)  
[sapieniatechnological.aitec.edu.ec](https://www.supercias.gob.ec/portalscvcs/Institucion/Mercado-de-Valores.php?seccion=Historia-del-Mercado-de-Valores-Ecuatoriano)
- **Información relevante:** Este análisis histórico puede ayudar a comprender la evolución del acceso al financiamiento a través de la bolsa de valores en Ecuador. Al conocer los desafíos y logros del pasado, se puede analizar si las condiciones actuales son más o menos favorables para que las microempresas de Manta accedan a este tipo de financiamiento.

### 3. [www.supercias.gob.ec](https://www.supercias.gob.ec): Mercado de Valores Ecuatoriano

- **Resumen:** Esta página web de la Supercias brinda información actualizada sobre el mercado de valores ecuatoriano, incluyendo su marco legal, participantes y productos financieros disponibles. Es un recurso útil para inversores y profesionales del sector.
- **Enlace:** <https://www.supercias.gob.ec/portalscvcs/Institucion/Mercado-de-Valores.php>
- **Información relevante:** Esta página web ofrece información actualizada sobre el marco legal y los participantes del mercado de valores ecuatoriano. Esto es crucial para que las microempresas de Manta conozcan las regulaciones y requisitos para acceder al financiamiento a través de la bolsa.

### 4. Bolsa de Valores de Quito Sociedad Anónima

- **Resumen:** El sitio web oficial de la Bolsa de Valores de Quito ofrece información sobre sus servicios, productos y actividades educativas para

inversores. Es una fuente primaria para conocer esta institución clave del mercado de valores ecuatoriano.

- **Enlace:** <https://www.bolsadequito.com/>
- **Información relevante:** La información sobre los servicios y productos de la Bolsa de Valores de Quito puede ser útil para las microempresas de Manta que buscan explorar las opciones de financiamiento disponibles. Es importante identificar si la bolsa ofrece productos específicos o programas dirigidos a microempresas.

#### **5. Bolsa de Valores Guayaquil**

- **Resumen:** El sitio web de la Bolsa de Valores de Guayaquil presenta información sobre sus operaciones, servicios y noticias relevantes del mercado. Es otro recurso importante para entender el funcionamiento de esta bolsa y su papel en el mercado ecuatoriano.
- **Enlace:** <https://www.bolsadevaloresguayaquil.com/>
- **Información relevante:** Similar al caso anterior, la información sobre las operaciones y servicios de la Bolsa de Valores de Guayaquil puede ser relevante para las microempresas de Manta. Es importante comparar las opciones que ofrecen ambas bolsas para determinar cuál se ajusta mejor a las necesidades de las microempresas.

#### **6. Situación y Perspectivas de Desarrollo del Mercado de Valores del Ecuador - Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL)**

- **Resumen:** Este estudio analiza la situación del mercado de valores ecuatoriano a principios de los 2000, identificando desafíos y oportunidades

para su desarrollo. Destaca la necesidad de fortalecer la regulación y fomentar la participación de inversores institucionales.

- **Enlace:** <https://repositorio.cepal.org/bitstreams/44f966d7-32df-43fc-8621-b9d0951a7834/download>
- **Información relevante:** Aunque el estudio data de principios de los 2000, la necesidad de fortalecer la regulación y fomentar la participación de inversores institucionales sigue siendo relevante. Un mercado de valores más regulado y con mayor participación de inversores podría facilitar el acceso al financiamiento para las microempresas de Manta.

## **7. El Desarrollo del Mercado de Valores en el Ecuador: Una Aproximación**

### **- FLACSO Andes**

- **Resumen:** Este estudio examina el desarrollo del mercado de valores ecuatoriano hasta 2003, analizando su marco legal e institucional. Destaca la importancia de fortalecer la regulación y la supervisión para promover un mercado más eficiente y transparente.
- **Enlace:** <https://repositorio.flacsoandes.edu.ec/handle/10469/3490>
- **Información relevante:** Al igual que el estudio de la CEPAL, este análisis destaca la importancia de la regulación y la supervisión para un mercado más eficiente y transparente. Esto es fundamental para que las microempresas de Manta confíen en el mercado de valores como una fuente de financiamiento segura.

## **8. Mercado de Valores en el Ecuador y su Influencia en la Economía Ecuatoriana durante el periodo 2010-2020 - Universidad Politécnica Salesiana**

- **Resumen:** Este estudio analiza la relación entre el mercado de valores y la economía ecuatoriana entre 2010 y 2020. Encuentra una correlación positiva entre el crecimiento del mercado de valores y variables como exportaciones no petroleras y número de empresas listadas.
- **Enlace:** <https://dspace.ups.edu.ec/bitstream/123456789/27857/4/UPS-CT011404.pdf>
- **Información relevante:** La correlación positiva entre el crecimiento del mercado de valores y variables como exportaciones no petroleras puede ser un indicador del potencial del sector comercial en Manta para acceder a financiamiento a través de la bolsa. Si el sector comercial en Manta está creciendo y exportando, podría ser más atractivo para los inversionistas.

## 9. Mercado de Valores y su Contribución al Crecimiento de la Economía Ecuatoriana - Redalyc

- **Resumen:** Este estudio examina la contribución del mercado de valores al crecimiento económico de Ecuador. Encuentra que el mercado ha sido influenciado por factores internos y externos, como el precio del petróleo y la participación del Estado.
- **Información relevante:** Este estudio resalta la influencia de factores internos y externos en el mercado de valores. Las microempresas de Manta deben estar conscientes de cómo estos factores, como el precio del petróleo o la participación del Estado, pueden afectar su acceso al financiamiento y las condiciones del mismo.
- **Enlace:** <https://www.redalyc.org/journal/290/29058775004/html/>

## 10. Análisis del Mercado Bursátil Ecuatoriano y su Relación con el Riesgo

### País - Repositorio Universidad Técnica de Ambato

- **Resumen:** Este estudio analiza la relación entre el mercado bursátil ecuatoriano y el riesgo país. Encuentra una correlación negativa entre ambos, lo que sugiere que un aumento en el riesgo país tiende a disminuir el rendimiento del mercado bursátil.
- **Enlace:** <https://repositorio.uta.edu.ec/handle/123456789/32221>

**Información relevante:** La correlación negativa entre el mercado bursátil y el riesgo país es un factor crucial para las microempresas de Manta. Un aumento en el riesgo país podría dificultar el acceso al financiamiento o encarecerlo, lo que deben considerar al evaluar esta opción.

## Anexo 2. Aplicación de encuesta



**Figura 2.** Encuesta aplicada a una gerente



**Figura 3.** Segunda encuesta aplicada



**Figura 4.** Tercera encuesta aplicada a gerente del sector comercial calle 13