



ESCUELA SUPERIOR POLITÉCNICA DE CHIMBORAZO
FACULTAD DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS
CARRERA FINANZAS

**EL MERCADO DE VALORES COMO ALTERNATIVA DE
FINANCIAMIENTO DE LAS EMPRESAS INDUSTRIALES DE LA
PROVINCIA DE TUNGURAHUA, AÑO 2023**

Trabajo de Titulación

Tipo: Proyecto de Investigación

Presentado para optar al grado académico de:

LICENCIADO EN FINANZAS

AUTOR:

DIEGO DAVID MOYA SUÁREZ

Riobamba – Ecuador

2024



ESCUELA SUPERIOR POLITÉCNICA DE CHIMBORAZO
FACULTAD DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS
CARRERA FINANZAS

**EL MERCADO DE VALORES COMO ALTERNATIVA DE
FINANCIAMIENTO DE LAS EMPRESAS INDUSTRIALES DE LA
PROVINCIA DE TUNGURAHUA, AÑO 2023**

Trabajo de Titulación

Tipo: Proyecto de Investigación

Presentado para optar al grado académico de:

LICENCIADO EN FINANZAS

AUTOR: DIEGO DAVID MOYA SUÁREZ

DIRECTOR: ING. WILLIAM PATRICIO CEVALLOS SILVA

Riobamba – Ecuador

2024

© 2024, **Diego David Moya Suárez**

Se autoriza la reproducción total o parcial, con fines académicos, por cualquier medio o procedimiento, incluye la cita bibliográfica del documento, siempre que se reconozca el Derecho de Autor.

Yo, Diego David Moya Suárez, declaro que el presente Trabajo de Titulación es de mi autoría y los resultados del mismo son auténticos. Los textos en el documento que provienen de otras fuentes están debidamente citados y referenciados.

Como autor asumo la responsabilidad legal y académica de los contenidos de este Trabajo de Titulación; el patrimonio intelectual pertenece a la Escuela Superior Politécnica de Chimborazo.

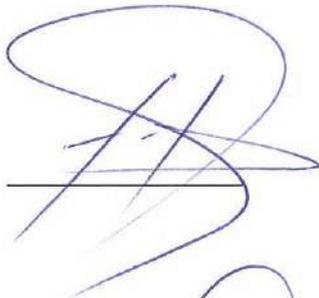
Riobamba, 29 de mayo de 2024



Diego David Moya Suárez
C.C.1805414966

ESCUELA SUPERIOR POLITÉCNICA DE CHIMBORAZO
FACULTAD DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS
CARRERA FINANZAS

El Tribunal del Trabajo de Titulación certifica que: El Trabajo de Titulación; Tipo: Proyecto de Investigación, **EL MERCADO DE VALORES COMO ALTERNATIVA DE FINANCIAMIENTO DE LAS EMPRESAS INDUSTRIALES DE LA PROVINCIA DE TUNGURAHUA, AÑO 2023.**, realizado por el señor: **DIEGO DAVID MOYA SUÁREZ**, ha sido minuciosamente revisado por los Miembros del Tribunal del Trabajo de Titulación, el mismo que cumple con los requisitos científicos, técnicos, legales, en tal virtud el Tribunal Autoriza su presentación.

	FIRMA	FECHA
Ing. Luis Alberto Esparza Córdova PRESIDENTE DEL TRIBUNAL		2024-05-29
Ing. William Patricio Cevallos Silva DIRECTOR DEL TRABAJO DE TITULACIÓN		2024-05-29
Ing. Galo Iván Vilcacundo Reinoso ASESOR DEL TRABAJO DE TITULACIÓN		2024-05-29

DEDICATORIA

A Dios por ser mi roca, mi fortaleza y mi guía en cada paso de este viaje académico. Sin tu amor incondicional y tu constante inspiración, este logro no sería posible.

A mis Padres, quienes, con fe inquebrantable y amor infinito, me han motivado incondicionalmente y han sido mi perseverancia de seguir adelante.

A mi hermano que estuvo siempre en todo momento con su ejemplo motivándome a cumplir mi visión personal y profesional para días mejores.

A mis bisabuelitos, Abuelitos y mi Tía, por ser mi refugio y mi motivación en los momentos más difíciles, me dieron aliento, apoyo y compañía durante esta travesía.

Diego Moya

AGRADECIMIENTO

Estimados miembros de la Escuela Superior Politécnica de Chimborazo-ESPOCH, distinguidos docentes y honorable director del Proyecto de Investigación y Titulación. Me dirijo a ustedes con profundo agradecimiento y gratitud por el invaluable apoyo durante mi proceso de investigación y titulación. Vuestra dedicación, orientación y compromiso han sido fundamentales para alcanzar este importante logro en mi trayectoria académica.

A la ESPOCH, por ser una institución que fomenta la excelencia académica y la investigación, brinda el entorno propicio para el desarrollo de habilidades y conocimientos que enriquecen a sus estudiantes.

A los estimados docentes, cuya sabiduría y guía han iluminado mi camino a lo largo de este arduo pero gratificante proceso. Vuestra paciencia, claridad y disposición para compartir vuestro conocimiento han sido un verdadero tesoro en mi formación académica.

Al director del Proyecto de Investigación Ing. William Patricio Cevallos Silva, por su liderazgo, mentoría y apoyo constante a largo de este camino. Vuestra visión y orientación estratégica han sido fundamentales para alcanzar los objetivos planteados y superar los desafíos que surgieron en el camino.

Quiero expresar mi más sincero agradecimiento a cada uno de ustedes por su contribución a mi formación profesional y personal. Este logro no habría sido posible sin su invaluable ayuda y apoyo.

Con profunda gratitud

Diego Moya

ÍNDICE DE CONTENIDO

ÍNDICE DE TABLAS.....	x
ÍNDICE DE ILUSTRACIONES.....	xii
ÍNDICE DE ANEXOS.....	xiii
RESUMEN.....	xiv
ABSTRACT.....	xv
INTRODUCCIÓN.....	1

CAPÍTULO I

1. PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN.....	3
1.1 Planteamiento del Problema.....	3
1.2 Objetivos.....	5
1.2.1 <i>Objetivo General</i>.....	5
1.2.2 <i>Objetivos Específicos</i>.....	5
1.3 Justificación.....	6
1.3.1 <i>Justificación Teórica</i>.....	6
1.3.2 <i>Justificación Metodológica</i>.....	6
1.3.3 <i>Justificación Práctica</i>.....	6
1.4 Formulación del Problema (idea defender).....	7

CAPÍTULO II

2. MARCO TEÓRICO.....	8
2.1 Referencias teóricas.....	8
2.1.1 <i>Sistema financiero</i>.....	8
2.1.2 <i>Mercado de capitales</i>.....	9
2.1.3 <i>Mercado de valores</i>.....	10
2.1.3.1 <i>Definición</i>.....	10
2.1.4 <i>Instrumentos financieros</i>.....	16
2.1.4.1 <i>Renta fija</i>.....	16
2.1.4.2 <i>Renta variable</i>.....	17
2.1.5 <i>Sistema bancario</i>.....	19
2.1.6 <i>Bancos</i>.....	20

2.1.6.1	<i>Tipos de bancos del Ecuador</i>	21
2.1.7	Intermediación financiera	21
2.1.7.1	<i>Cooperativas de ahorro y crédito</i>	22
2.1.7.2	<i>Mutualistas</i>	22
2.1.7.3	<i>Cajas de ahorro</i>	22
2.1.7.4	<i>Tasas</i>	23
2.1.8	Normas regulatorias	24
2.1.8.1	<i>Reglamento General de la Ley de Mercado de Valores</i>	24
2.1.8.2	<i>Código Orgánico Monetario y Financiero</i>	25
2.1.9	Entes regulatorios	25
2.1.9.1	<i>Junta de política y Regulación Financiera</i>	25
2.1.9.2	<i>Banco central de Ecuador</i>	25
2.1.9.3	<i>Superintendencia de Compañías Valores y Seguros</i>	26
2.1.9.4	<i>Superintendencia de economía popular y solidaria</i>	26
2.1.10	Sector industrial	26
2.1.11	Sector industrial ecuatoriano	28
2.1.11.1	<i>Definición</i>	28
2.1.11.2	<i>Importancia</i>	28
2.1.11.3	<i>Sectores</i>	29
2.1.12	Sector industrial de la provincia de Tungurahua	30
2.1.12.1	<i>Importancia</i>	31

CAPITULO III

3.	MARCO METODOLÓGICO	32
3.1	Enfoque de la investigación	32
3.1.1	<i>Cualitativo</i>	32
3.1.2	<i>Cuantitativo</i>	32
3.2	Nivel de investigación	33
3.2.1	<i>Descriptivo</i>	33
3.2.2	<i>Exploratorio</i>	34
3.2.3	<i>Explicativo</i>	34
3.3	Diseño de la investigación	35
3.3.1	<i>No experimental</i>	35
3.3.2	<i>Transversal</i>	35
3.4	Población	36

3.4.1	<i>Muestra</i>	39
3.3.1	<i>Métodos, técnicas e instrumentos de investigación</i>	40
3.3.2	<i>Métodos</i>	40
3.3.3	<i>Técnicas de investigación</i>	41
3.3.4	<i>Procedimiento de recolección de información</i>	42

CAPITULO IV

4.	MARCO DE ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS	45
4.1	Procesamiento, análisis e interpretación de resultados	45
4.1.1	<i>Resultados cuantitativos (encuesta-cuestionario)</i>	45
4.1.2	<i>Resultados guía entrevista</i>	59
4.2	Verificación de idea a defender	60

CAPITULO V

5.	MARCO PROPOSITIVO	61
5.1	Título	61
5.1.1	<i>Diagnóstico FODA</i>	61
5.2	Objetivos	63
5.3	Desarrollo de los objetivos propuestos	63
5.3.1	<i>Identificación de fuentes de financiamiento para las empresas industriales medianas y grandes dentro Tungurahua, año 2023.</i>	63
5.3.2	<i>Determinación de los costos-beneficios y opciones de financiamiento a través del mercado de valores en empresas industriales de Tungurahua</i>	66
5.3.2.3	<i>Caso práctico a largo plazo</i>	71
5.3.2.4	<i>Caso práctico a corto plazo</i>	75
5.3.2.5	<i>Caso práctico a largo plazo PYMES</i>	79
5.3.2.6	<i>Caso práctico a corto plazo PYMES</i>	82
5.3.3	<i>Establecimiento de guía práctica en el sector industrial de Tungurahua para acceder al Mercado de Valores ecuatoriano</i>	86
	CONCLUSIONES	111
	RECOMENDACIONES	112
	BIBLIOGRAFÍA	
	ANEXOS	

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 2-1: Tasas de Interés Afectivas Referenciales	23
Tabla 3- 1: Empresas industriales que se analizan medianas y grande.....	36
Tabla 4-1: Fuentes de financiamiento que utiliza su empresa	45
Tabla 4-2: Fuentes de financiamiento viables para su empresa en el futuro.....	46
Tabla 4-3: Factores influyentes al elegir una fuente de financiamiento	48
Tabla 4-4: Considera utilizar el Mercado de Valores	49
Tabla 4-5: Beneficios al utilizar el Mercado de Valores como fuente de financiamiento	50
Tabla 4-6: Existe información sobre las opciones de financiamiento.....	51
Tabla 4-7: Características al optar el Mercado de Valores	52
Tabla 4-8: Costos de emisión en la obtención de financiamiento en el Mercado de Valores....	53
Tabla 4-9: Contar con una guía que facilite acceso al Mercado de Valores	54
Tabla 4-10: Detalle de temas o pasos específicos al acceso del Mercado de Valores	55
Tabla 4-11: Intento de financiarse a través del Mercado de Valores	56
Tabla 4-12: Desafíos o barreras al considerar el acceso al Mercado de Valores	57
Tabla 5-1: Matriz FODA	61
Tabla 5-2: Matriz de estrategias de cambio	62
Tabla 5-3: Fuentes de financiamiento que utilizan la empresa	64
Tabla 5-4: Fuentes de financiamiento viables para su empresa en el futuro.....	65
Tabla 5-5: Costos de emisión de obligación	66
Tabla 5-6: Categorías de calificación para los valores de deuda	68
Tabla 5-7: Tasas activas referenciales Productivo Corporativo y Productivo Pymes.....	70
Tabla 5-8: Consideración de aspectos al adquirir un crédito bancario	71
Tabla 5-9: Costos de emisión obligación a largo plazo	72
Tabla 5-10: Pagos en la Bolsa de Valores a largo plazo	72
Tabla 5-11: Total costos a largo plazo	73
Tabla 5-12: Crédito bancario largo plazo	73
Tabla 5-13: Tabla de amortización obligación a largo plazo	74
Tabla 5-14: Total de costos sistema financiero a largo plazo	74
Tabla 5-15: Diferencias entre la emisión de obligaciones y el crédito bancario.....	75
Tabla 5-16: Costos de emisión corto plazo	76
Tabla 5-17: Tasa de financiamiento.....	76
Tabla 5-18: Amortización cupón cero	77
Tabla 5-19: Total costos a corto plazo.....	77

Tabla 5-20: Crédito bancario a corto plazo.....	77
Tabla 5-21: Tabla de amortización obligación a corto plazo	78
Tabla 5-22: Total de costos sistema financiero a corto plazo	78
Tabla 5-23: Tabla de amortización obligación a corto plazo	78
Tabla 5-24: Diferencias emisión de obligaciones crédito bancario 2023 caso 2	78
Tabla 5-25: Costos de emisión a largo plazo Pymes.....	79
Tabla 5-26: Pagos en la Bolsa de Valores a largo plazo PYMES.....	80
Tabla 5-27: Total costos a largo plazo	80
Tabla 5-28: Crédito bancario largo plazo Pymes	80
Tabla 5-29: Tabla de amortización obligación a largo plazo	81
Tabla 5-30: Total de costos sistema financiero a largo plazo	81
Tabla 5-31: Diferencias entre la emisión de obligaciones y el crédito bancario PYMES	82
Tabla 5-32: Costos de emisión corto plazo	82
Tabla 5-33: Tasa de Financiamiento	83
Tabla 5-34: Amortización cupón cero	83
Tabla 5-35: Total costos a corto plazo	83
Tabla 5-36: Crédito bancario a corto plazo Pymes	84
Tabla 5-37: Tabla de amortización obligación a corto plazo Pymes	84
Tabla 5-38: Total de costos sistema financiero a corto plazo	85
Tabla 5-39: Diferencias emisión de obligaciones crédito bancario PYMES	85
Tabla 5-40: Los participantes del Mercado de Valores	90
Tabla 5-41: Listado de Casas de Valores	93
Tabla 5-42: Listado de Calificadoras de Riesgo Calificadas en Ecuador	98
Tabla 5-43: Inscripción de emisores en el CPMV	99
Tabla 5-44: Requisitos oferta pública	100
Tabla 5-45: Inscripción de valores y oferta pública.....	100
Tabla 5-46: Formula del monto máximo de emisión.....	102
Tabla 5-47: Plan de acción.....	104

ÍNDICE DE ILUSTRACIONES

Ilustración 4-1: Fuentes de financiamiento que utiliza su empresa.....	46
Ilustración 4-2: Fuentes de financiamiento viables para su empresa en el futuro	47
Ilustración 4-3: Factores influyentes al elegir una fuente de financiamiento.....	48
Ilustración 4-4: Considera utilizar el Mercado de Valores.....	49
Ilustración 4-5: Beneficios al utilizar el Mercado de Valores como fuente de financiamiento.	50
Ilustración 4-6: Existe información sobre las opciones de financiamiento	51
Ilustración 4-7: Características al optar el Mercado de Valores.....	52
Ilustración 4-8: Costos de emisión obtención de financiamiento en el Mercado de Valores....	53
Ilustración 4-9: Contar con instructivo o guía que facilite el acceso al Mercado de Valores ...	54
Ilustración 4-10: Detalle de temas o pasos específicos al acceso del Mercado de Valores.....	55
Ilustración 4-11: Intento de financiarse a través del Mercado de Valores	56
Ilustración 4-12: Desafíos o barreras al considerar el acceso al Mercado de Valores	57
Ilustración 5-1: Transacciones de instrumentos financieros	89
Ilustración 5-2: Los actores	90
Ilustración 5-3: Clasificación del Mercado de Valores	92
Ilustración 5-4: Requisitos Generales para acceder al Mercado de Valores	98

ÍNDICE DE ANEXOS

ANEXO A: HILO CONDUCTOR

ANEXO B: ENCUESTA-CUESTIONARIO EMPRESAS INDUSTRIALES

ANEXO C: ENTREVISTA A LA BOLSA DE VALORES DE QUITO

ANEXO D: RESPUESTA ENTREVISTA

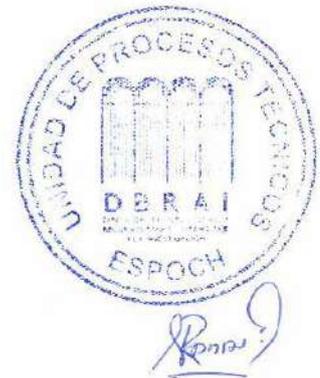
**ANEXO E: CALIFICADORAS DE RIEGO GLOBAL EN EJERCICIO DESDE AL AÑO 2021
CALIFICADAS**

RESUMEN

El Mercado de Valores emerge como una opción prometedora de financiamiento para las empresas industriales de Tungurahua en el 2023. Sin embargo, su potencial se ve obstaculizado por la escasa cultura financiera, el desconocimiento del sistema y la percepción de riesgo asociada. Para superar estos obstáculos, es esencial emprender acciones destinadas a educar y sensibilizar a los empresarios sobre las ventajas y oportunidades que ofrece el Mercado de Valores, además de simplificar y agilizar el acceso al mercado para las empresas de la provincia. El objetivo general de la investigación consiste en analizar el papel del Mercado de Valores como una alternativa de financiamiento para el desarrollo económico de las empresas industriales medianas y grandes de Tungurahua en el 2023. Se adoptó una metodología multidisciplinaria que integra aspectos cuantitativos-cualitativos, descriptivos y explicativos, basada en la observación y el análisis de datos, e incorpora tanto la inducción como la deducción para cumplir con los objetivos establecidos. El estudio se sustenta en encuestas dirigidas a 45 empresas industriales, realizadas mediante Google Forms, y una entrevista con la Bolsa de Valores de Quito; y bibliotecas digitales de la Escuela Superior Politécnica de Chimborazo (ESPOCH) y revistas digitales como Redalyc, Dialnet, Académico y SciELO. Los resultados revelan una serie de acciones estratégicas para impulsar el desarrollo económico de las empresas industriales de Tungurahua a través del Mercado de Valores. Estas acciones incluyen la implementación de programas de capacitación continua, la colaboración con instituciones educativas empresariales, la creación de materiales educativos empresariales, el asesoramiento personalizado y la promoción de casos de éxito locales, entre otros. En conclusión, la implementación de una guía práctica: acceso al Mercado de Valores Ecuatoriano para Empresas Industriales de Tungurahua les permite combinar estrategias para superar los desafíos identificados en la investigación, fomentar mayor participación, comprensión y promover su desarrollo económico.

Palabras clave: <MERCADO DE VALORES>, < FINANCIAMIENTO >, <EMPRESAS INDUSTRIALES>, <DESARROLLO ECONÓMICO>, <BOLSA DE VALORES>, <EMPRENDIMIENTO>.

0636-DBRA-UPT-2024



ABSTRACT

The stock market emerges as a promising financing option for industrial companies in Tungurahua in 2023. However, its potential is hampered by poor financial literacy, lack of knowledge of the system and the associated risk perception. To overcome these obstacles, it is essential to undertake actions aimed at educating and raising awareness among entrepreneurs about the advantages and opportunities offered by the stock market, as well as simplifying and speeding up access to the market for companies in the province. The general objective of the research is to analyse the role of the stock market as a financing alternative for the economic development of medium and large industrial companies in Tungurahua in 2023. A multidisciplinary methodology was adopted that integrates quantitative-qualitative, descriptive and explanatory aspects, based on observation and data analysis, and incorporates both induction and deduction to meet the established objectives. The study is based on surveys of 45 industrial companies, conducted through Google Forms, and an interview with the Quito Stock Exchange; and digital libraries of the Escuela Superior Politécnica de Chimborazo (ESPOCH) and digital journals such as Redalyc, Dialnet, Académico and SciELO. The results reveal a series of strategic actions to boost the economic development of Tungurahua's industrial enterprises through the stock market. These actions include the implementation of continuous training programmes, collaboration with business education institutions, the creation of business education materials, personalised advice and the promotion of local success stories, among others. In conclusion, the implementation of a practical guide: access to the Ecuadorian Stock Market for Industrial Companies in Tungurahua allows them to combine strategies to overcome the challenges identified in the research, foster greater participation, understanding and promote their economic development.

Keywords: <SECURITIES MARKET>, <FINANCING>, <INDUSTRIAL COMPANIES>, <ECONOMIC DEVELOPMENT>, <SECURITIES EXCHANGE>, <ENTREPRENEURSHIP>.



Luis Fernando Barriga Fray

0603010612

INTRODUCCIÓN

En el presente estudio, se determina que empresas industriales de la provincia de Tungurahua negocian en el Mercado de Valores (Freire, Landázuri, & Chávez, 2023), con el propósito de buscar el desarrollo de un componente esencial dentro del entramado financiero del sector industrial, que estén estrechamente vinculados al ahorro y a la inversión en Tungurahua. Al respecto, en naciones desarrolladas, su presencia es más pronunciada, debido a la significativa participación de grandes empresas que cotizan en las Bolsas de Valores (Caicedo, Ortiz, Coronel, & Saltos, 2023). En contraste, en países menos desarrollados, su relevancia es menos reconocida por la escasa participación y su entendimiento limitado empresarial en su funcionamiento, sus beneficios potenciales y los requisitos necesarios para integrarse en este ámbito financiero. No es ampliamente conocido el Mercado de Valores en oportunidades de financiamiento en diversas actividades empresariales. (Andrade, S; Calero, E, 2006)

Estos mercados de capitales se consideran como una alternativa confiable para competir en el panorama empresarial del sector industrial. Por eso, se aclara que es fundamental que los empresarios y propietarios de empresas adquieran un conocimiento sólido acerca del funcionamiento de estos mercados financieros, a fin de acceder a recursos económicos y considerarlos como una opción válida frente a las instituciones bancarias tradicionales en el Ecuador (Flores & Lucero, 2019). Por lo que se ha visto esencial, plantear el presente proyecto de investigación “mercado de valores como alternativa de financiamiento de las empresas industriales de Tungurahua, año 2023”; por cuanto, el sector industrial en mención es muy extenso, como Saltos y Coro (2018) abarcan en los sectores como: la industria textil, alimenticia, del vidrio, automotriz, curtiembres, entre otros.

En este contexto, uno de los grandes problemas es la ausencia de cultura versátil por el desconocimiento del sistema del Mercado de Valores, Gaibor, *et al.* (2023) y Andrade *et al.* (2019), sostienen que las empresas se limitan a su crecimiento, especialmente en el sector industrial de Tungurahua, que es el que más necesita recursos externos para su desarrollo y perfeccionamiento. Sin embargo, existen empresas que tienen conocimiento del financiamiento bursátil pero no manejan, principalmente por la inexperiencia como manifiesta Guamán y Ponce (2019) en los procesos de emisión, posición geográfica y por no contar con personal especializado en el tema, las empresas no han intervenido en el mercado bursátil.

La presente investigación tiene como objetivo principal, analizar según los autores como, Pérez y Salazar (2015) sobre el Mercado de Valores como Alternativa de Financiamiento en las Empresas Industriales de Tungurahua, año 2023; la existencia de este sector industrial siempre busca a la

banca como primera opción para créditos, hipotecas y préstamos a corto plazo a tasa de intereses elevadas que comprometen el rendimiento del negocio y las actividades productivas (González, Montalvo, & Pozo, 2022).

Con la presente investigación, se pone a disposición de los empresarios de las industrias de Tungurahua, la información como punto de referencia para incursionar en el Mercado de Valores como una opción más rentable y beneficiosa, y así, alcanzar el financiamiento para seguir operando comercialmente (Andrade, V; Calero, I; Miranda, R, MSc, 2019). De esta manera, al finalizar el estudio se tendrá información completa en lo que respecta a las fuentes de financiamiento para determinar los costos, beneficios con conocimiento para financiarse a través del Mercado de Valores (Martínez, J; Villacrés, H, Econ, 2019). A la vez, dar a conocer las características de acceso para que logren financiarse las empresas industriales de Tungurahua a través del Mercado de Valores.

CAPÍTULO I

1. PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN

1.1 Planteamiento del Problema

Según la Federación Mundial de Bolsas de Valores (WWFE), la más grande del mundo es la de Nueva York, con su índice tecnológico NASDAQ, que alcanzó una capitalización de mercado de \$22.11 billones en junio de 2022, impulsado por los estímulos económicos del gobierno de EE. UU. para enfrentar la pandemia de la COVID-19. En segundo lugar, se encuentra la Bolsa de Valores de Shanghai con \$7.61 billones, seguida por la Bolsa de Valores de Hong Kong con \$6.80 billones. Otros importantes mercados bursátiles incluyen los de Tokio, Londres, *Euronxt*, *Toronto*, *Bombay* y *Shenzhen*. El desempeño de estos mercados se evalúa mediante índices como el *Dow-Jones*, *NASDAQ*, *IBEX*, *IPC Index*, *Bovespa*, *FTSE 100*, *DAX 30*, *CAC 40*, *Nikkei 225*, y el *Shanghai Composite Index*, entre otros. (Mayorga, 2023) y (OBEST, 2022)

El país ecuatoriano, tiene una influencia limitada en la economía debido a diversas razones, como la falta de rentabilidad, la escasa cantidad de empresas que cotizan y realizan operaciones con acciones, la falta de conocimiento general sobre mercado de valores (BIESS, 2023). La usencia de una cultura bursátil arraigada, así como un bajo porcentaje de capitalización bursátil en relación con el Producto Interno Bruto (PIB) (Rodríguez, J, 2021). El problema se genera, por la inexactitud de información disponible en el mercado y la tendencia de las grandes empresas a mantener estructuras financieras conservadoras, que les permite financiarse con capital propio. Estas condiciones, impuestas por el mercado, limitan el crecimiento y la eficiencia de las empresas en el país ecuatoriano.

Según, Notimérica (2023) en el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos de Ecuador INEC, existen 849,831 empresas en el país que generan 2,698,801 empleos y \$101,990 millones en ventas. A pesar de esto, se observa un decrecimiento del 7.4% en la creación de empresas durante el periodo 2019-2021. Las empresas industriales representan el 6.41% del total, y contribuye con el 16.9% en las ventas. En cuanto a las opciones de ahorro e inversión, el Banco Central del Ecuador (Banco Central del Ecuador, 2023) establece una tasa del 5.76% para inversiones a plazo fijo en agosto, mientras que las inversiones en cooperativas de ahorro y crédito alcanzan \$12,824.3 millones, según la Asociación de Bancos del Ecuador (ASOBANCA, 2023). Esto indica que, a pesar de la capacidad de ahorro e inversión de la población, desconocimiento sobre otras alternativas limita su enfoque al mercado financiero convencional. (Tobar, 2020)

Desde el 24 de mayo de 2021, según Andrade, (2019) el Gobierno Nacional, a través del Banco de Desarrollo del Ecuador (BDE), respalda a 590 proyectos con un financiamiento total de \$830,732,589, asigna específicamente \$43,753,667 a Tungurahua para diversos proyectos (Mayorga, 2023). Esta inversión refleja el compromiso del Gobierno en mejorar la calidad de vida en Tungurahua y abordar desafíos en su crecimiento económico.

Asimismo, en el INEC (2022) el ranking de compañías del 2022, Tungurahua cuenta con 570 empresas, donde el 2.12% son grandes, el 24.21% son pymes y el 73.67% son microempresas. Igualmente, en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros se revela: en el año 2022 que existe 577 emisores de valores, y representa el 0.00067% del total de empresas ecuatorianas que se hallan registradas en el país, y hasta septiembre de 2022, 330 emisores vigentes, donde el 57.9% son empresas grandes, destacándose principalmente en el sector comercial, industrial, agrícola, ganadero, pesquero, maderero, servicios y financiero.

En el Diario La Hora (2018) se menciona que Tungurahua tiene, solo tres compañías, a saber, Automotores de Sierra S.A, MEGAPROFER (dedicada al comercio) y ECUATRAN S.A. (empresa industrial), y que están enlistadas en el mercado de valores (BIESS, 2023). El análisis actual indica que únicamente estas tres empresas de Tungurahua participan en el mercado financiero, mientras que la mayoría opta por fuentes de financiamiento convencionales, como bancos y cooperativas, entre otros. Por ende, se busca determinar si todas las empresas industriales de Tungurahua poseen la capacidad de incorporarse al mercado de valores. (BIESS, 2023) y (Arias, 2021)

El problema central es la insuficiente utilización del mercado de valores como alternativa de financiamiento por parte de las empresas industriales en Tungurahua en el año 2023, y para este estudio se plantea la pregunta: ¿en qué medida el Mercado de Valores se presenta como una alternativa viable de financiamiento para las empresas industriales ubicadas en la provincia de Tungurahua en el año 2023, y cuáles son los factores que influyen en su utilización o subutilización? Razón, que al momento la Superintendencia, a través del BIESS (2023) señala que la Intendencia Nacional de Mercado de Valores y las Direcciones Regionales de Mercado de Valores últimamente dan seguimiento, e incluyen áreas de control, autorizan, registran, promocionan, asesoran al inversionista y supervisan, en cada consulta con normativas, y reconocen que varias empresas tienen razones para no involucrarse en el Mercado de Valores. (Andrade, V; Calero, I; Miranda, R, MSc, 2019) y (Mantilla & Morejón, 2021).

La subutilización, según BIESS (2023) es el Mercado de Valores, que al operar como alternativa de solución en el financiamiento para empresas industriales de Tungurahua en 2023 se atribuye a

diversas razones. La falta de conocimiento y capacitación en las empresas, que actualmente desconocen las oportunidades y ventajas que ofrece el mercado debido a la escasa información y capacitación disponible.

Además, la reticencia a la exposición pública y el temor a cumplir con regulaciones adicionales pueden llevar a la resistencia de algunas empresas a cotizar en el mercado. Asimismo, la insuficiencia de asesoramiento financiero especializado contribuye a la problemática al limitar la guía necesaria en el proceso de emisión de valores.

Estas causas, según BIESS (2023) desencadenan consecuencias significativas, como la limitación del crecimiento de las empresas industriales al restringir su acceso al financiamiento a través del Mercado de Valores. La dependencia excesiva de fuentes de financiamiento tradicionales, como préstamos bancarios, resulta en costos y riesgos a largo plazo. Además, la falta de participación en el mercado provoca que inversores locales y extranjeros pasen por alto a estas empresas, y generan la pérdida de oportunidades de inversión en Tungurahua y limiten la diversificación de su base industrial. (Mantilla & Morejón, 2021)

1.2 Objetivos

1.2.1 *Objetivo General*

Analizar el rol del Mercado de Valores como una Alternativa de Financiamiento para el desarrollo económico de las Empresas Industriales medianas y grandes de la Provincia de Tungurahua, año 2023.

1.2.2 *Objetivos Específicos*

- Identificar fuentes de financiamiento para las empresas industriales medianas y grandes dentro de la provincia de Tungurahua, año 2023.
- Determinar los costos-beneficios y opciones de financiamiento a través del Mercado de Valores en las empresas industriales de la provincia de Tungurahua.
- Establecer un instructivo o guía práctica para el sector industrial de Tungurahua accedan al Mercado de Valores Ecuatoriano.

1.3 Justificación

1.3.1 *Justificación Teórica*

Para seguir con el avance de la investigación, el presente trabajo presenta una revisión minuciosa bibliográfica, en su mayor parte de carácter documental, la misma que se basa en informes de titulación del repositorio de la ESPOCH, libros, revistas indexadas, artículos científicos y sitios web que cuentan con información verídica y confiable, como un máximo de tiempo de cinco años antes del actual.

1.3.2 *Justificación Metodológica*

El trabajo de investigación presenta un enfoque cuantitativo, descriptivo y explicativo, para el desarrollo del estudio se usa el método de la observación y el análisis de la información, porque forma parte en conjunto de la inducción y la deducción, cuyo objetivo es entablar relaciones que supongan la explicación del fenómeno de observación, las técnicas que se emplea son las encuestas y, los instrumentos como el cuestionario, igualmente, datos proporcionados por el SRI, Superintendencia de Compañías, Cámara de Comercio de la Industria de Tungurahua, Boletines Macroeconómicos del Ecuador, Asobanca y demás información que se relaciona con el tema propuesto. Adicionalmente, el análisis también es prospectivo por su analogía con las variables y factores potenciales actuales para posibles resultados en el futuro.

1.3.3 *Justificación Práctica*

Este proyecto de investigación brinda información esencial sobre la cultura financiera de Tungurahua, y destaca las ventajas que tiene el BIESS (2023), en lo que el Mercado de Valores puede ofrecer como una alternativa de financiamiento para las empresas industriales ubicadas en Tungurahua en el año 2023. Los resultados que se alcanza a través de esta investigación desempeñan un papel fundamental en dos aspectos claves. En primer lugar, proporciona un conocimiento valioso tanto para los inversionistas, como para las empresas que emiten valores en el mercado, a la vez, con este estudio permite la toma de decisiones más informadas y estratégicas en el contexto financiero. En segundo lugar, este trabajo académico se convierte en un recurso de referencia esencial para los estudiantes de diversas instituciones, ofrece una fuente confiable y un punto de partida sólido para el análisis y la aplicación de diversos modelos financieros en sus estudios y proyectos.

1.4 Formulación del Problema (idea defender)

¿Es el Mercado de Valores una alternativa de financiamiento para las empresas industriales de la provincia de Tungurahua?

CAPÍTULO II

2. MARCO TEÓRICO

Se realiza una exhaustiva revisión de la literatura con el fin de identificar definiciones y conceptos que tengan relación con los términos esenciales que se manejarán más adelante en la formulación del proyecto de investigación. Este capítulo se adentra en el marco teórico de la investigación, establece conexiones con el tema central y se focaliza en investigaciones previas sobre como incursionar en el mercado de valores y sus correspondientes resultados. A continuación, se presentan términos asociados a las variables, así como los componentes esenciales del tema "El Mercado de Valores como Alternativa de Financiamiento para las Empresas Industriales de la Provincia de Tungurahua en el año 2023", aborda conceptos como sistema financiero, sistemas bancarios, mercado de valores, sector industrial, fuentes de financiamiento, entre otros. Ver Hilo Conductor (Anexo 1).

2.1 Referencias teóricas

Para validar el desarrollo del proyecto de investigación y contribuir con el apartado correspondiente de las referencias teóricas y científicas se logra proporcionar definiciones, argumentos, críticas e información acerca del financiamiento e inversión en lo que se denomina el Mercado de Valores como alternativa de financiamiento de las empresas industriales de la provincia de Tungurahua, año 2023.

2.1.1 *Sistema financiero*

El sistema financiero se compone principalmente de entidades como bancos, mutualistas y cooperativas de ahorros y crédito, las cuales facilitan la creación de diversos productos financieros con el objetivo de impulsar el desarrollo económico de un país. Su función esencial consiste en convertir el ahorro de individuos en la inversión de otros. (Rodríguez G. , 2020)

El propósito fundamental del Sistema Financiero en Ecuador es dirigir el ahorro de los individuos para contribuir directamente al desarrollo económico saludable del país. Este sistema está compuesto por todas las instituciones bancarias, sean estas públicas o privadas, mutualistas o cooperativas, debidamente establecidas en el territorio nacional. En otras palabras, las entidades financieras desempeñan el papel de convertir el ahorro de algunas personas en inversiones para otras, gestionar de manera efectiva los riesgos asociados.

2.1.2 Mercado de capitales

El mercado de capitales, según Mejía y Quinteros (2023) en el estudio que realizan, en cuanto al mercado de capitales, ellos manifiestan que “es un componente del sistema financiero que facilita la emisión, compra y venta de instrumentos financieros a largo plazo, como acciones, bonos y otros valores. Su función principal es proporcionar un espacio donde las empresas, gobiernos y otras entidades pueden obtener financiamiento a largo plazo al emitir valores, y donde los inversionistas pueden comprar y vender estos valores” (pp.32-45)

Entre las principales características del mercado de capitales incluyen:

- a. Instrumentos financieros a largo plazo: a diferencia del mercado monetario, que se centra en instrumentos de corto plazo, el mercado de capitales se enfoca en instrumentos financieros diseñados para períodos más extensos, generalmente superiores a un año.
- b. Inversores e emisores: en este mercado participan tanto emisores como inversores. Los emisores, como empresas o gobiernos, emiten valores para recaudar fondos, mientras que los inversores compran estos valores como una forma de inversión.
- c. Inversión y financiamiento: el mercado de capitales permite a las entidades obtener financiamiento a largo plazo para proyectos de expansión, investigación y desarrollo, adquisiciones u otras necesidades similares. Por otro lado, proporciona a los inversores la oportunidad de invertir su dinero en instrumentos financieros que pueden generar rendimientos a lo largo del tiempo.
- d. Bolsas de valores y mercados secundarios: las operaciones en el mercado de capitales a menudo se realizan a través de bolsas de valores, donde los valores se compran y venden en un entorno regulado. Además, existe un mercado secundario donde los inversores pueden comprar y vender valores entre ellos, lo que brinda liquidez a los activos financieros.
- e. Riesgo y rendimiento: como en cualquier forma de inversión, el mercado de capitales implica ciertos niveles de riesgo. Los inversores asumen riesgos en busca de rendimientos mayores, y los emisores enfrentan la tarea de ofrecer valores atractivos que encuentren demanda en el mercado.

Finalmente, el mercado de capitales desempeña un papel fundamental en la economía al facilitar el flujo de capital a largo plazo entre quienes necesitan financiamiento y aquellos que buscan oportunidades de inversión.

2.1.3 Mercado de valores

2.1.3.1 Definición

El mercado de valores, según (Mantilla & Albuja, 2020) es un segmento del sistema financiero donde se lleva a cabo la compra y venta de valores financieros, como acciones, bonos, y otros instrumentos financieros (p.26). Es así, que este mercado facilita la interacción entre oferentes (quienes emiten los valores, como empresas o entidades gubernamentales) y demandantes (inversionistas que desean adquirir dichos valores). La negociación de estos valores se realiza en instituciones específicas, como bolsas de valores, mediante mecanismos que aseguran transparencia y eficiencia en las transacciones. Particularmente, los inversionistas pueden adquirir participaciones en empresas (acciones) o prestar dinero a gobiernos o entidades corporativas (bonos) (Coba, 2023). Entonces, la valoración de estos instrumentos fluctúa según las condiciones del mercado, la situación financiera de las empresas y otros factores económicos.

Particularmente, la participación en el mercado de valores ofrece a las empresas una vía para obtener financiamiento mediante la emisión de acciones o bonos. Al mismo tiempo, brinda a los inversionistas la oportunidad de diversificar sus portafolios y obtener rendimientos a través de la compra y venta de estos instrumentos financieros. La regulación del mercado de valores varía según el país y suele estar respaldada por leyes y entidades gubernamentales que supervisan su funcionamiento para garantizar la integridad y la confianza de los participantes. Esto permite a los empresarios contar con los recursos necesarios para la ejecución de nuevos proyectos, al mismo tiempo que brinda a los ahorradores e inversionistas la oportunidad de diversificar sus carteras y obtener beneficios acordes con sus niveles de tolerancia al riesgo (Alencastro & Álava, 2020)

Este mecanismo de desintermediación financiera facilita la obtención de financiamiento a mediano y largo plazo para el sector productivo, constituye una alternativa distinta al crédito bancario y a un costo potencialmente menor. La negociación se realiza a través de títulos valores de renta variable o fija, emitidos por instituciones públicas o empresas privadas, y adquiridos por inversionistas. El Mercado de Valores se estructura en tres segmentos: bursátil, extrabursátil y privado, y engloba diversos actores, incluye entidades de apoyo e intermediarios (Nina, Roca, & Palenque, 2023)

De manera similar, Ecuador no se escapa a esta realidad, la población exhibe una escasa familiaridad con el ámbito bursátil y el tema se encuentra prácticamente sin explorar. Esto lleva a que los inversionistas asocien esta esfera con riesgos o posibles fraudes, y dar preferencia a otras actividades financieras, especialmente en el mercado bancario, que se posiciona como la primera opción tanto para inversiones como para el ahorro (Molina, Morán, Molina, & Caiza, 2023)

2.1.3.2 *Importancia*

La finalidad del mercado de valores es la negociación de activos, acciones o deudas emitidas por empresas con el propósito de financiar proyectos de expansión, facilitar el crecimiento o cubrir deudas a corto plazo. En Ecuador, este mercado se presenta como una alternativa competitiva frente a la banca privada, su función primordial consiste en dirigir el ahorro hacia fuentes de financiamiento para los emisores de valores. A su vez, estos emisores ofrecen beneficios a los inversionistas, consolidan así un sistema que favorece tanto a quienes buscan financiamiento como a aquellos que invierten en estos instrumentos financieros. (Morillo & Calderón, 2023)

Razón, para que el mercado de valores desempeñe un papel crucial para las empresas industriales por varias razones, entre las que se incluyen:

- a. **Financiamiento a largo plazo:** las empresas industriales a menudo requieren grandes sumas de capital para financiar proyectos a largo plazo, como la expansión de instalaciones, la investigación y desarrollo, la adquisición de tecnología o la modernización de equipos. El mercado de valores proporciona a estas empresas una fuente de financiamiento a largo plazo emite acciones o bonos, les permite recaudar fondos significativos para sus iniciativas estratégicas.
- b. **Diversificación de fuentes de financiamiento:** al cotizar en el mercado de valores, las empresas industriales diversifican sus fuentes de financiamiento más allá de los préstamos bancarios tradicionales. Esto le brinda acceso a una base más amplia de inversores, incluidos individuos, fondos de pensiones, fondos mutuos y otros inversionistas institucionales.
- c. **Visibilidad y prestigio:** estar listada en el mercado de valores a menudo conlleva un aumento en la visibilidad y el prestigio de una empresa. Esto puede ser beneficioso para atraer inversores, clientes y socios comerciales, así como para fortalecer la imagen de la empresa en el mercado.

- d. **Liquidez para los accionistas:** la cotización en el mercado de valores proporciona a los accionistas de una empresa industrial la capacidad de vender sus acciones de manera relativamente fácil y rápida. Esta liquidez aumenta la atractividad de las acciones como una forma de inversión y puede contribuir a una mayor participación de los inversionistas en el mercado secundario.
- e. **Valoración objetiva en el mercado de valores** la cotización implica una valoración objetiva de la empresa, el precio de sus acciones o bonos refleja la percepción del mercado sobre su desempeño y perspectivas futuras. Esto puede ser útil para la empresa al establecer una referencia transparente para su valor.
- f. **Facilitación de fusiones y adquisiciones:** las empresas industriales cotizadas pueden utilizar sus acciones como una forma de adquirir otras empresas o fusionarse con ellas. Las acciones negociables en el mercado de valores pueden simplificar las transacciones y facilitar la consolidación en el sector industrial.

Desde ese punto de vista, según Freire, *et al.* (2023) el mercado de valores es fundamental para las empresas industriales al proporcionarles acceso a financiamiento a largo plazo, diversificar sus fuentes de capital, mejorar su visibilidad y prestigio, ofrecer liquidez a los accionistas y facilitar operaciones estratégicas como fusiones y adquisiciones.

2.1.3.3 *Tipo de mercado*

En el mercado de valores, (Fernández, 2019) se puede clasificar de diversas maneras según diferentes criterios. A continuación, presenta algunas de las clasificaciones comunes:

Por Valor Negociado:

- **Mercado de Acciones (Bolsa de Valores):** donde se negocian acciones de empresas. Los inversionistas compran y venden acciones para obtener ganancias o participación en la propiedad de la empresa.
- **Mercado de Bonos:** donde se negocian instrumentos de deuda emitidos por gobiernos, empresas o entidades. los inversores prestan dinero a cambio de pagos de intereses regulares y la devolución del principal al vencimiento.

Por Emisor:

- Mercado Primario: donde los valores se emiten por primera vez. Las empresas obtienen fondos directamente de los inversionistas al emitir nuevas acciones o bonos.
- Mercado Secundario: donde los valores previamente emitidos se negocian entre inversores. La compra y venta de valores en este mercado no afecta directamente a la empresa emisora.

Por Ámbito Geográfico:

- Mercado Nacional: operaciones realizadas dentro del país.
- Mercado Internacional: operaciones que involucran valores de emisores extranjeros o que se negocian en bolsas de valores extranjeras.

Por Segmento de Mercado:

- Mercado Principal: donde se negocian valores de empresas grandes y bien establecidas.
- Mercado Alternativo: donde se negocian valores de empresas más pequeñas o en crecimiento.

Por Tipo de Operación:

- Mercado al Contado (Spot): donde las transacciones se liquidan de inmediato.
- Mercado a Futuro o Derivados: donde se acuerda comprar o vender valores en el futuro a un precio predeterminado.
- Mercado de Divisas (Forex): se trata del mercado donde se negocian divisas. Los participantes compran y venden monedas extranjeras con el objetivo de obtener ganancias debido a las fluctuaciones en los tipos de cambio.

Estos tipos ofrecen una visión general de la diversidad del mercado de valores y cómo puede organizarse según diferentes criterios. Es importante señalar que estas categorías pueden superponerse en la realidad, ya que algunos mercados pueden clasificarse de acuerdo con más de un criterio.

2.1.3.4 *Participantes de mercado de valores*

El mercado de valores cuenta con diversos participantes que desempeñan roles específicos en la emisión, compra y venta de valores. A continuación, se presentan algunos de los participantes

clave en este mercado, según los autores (Alencastro & Álava, 2020), (Mantilla & Morejón, 2021) y (Alvarado, 2022), entre otros, que acuerdan que los participantes en un mercado de valores al incursionar incluyen:

Emisores:

- Empresas: emiten acciones o bonos para obtener financiamiento.
- Gobiernos: emiten bonos para financiar proyectos y cubrir déficits presupuestarios.

Inversionistas:

- Inversionistas Minoristas: individuos que invierten su propio dinero en valores.
- Inversionistas Institucionales: entidades más grandes, como fondos de pensiones, fondos mutuos, compañías de seguros y bancos, que invierten grandes sumas de dinero en el mercado de valores en nombre de sus clientes o para sus propias carteras.

Intermediarios Financieros:

- Bancos de Inversión: ayudan en la emisión de nuevos valores y proporcionan servicios de asesoramiento financiero a las empresas.
- Corredores de Bolsa: facilitan la compra y venta de valores en los mercados, actúan como intermediarios entre compradores y vendedores.
- Casas de Bolsa: instituciones que ofrecen servicios de corretaje y asesoramiento financiero.

a. Institución regulatoria:

- Comisiones de Valores: entidades gubernamentales encargadas de regular y supervisar el mercado de valores para garantizar la transparencia y la equidad.
- Bolsas de Valores: plataformas donde se lleva a cabo la negociación de valores bajo reglas específicas.

b. Analistas Financieros:

- Analistas de Valores: profesionales que evalúan la salud financiera de empresas y emiten recomendaciones de inversión.

c. Calificadoras de Riesgo:

Agencias de Calificación de Crédito: evalúan la calidad crediticia de emisores de bonos y emiten calificaciones que afectan la percepción del riesgo asociado con esos valores. Los calificadoras de riesgo, también conocidos como agencias calificadoras de riesgo, son entidades especializadas que evalúan y emiten opiniones sobre la capacidad crediticia y la solvencia financiera de emisores de deuda, como gobiernos, empresas y entidades financieras. Estas agencias desempeñan un papel crucial en los mercados financieros al proporcionar información valiosa a inversores y prestamistas sobre el riesgo asociado con la deuda emitida por diferentes entidades.

Las calificaciones de riesgo, según Rodríguez, et al. (2023) se expresan mediante letras o símbolos que indican la calidad crediticia del emisor y la probabilidad de que cumpla con sus obligaciones de pago. Las calificaciones más comunes incluyen categorías como "AAA" (la más alta calidad crediticia), "AA", "A", "BBB", "BB", "B", "CCC", entre otras. Cada categoría refleja un nivel creciente de riesgo crediticio. Las agencias calificadoras de riesgo realizan análisis exhaustivos de la situación financiera, la capacidad de pago de deudas, las condiciones económicas y otros factores relevantes antes de asignar una calificación. Algunas de las agencias calificadoras de riesgo más conocidas a nivel mundial incluyen *Standard & Poor's (S&P)*, *Moody's Investors Service* y *Fitch Ratings*.

Es importante destacar que, aunque las calificaciones de riesgo proporcionan información valiosa, también han sido objeto de críticas, especialmente después de la crisis financiera de 2008, ya que algunos argumentan que estas agencias no siempre han evaluado de manera precisa el riesgo asociado con ciertos instrumentos financieros complejos.

d. Depositarios y Custodios:

- Depositarios: instituciones que mantienen registros de propiedad de acciones y facilitan su transferencia.
- Custodios: entidades que resguardan los valores físicos y garantizan la liquidación segura de las transacciones.

e. Inversionistas Activistas:

- Inversionistas que participan en la toma de decisiones: inversionistas que adquieren participaciones significativas en empresas y buscan influir en las decisiones corporativas.

Estos participantes trabajan de manera conjunta para facilitar el funcionamiento eficiente y transparente del mercado de valores. Cada uno desempeña un papel específico que contribuye al proceso de inversión y financiamiento a través de instrumentos financieros. Estos inversionistas activistas a menudo utilizan herramientas como cartas abiertas a la dirección, reuniones de accionistas, y en algunos casos, presentan propuestas en las juntas de accionistas para promover sus objetivos. Su objetivo final es maximizar el valor para los accionistas y, a menudo, creen que su intervención puede mejorar el rendimiento y la posición competitiva de la empresa. Sin embargo, su enfoque a veces puede generar controversia y resistencia por parte de la administración existente.

2.1.4 Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros, según (Martínez, Guercio, Orazí, & Vigier, 2022) son contratos y documentos que representan un valor económico y pueden ser comprados, vendidos o negociados en los mercados financieros. Estos instrumentos se utilizan para canalizar el dinero y gestionar riesgos en el ámbito financiero (pp.20-31). Aquí hay una descripción general de algunos tipos comunes de instrumentos financieros:

2.1.4.1 Renta fija

La renta fija, según (Prieto, 2023) es una categoría de instrumentos financieros que se caracterizan por ofrecer un pago fijo o preestablecido de intereses a intervalos específicos y devolver el capital invertido al vencimiento del instrumento (p.56). En otras palabras, la renta fija implica la inversión en activos que generan flujos de efectivo regulares y conocidos, proporcionan cierta seguridad en cuanto a los ingresos esperados.

En particular, los instrumentos de renta fija son emitidos por gobiernos, empresas u otras entidades para obtener financiamiento. Algunos de los instrumentos de renta fija más comunes incluyen:

- a) Bonos: los bonos son títulos de deuda emitidos por gobiernos, municipios o empresas. Al comprar un bono, el inversor presta dinero al emisor. A cambio, el emisor paga intereses periódicos y devuelve el capital al vencimiento del bono.

- b) **Papel Comercial:** son instrumentos de deuda a corto plazo emitidos por empresas para cubrir necesidades financieras temporales. Tienen un plazo más corto que los bonos y suelen ser emitidos en el mercado monetario.
- c) **Certificados de Depósito (CD):** emitidos por bancos, los CD son depósitos a plazo fijo con una tasa de interés predeterminada. El inversor recibe el principal más los intereses al vencimiento.
- d) **Obligaciones Gubernamentales:** los gobiernos emiten bonos u otros instrumentos de deuda para financiar sus operaciones. Estos instrumentos ofrecen pagos regulares de intereses y devolución del principal al vencimiento.
- e) **Letras del Tesoro:** son títulos emitidos por el gobierno con plazos más cortos que los bonos. Ofrecen pagos de intereses y devolución del principal al vencimiento.

La principal característica de la renta fija es que proporciona una corriente constante de ingresos para los inversores a lo largo del tiempo. Esto hace que los instrumentos de renta fija sean atractivos para aquellos inversores que buscan estabilidad y seguridad en sus inversiones, aunque a menudo implican tasas de interés más bajas en comparación con inversiones más riesgosas como las acciones. Es importante destacar que, aunque la renta fija ofrece una mayor seguridad en términos de ingresos, todavía está sujeta a riesgos como el riesgo de interés, el riesgo crediticio y el riesgo de inflación. Los inversores deben considerar cuidadosamente estos factores antes de tomar decisiones de inversión en instrumentos de renta fija.

2.1.4.2 *Renta variable*

La renta variable, según Andrade, et al. (2019) se refiere a una clase de activos financieros que representan una participación en la propiedad de una empresa. Los inversores que poseen acciones de una empresa son propietarios de una parte de esa empresa y tienen derechos sobre los beneficios y decisiones de la compañía. Por lo tanto, las acciones, son instrumentos de renta variable que se compran y venden, según Gestión Digital (2020) en el mercado de valores. El valor de estas acciones puede variar según diversos factores, como el desempeño financiero de la empresa, las condiciones del mercado, la economía en general y otros factores externos.

Particularmente, a diferencia de la renta fija, donde los inversores reciben pagos regulares en forma de intereses, la renta variable no garantiza pagos periódicos. Los rendimientos de la inversión en acciones provienen de la apreciación del valor de las acciones y, en algunos casos,

de los dividendos distribuidos por la empresa. Por eso, es importante destacar que la inversión en renta variable conlleva un mayor riesgo en comparación con la inversión en renta fija, ya que el valor de las acciones puede fluctuar significativamente en el corto plazo. Sin embargo, a largo plazo, las inversiones en renta variable han demostrado ofrecer rendimientos potencialmente más altos.

En definitiva, al analizar la renta variable se refiere a la propiedad de acciones de una empresa, donde los inversores comparten los riesgos y beneficios de dicha empresa. Seguidamente se menciona algunos tipos de renta variable, según Calero, *et al.* (2018) en la investigación que realizan, la renta variable es un tipo de inversión en la que los rendimientos no están predeterminados y pueden variar según el desempeño del activo subyacente, como acciones, participaciones en fondos de inversión o instrumentos similares. Aquí hay varios tipos de renta variable:

- a) Acciones comunes: representan la propiedad parcial de una empresa y otorgan a los accionistas derechos sobre las decisiones corporativas y los beneficios.
- b) Acciones preferentes: aunque son similares a las acciones comunes, las acciones preferentes ofrecen algunos beneficios adicionales, como un pago de dividendos fijo antes de cualquier distribución a los accionistas comunes.
- c) Fondos de inversión: los fondos mutuos y los fondos cotizados en bolsa (ETF) son vehículos de inversión que agrupan el dinero de varios inversores para comprar una cartera diversificada de acciones y otros valores.
- d) Bonos convertibles: son instrumentos híbridos que combinan características de acciones y bonos. Los inversores pueden convertir los bonos en acciones de la empresa emisora en determinadas condiciones.
- e) Unidades de participación: estas representan la propiedad en un fondo de inversión cerrado y se negocian en bolsa de manera similar a las acciones.
- f) Acciones de crecimiento: Se refieren a acciones de empresas que se espera que experimenten un rápido crecimiento en ingresos y beneficios.
- g) Acciones de valor: Representan acciones que se consideran infravaloradas en comparación con su valor intrínseco y, por lo tanto, pueden ser consideradas como oportunidades de inversión.
- h) Acciones de dividendos: son acciones de empresas que tienden a pagar dividendos consistentes a los accionistas.
- i) Acciones de pequeña, mediana y gran capitalización: se clasifican según el tamaño de mercado de la empresa emisora. Las acciones de pequeña capitalización pertenecen a

empresas más pequeñas, mientras que las acciones de gran capitalización pertenecen a empresas más grandes.

- j) Acciones internacionales o globales: representan acciones de empresas que operan fuera del país de origen del inversor.

Desde ese punto de vista, es importante tener en cuenta que la renta variable implica riesgos y que los inversores pueden experimentar pérdidas si el valor de los activos disminuye. Diversificar la cartera y comprender el perfil de riesgo son consideraciones clave al invertir en renta variable.

2.1.5 Sistema bancario

El término "sistema bancario", es una fuente de financiamiento para toda empresa, que según (Andrade, Pisco, & Quinde, 2022) se refieren al conjunto de instituciones financieras, normativas y prácticas que facilitan la intermediación financiera, es decir, la canalización de recursos económicos desde los ahorradores hacia los que necesitan financiamiento. La forma más convencional de obtener financiamiento para las empresas en Ecuador ha sido a través de préstamos bancarios y recursos propios. No obstante, muchas de estas empresas enfrentan dificultades para expandirse y, en muchos casos, ni logran sobrevivir más allá de una década.

Este problema se atribuye principalmente a la incapacidad de muchas empresas para cumplir con los exigentes estándares de garantías y los numerosos requisitos establecidos por las instituciones financieras para acceder a préstamos económicos. Es relevante destacar según Ruiz (2022) que las empresas de tamaño mediano y grande desempeñan un papel significativo en el ámbito socioeconómico, ya que contribuyen a la concentración de la riqueza y la calidad productiva de un reducido número de empresas hacia un espectro más amplio. Por eso, este sistema bancario desempeña un papel fundamental en la economía al proporcionar servicios financieros esenciales. Asimismo, Westreicher y López (2020) sostienen que su actividad consiste en captar el ahorro del público y, con ese capital, solventar el otorgamiento de créditos y realizar inversiones.

En otras palabras, las instituciones integrantes del sistema bancario captan los fondos de individuos o empresas con excedentes, canalizan ese excedente hacia los agentes económicos que presentan déficits. Es importante recordar que los bancos, en su calidad de empresas, obtienen beneficios al pagar a sus depositantes un interés medio inferior al que cobran por los préstamos concedidos a sus prestatarios.

Aquí hay algunos elementos del sistema bancario, seguidamente se detalla:

- a. **Bancos:** un banco representa una entidad financiera cuya función principal radica en la gestión y supervisión del dinero, proporcionan diversos servicios como el resguardo de grandes sumas de efectivo, la ejecución de transacciones financieras según Westreicher (2024) y la concesión de préstamos o créditos, entre otras actividades.

- b. **Productos bancarios:** estos constituyen los servicios ofrecidos por el banco, abarcan opciones de ahorro como depósitos o a plazo, así como alternativas de financiamiento como tarjetas de crédito. Además, los bancos proporcionan oportunidades de inversión, como fondos mutuos. Es importante señalar que la distinción entre productos de ahorro e inversión radica en que los primeros garantizan un rendimiento seguro, mientras que los segundos conllevan ciertos riesgos.

- c. **Entidades supervisoras:** normalmente, una entidad gubernamental se encarga de recopilar información del sistema financiero, incluye el sector bancario, verifican que las instituciones bancarias cumplan con ciertos requisitos, como mantener un porcentaje de morosidad en su cartera de clientes por debajo de ciertos límites.

- d. **Autoridad monetaria:** esta entidad determina la política monetaria del país, incluyen aspectos como el encaje bancario y la tasa de interés de referencia. Además, se encarga de la emisión de billetes y monedas.

El sistema bancario, también conocido como banca, forma parte integral del sistema financiero, el cual abarca un concepto más amplio que incluye cajas de ahorro y crédito, así como otras instituciones microfinancieras.

Adicionalmente, el sistema financiero engloba los mercados financieros, como la bolsa de valores, donde se lleva a cabo la negociación de activos tales como bonos y acciones. Es esencial para el funcionamiento de la economía, y facilita el movimiento de dinero, el acceso al crédito y la inversión. La salud y la eficiencia de este sistema son cruciales para el desarrollo económico y la estabilidad financiera de un país.

2.1.6 Bancos

Un banco es una fuente según Westreicher (2024) de entidad financiera de créditos cuyo principal fin es el control y administración del dinero, por medio de distintos servicios ofrecidos como el almacenaje de grandes cantidades de dinero, realización de operaciones o la concesión de

préstamos o créditos, entre otros (Galán, 2020). Un banco es una entidad financiera cuya función principal es gestionar y canalizar el dinero. Actúan como intermediarios entre aquellos que tienen excedentes de capital (ahorradores) y aquellos que necesitan capital (prestatarios). Los bancos ofrecen una amplia gama de servicios financieros, que incluyen la recepción de depósitos, la concesión de préstamos, la facilitación de transacciones, la emisión de tarjetas de crédito y débito, y la provisión de servicios de inversión y asesoramiento financiero.

Los bancos desempeñan un papel crucial en la economía al proporcionar la infraestructura financiera necesaria para el funcionamiento de los mercados y facilitar el flujo de dinero y crédito. Además, contribuyen a la estabilidad financiera y al desarrollo económico al respaldar proyectos de inversión a través de la concesión de préstamos. Estas instituciones están sujetas a regulaciones estrictas para garantizar la integridad del sistema financiero y la protección de los intereses de los depositantes. Los bancos pueden variar en tamaño y alcance, desde pequeñas sucursales locales hasta grandes instituciones financieras internacionales.

En la actualidad, la tecnología ha transformado en los bancos que operan con la introducción de servicios en línea, banca móvil y otras innovaciones que mejoran la accesibilidad y la eficiencia de las transacciones financieras.

2.1.6.1 Tipos de bancos del Ecuador

- Banca Privada

La banca privada es un tipo de empresa que no depende del Estado; es decir, realiza sus operaciones desde el sector privado. (Banco Internacional, 2022)

- Banca pública

La banca pública la conforman aquellas entidades bancarias cuyo principal propietario es el Estado, es decir, son sociedades financieras que están bajo control estatal. (Novicap, 2021)

2.1.7 Intermediación financiera

La intermediación financiera sucede al depositar su dinero un grupo de personas en una entidad financiera y este mismo dinero se presta a otras personas que lo necesitan para la compra de bienes

y servicios o para actividades productivas. De esta manera, el ahorro de un grupo de personas se convierte en recursos para otros. (Asobanca, 2023)

2.1.7.1 Cooperativas de ahorro y crédito

Las cooperativas de ahorro y crédito se destacan como entidades socioeconómicas que tienen la capacidad de abordar las necesidades económicas de sus miembros y de impactar positivamente en el bienestar de la comunidad y la sociedad en general. Lo logran mediante la implementación de procesos administrativos eficaces y eficientes, al tiempo que respetan los principios y valores característicos del movimiento cooperativo a nivel internacional (García, Hurtado, Ponce, & Sánchez, 2021).

Estas cooperativas se erigen como instrumentos clave para fomentar la inclusión financiera, promover la equidad y contribuir al desarrollo sostenible de las comunidades a las que sirven. Su enfoque centrado en la colaboración y la participación de los socios refleja la esencia misma de los principios cooperativos.

2.1.7.2 Mutualistas

El mutualismo surge con el propósito de brindar a sus asociados o clientes, ciertos servicios, la mutualidad forma parte del sector popular y solidario porque el capital social de la institución mutualista se encuentra conformado por sus asociados a través de certificados de aportación, en las Mutualistas en el Ecuador priman los principios sociales de predominio de la persona sobre el capital, entendiéndose que no existe acumulación de capital y a nivel democrático, existe el principio de una persona un voto a nivel decisivo. (Vinueza, 2023)

2.1.7.3 Cajas de ahorro

Son entidades que podrán optar por la personalidad jurídica integradas por miembros de un mismo gremio o institución, por grupos de trabajadores con un empleador común, grupos familiares, barriales o por socios de cooperativas distintas de las de ahorro y crédito. (Superintendencia de Economía, Popular y Solidaria, 2021).

Específicamente, viene a ser una entidad que opta por la personalidad jurídica y que pertenecen al sector financiero popular y solidario, que realizan sus actividades, exclusivamente, en los recintos, comunidades, barrios o localidades en donde se constituyen.

2.1.7.4 Tasas

La tasa de interés se define como un valor establecido en función de una cantidad de dinero y el lapso de tiempo asociado. Desde una perspectiva económica, comúnmente se conceptualiza la tasa de interés como el costo del dinero en relación con el tiempo (Banco Central del Ecuador, 2022). En el ámbito financiero, la tasa de interés desempeña un papel crucial al determinar el rendimiento o el costo asociado a los préstamos, inversiones o productos financieros. Esta tasa se convierte en un indicador esencial que influye en las decisiones de los individuos, las empresas y las instituciones financieras. Por lo tanto, comprender la dinámica de la tasa de interés es fundamental para evaluar la rentabilidad de las inversiones, la viabilidad de los préstamos y la salud general de la economía.

La fluctuación de las tasas de interés también se asocia estrechamente con las políticas monetarias implementadas por las autoridades financieras. Los bancos centrales, al ajustar las tasas de interés de referencia, buscan influir en el gasto, la inflación y el crecimiento económico. En este sentido, la tasa de interés no solo representa el precio del dinero en el tiempo, sino que también refleja dinámicas económicas más amplias que impactan en diversos aspectos de la actividad financiera y económica.

Tabla 2- 1: Tasas de Interés Afectivas Referenciales

Producto Corporativo	9,94
Producto Empresarial	10,85
Producto PYMES	11,00
Consumo	16,27
Educativo	8,78
Educativo Social	5,49
Vivienda de Interés Público	4,97
Vivienda de Interés Social	4,97
Inmobiliario	9,91
Microcrédito Minorista	20,21
Microcrédito de Acumulación Simple	20,43
Microcrédito de Acumulación Ampliada	19,97
Inversión Pública	8,56

Fuente: Tomado del Banco Central del Ecuador 2023

2.1.8 Normas regulatorias

Las normas regulatorias, son las reglas y directrices establecidas por autoridades gubernamentales, agencias o entidades supervisoras para regular y controlar la conducta de individuos, empresas u organizaciones en un determinado sector o industria. Estas normas tienen como objetivo principal promover la transparencia, la equidad, la seguridad y el buen funcionamiento de los mercados y actividades económicas.

Las normas regulatorias abarcan una amplia gama de áreas y sectores, desde la banca y las finanzas hasta la salud, el medio ambiente, la seguridad laboral, las telecomunicaciones, entre otros. Su propósito es evitar prácticas desleales, proteger a los consumidores, garantizar la estabilidad financiera y promover el bienestar público. Las normas regulatorias pueden incluir requisitos sobre la divulgación de información, estándares de calidad, límites de exposición de riesgos, prácticas éticas, protección del medio ambiente, entre otros aspectos relevantes para el sector en cuestión. Además, las entidades encargadas de hacer cumplir estas normas pueden imponer sanciones o medidas correctivas en caso de violaciones.

Es importante destacar que las normas regulatorias son instrumentos esenciales para establecer un marco legal y ético que promueva un comportamiento responsable y contribuya al buen funcionamiento de los diferentes sectores de la sociedad.

2.1.8.1 Reglamento General de la Ley de Mercado de Valores

El reglamento general es una normativa detallada que complementa y especifica las disposiciones establecidas en la Ley de Mercado de Valores. Este reglamento proporciona lineamientos más específicos sobre cómo deben llevarse a cabo ciertas operaciones, transacciones o prácticas en los mercados de valores, abordando aspectos como la transparencia, la protección al inversionista y la integridad del mercado. Su objetivo es asegurar un funcionamiento ordenado y justo de estos mercados, promoviendo así la confianza de los participantes y la eficiencia en la asignación de recursos.

Estos elementos parecen formar parte del marco legal y regulatorio que rige las actividades financieras, de valores y seguros en un país específico. Para obtener información más detallada y específica sobre el significado y el alcance de cada uno de estos elementos, sería necesario referirse a la legislación y normativas pertinentes del país en cuestión.

2.1.8.2 Código Orgánico Monetario y Financiero

Este tipo de ley establece el marco legal y regulatorio para la organización y funcionamiento del sistema monetario y financiero de un país. Puede abordar aspectos relacionados con la emisión de moneda, la política monetaria, la regulación de instituciones financieras, entre otros. El objetivo principal es garantizar la estabilidad y solidez del sistema financiero.

2.1.9 Entes regulatorios

Los entes regulatorios, también conocidos como organismos o autoridades reguladores, son instituciones gubernamentales o independientes encargadas de establecer y supervisar el cumplimiento de las normas y regulaciones en un sector específico de la economía. Estos entes desempeñan un papel fundamental en la protección de los intereses públicos, la promoción de la competencia justa y la garantía de que las actividades económicas se lleven a cabo de manera ética y eficiente.

Estos entes regulatorios tienen la autoridad para emitir normativas, realizar inspecciones, imponer sanciones y garantizar que las empresas y los individuos cumplan con las leyes y regulaciones establecidas en sus respectivos sectores. Su función es esencial para mantener un equilibrio entre el interés público y los objetivos comerciales, promueve la estabilidad y la integridad en diversas áreas de la sociedad y la economía.

2.1.9.1 Junta de política y Regulación Financiera

Es una entidad clave que desempeña un papel fundamental en la supervisión, regulación y toma de decisiones estratégicas para garantizar la estabilidad y solidez del sistema financiero. Su función es formular políticas, establecer regulaciones y monitorear el cumplimiento de las normativas en el sector financiero.

2.1.9.2 Banco central de Ecuador

Es una entidad reguladora y ejecutora de políticas monetarias, y es determinante en la preservación de la estabilidad económica y del bienestar de la sociedad. Su funcionamiento es establecer las tasas de interés, controlar la emisión de la moneda, supervisar las actividades financieras cumplen con los objetivos macroeconómicos, en la implementación de medidas que

busquen prevenir desequilibrios y garantizar un entorno propicio para el crecimiento económico sostenible.

2.1.9.3 Superintendencia de Compañías Valores y Seguros

Este ente regulatorio es una entidad gubernamental o independiente encargada de supervisar y regular las actividades de las compañías, los mercados de valores y el sector de seguros. Su función es velar por la transparencia, la integridad y la eficiencia de estos mercados, así como proteger los derechos e intereses de los inversionistas y asegurados.

2.1.9.4 Superintendencia de economía popular y solidaria

Este ente se enfoca en la supervisión y regulación de las entidades que conforman la economía, popular y solidaria, promueven el desarrollo y contribuye al fortalecimiento de la economía solidaria del país. El rol de este ente es la asesoría y capacitación a las entidades supervisadas, facilitan su cumplimiento normativo y promueve buenas prácticas que beneficien a los miembros y a la comunidad en general.

2.1.10 Sector industrial

El sector industrial se refiere a la parte de la economía, (IND Industrias, 2023) que se dedica a la producción de bienes físicos mediante la transformación de materias primas en productos acabados. Este sector desempeña un papel fundamental en el desarrollo económico de un país, ya que implica la fabricación y producción a gran escala de bienes tangibles. Abarca una amplia variedad de actividades y sectores, que van desde la fabricación de productos básicos hasta la producción de bienes de consumo duraderos y no duraderos. Algunas características y aspectos importantes del sector industrial incluyen:

- a) **Producción y Transformación:** el sector industrial involucra la producción y transformación de materias primas, componentes o bienes semielaborados en productos finales. Esto puede implicar procesos de fabricación, ensamblaje, construcción y otros métodos de transformación.
- b) **División en Subsectores:** se puede subdividir en diferentes subsectores, como la industria manufacturera, la construcción, la minería, la energía, entre otros. Cada subsector se especializa en actividades específicas.

- c) **Importancia Económica:** el sector industrial a menudo se considera un indicador clave del desarrollo económico de un país. La capacidad de producir bienes de manera eficiente y competitiva contribuye al crecimiento económico, la generación de empleo y la mejora de la infraestructura.
- d) **Tecnología e Innovación:** la industria tiende a estar a la vanguardia en términos de adopción de tecnologías avanzadas y procesos innovadores. La automatización y la implementación de tecnologías de vanguardia son comunes en el sector industrial para mejorar la eficiencia y la calidad de la producción.
- e) **Cadenas de Suministro:** la producción industrial a menudo implica cadenas de suministro complejas, que incluyen proveedores de materias primas, fabricantes, distribuidores y minoristas. La eficiencia de estas cadenas afecta la competitividad del sector.
- f) **Impacto Ambiental:** la producción industrial puede tener impactos significativos en el medio ambiente, incluida la generación de residuos, las emisiones de gases de efecto invernadero y el consumo de recursos naturales. Por lo tanto, la sostenibilidad y la responsabilidad ambiental son consideraciones importantes.
- g) **Contribución al PIB:** en muchos países, el sector industrial es una parte significativa del Producto Interno Bruto (PIB), reflejan su importancia en la generación de riqueza y valor económico.
- h) **Diversidad de Sectores:** el sector industrial abarca una amplia variedad de sectores, desde la fabricación de productos químicos y automóviles hasta la producción de alimentos y textiles. La diversidad de actividades dentro del sector refleja la variedad de bienes producidos.

Para ello, es fundamental tener en cuenta que el sector industrial constituye una parte vital de la economía al enfocarse en la producción de bienes tangibles. No solo desempeña un papel crucial en el desarrollo económico, sino que también es un motor fundamental para la creación de empleo, proporcionando oportunidades laborales a una amplia gama de personas en diferentes niveles de habilidad y educación. Además, su capacidad para adaptarse dinámicamente y adoptar tecnologías avanzadas no solo impulsa el progreso económico al mejorar la eficiencia y la productividad, sino que también fortalece la competitividad a nivel global al permitir a las industrias mantenerse al día con los avances tecnológicos y las demandas del mercado

internacional. En este sentido, el sector industrial se convierte en un pilar indispensable para el crecimiento sostenible y la estabilidad económica de un país

2.1.11 Sector industrial ecuatoriano

2.1.11.1 Definición

El sector industrial abarca actividades relacionadas con la producción, fabricación y transformación de bienes. En el caso de Ecuador, el sector industrial incluiría subsectores como la manufactura, la construcción, la minería, entre otros.

La economía del Ecuador ha estado históricamente centrada en la exportación de productos como petróleo, plátano y camarones. El sector industrial en el país ha experimentado cambios a lo largo del tiempo, influenciado por factores como la situación económica global, las políticas gubernamentales y la demanda de productos tanto a nivel nacional como internacional. (Cevallos, 2021)

2.1.11.2 Importancia

El sector industrial ecuatoriano tiene un rol fundamental, y contribuye a un mayor nivel en materia de innovación, dinamismo, emprendimiento y productividad de los sectores de apoyo que participan en los diferentes procesos y esto fortalece a su vez su concentración en los mercados externos. La importancia del sector industrial en la economía de un país es fundamental. En el caso específico de nuestro país, comprender la relevancia de este sector es esencial para establecer una economía sólida a largo plazo. Las pequeñas y medianas empresas desempeñan un papel crucial al equilibrar la economía entre los sectores privado y público.

El impulso económico genera al sector industrial no solo la mejora en la situación económica interna, sino que también contribuye al progreso monetario de diversos sectores, y también facilita el crecimiento de otros sectores de la nación. Las empresas que diseñan planes financieros estratégicos contribuyen a un trabajo continuo y estable (Cevallos, 2021). Este impulso se observa claramente en las medianas empresas, que constantemente aportan iniciativas al mercado financiero.

Las medianas empresas, dentro del sector industrial no solo contribuyen al equilibrio entre ellos sectores privado y público, sino que también impulsan la innovación, la generación de empleo y

el desarrollo regional. Estas empresas a menudo actúan como catalizadores para el crecimiento económico sostenible, al fomentar la competencia y diversificar la base productiva. Además, su capacidad para adaptarse rápidamente a los cambios del mercado y su enfoque en nichos específicos pueden generar una mayor resiliencia en la economía. Al promover y apoyar el crecimiento de las medianas empresas industriales, se establece un sólido cimiento para la diversificación económica y la reducción de la dependencia de sectores específicos, lo que a su vez contribuye a una mayor estabilidad y prosperidad a largo plazo para el país.

En este contexto, el respaldo y la implementación de políticas que fomenten el desarrollo sostenible y la competitividad de las industrias se vuelven esenciales para garantizar un sector industrial dinámico y resiliente.

2.1.11.3 Sectores

Las actividades relacionadas con la naturaleza, principalmente la producción agropecuaria, pecuaria y pesquera, entre otras. En el sector ecuatoriano, la participación del sector primario desempeña un papel crucial, el crecimiento económico del Ecuador ha sido impulsado significativamente gracias a las exportaciones de petróleo y productos básicos como cacao, plátano, camarón, rosas y café (Cevallos, 2021).

Se fundamenta en la elaboración de bienes finales mediante el uso de materias primas de origen vegetal, animal o mineral. De este modo, se dedica a convertir las materias primas o insumos en productos acabados. Entre los sectores e industrias ecuatorianas tenemos:

- Procesamiento y conservación de pescado y otros productos acuáticos.
- Fabricación de productos de caucho y plástico.
- Elaboración de bebidas.
- Fabricación de metales comunes y de productos derivados de metal.
- Elaboración de otros productos alimenticios.
- Procesamiento y conservación de camarón.
- Fabricación de papel y sus derivados.
- Procesamiento y conservación de carne.
- Industrias manufactureras.
- Fabricación de muebles.
- Fabricación de sustancias y productos químicos.

- Elaboración de aceites y grasas origen vegetal y animal.
- Fabricación de maquinaria y equipo.
- Fabricación de otros productos minerales no metálicos.
- Elaboración de productos de la molinería, panadería y pastas.
- Elaboración de productos lácteos.
- Elaboración de tabaco.
- Fabricación de productos textiles, prendas de vestir, fabricación de cuero y sus derivados.
- Elaboración de azúcar. (CIP, 2021)
- Elaboración de cacao, chocolate y productos de confitería.
- Producción de madera y sus derivados.
- Fabricación de productos de transporte. (Cevallos, 2021)

Las actividades con mayor participación en las ventas nacionales de la industria manufacturera son: elaboración de productos alimenticios seguido de fabricación de sustancias y productos químicos; fabricación de papel y de productos de papel; fabricación de metales comunes; fabricación de otros productos minerales no metálicos; fabricación de productos de caucho y plástico y elaboración de bebidas son los sectores que más se destacan en la provincia de Tungurahua. (Freire, 2021)

2.1.12 Sector industrial de la provincia de Tungurahua

El sector industrial de la provincia de Tungurahua desempeña un papel crucial en el desarrollo económico y la sustentabilidad de la región. Con una diversidad de actividades industriales que incluyen manufactura, producción agrícola procesada y textiles, este sector contribuye significativamente a la generación de empleo y al crecimiento económico local. Además de ser un motor para la economía, el sector industrial de Tungurahua fomenta la innovación y la modernización, impulsa la adopción de tecnologías avanzadas y prácticas sostenibles.

La fortaleza de este sector no solo se refleja en su capacidad para generar ingresos, sino también en su capacidad para fortalecer las cadenas de suministro locales y promover la competitividad regional. En última instancia, la importancia del sector industrial de la provincia de Tungurahua radica en su capacidad para mejorar la calidad de vida de la comunidad, diversificar la economía y contribuir al progreso general de la región. A través de la generación de empleo y la inversión en infraestructura, el sector industrial no solo impulsa el desarrollo económico local, sino que

también fomenta la formación de una red de proveedores y servicios que benefician a diversos sectores de la sociedad, promoviendo así una mayor inclusión y bienestar para todos los habitantes de la provincia. Es así, que la provincia alberga un amplio sector industrial que incluye áreas como la industria textil, alimentaria, del vidrio, automotriz, curtidurías, entre otras.

2.1.12.1 Importancia

Según estadísticas proporcionadas por el Banco Central del Ecuador BCE, la industria manufacturera, excluye la refinación de petróleo, se sitúa en la posición principal entre las 18 industrias a nivel nacional, contribuye con 13.962,6 millones de dólares antes de la pandemia en 2019, representa el 13.0% del Producto Interno Bruto (PIB) con una tasa promedio anual de crecimiento del 6.1% entre 2009 y 2019. Sin embargo, la industria del calzado se destaca como la de mayor relevancia, incorpora el 44% de la actividad industrial en Tungurahua y posicionándose a la provincia como líder en la fabricación de calzado.

Además, cuenta con un espacio designado para actividades industriales, la Corporación de Empresas del Parque Industrial, donde se llevan a cabo trabajos con un enfoque en responsabilidad social y ambiental. (Coro, 2018)

Los datos mencionados en el sector de la industria de Tungurahua han posicionado a la provincia en mención, como una de las más destacadas en términos de producción a nivel nacional. En este sentido, Tungurahua aporta significativamente al panorama industrial del país, es responsable del 75% de la producción total de metalmecánica en Ecuador, el 55% de la fabricación de calzado, el 50% de la producción nacional de huevos, y el 36%. de la industria textil a nivel nacional.

La persistente contribución de Tungurahua al panorama industrial del Ecuador subraya su importancia continua en el desarrollo económico y la tradición fabricante del país. (Diario La Hora , 2021)

CAPITULO III

3. MARCO METODOLÓGICO

La recolección de información para este trabajo se centró en el sector bursátil de la provincia de Tungurahua. Se toma como referencia 41 industrias que no participan en el Mercado de Valores, así como cuatro empresas industriales que sí lo hacen. En total, se encuestaron 45 empresas (16 grandes, 29 medianas), con un enfoque particular en las 41 empresas que no participan en el mercado bursátil debido a la falta de familiaridad con métodos alternativos al tradicional.

3.1 Enfoque de la investigación

Este proyecto de titulación se fundamenta en un enfoque de investigación multidisciplinario que combina elementos cuantitativos-cualitativos, descriptivos y explicativos. La metodología se basa en la observación y el análisis de datos, incorpora tanto la inducción como la deducción para cumplir con el proceso de los objetivos planteados. El propósito principal es establecer relaciones que permitan explicar el fenómeno objeto de observación. Para llevar a cabo esta investigación, se emplea encuestas como técnicas clave a las cuarenta y cinco empresas industriales, y una entrevista a la Bolsa de Valores de Quito, el instrumento principal será un cuestionario.

3.1.1 *Cualitativo*

Se trata de un enfoque de investigación que prescinde de mediciones numéricas, opta en su lugar por utilizar encuestas, entrevistas, descripciones y perspectivas de los investigadores. (Rodríguez, 2020)

Por lo tanto, la presente investigación adopta un enfoque cualitativo, ya que este permite comprender y esclarecer la complejidad inherente a las experiencias vividas por las personas, especialmente desde una perspectiva financiera en las empresas industriales.

3.1.2 *Cuantitativo*

La investigación cuantitativa, según Rodríguez (2020) es un enfoque metodológico que se centra en la recopilación y el análisis de datos numéricos y estadísticas con el objetivo de describir, medir, y explicar fenómenos, así como para realizar inferencias sobre la población general a partir de una muestra representativa. Este tipo de investigación utiliza métodos cuantitativos para obtener información objetiva y verificable sobre variables y relaciones entre variables.

En este estudio, se lleva a cabo un análisis exhaustivo de los datos que se recopila de cada empresa, evalúa si las empresas ubicadas en las provincias de Tungurahua obtienen rendimientos al participar en el Mercado de Valores. Se han contemplado estrategias metodológicas como un componente esencial para cumplir con los objetivos, considera los siguientes aspectos, como la identificación de empresas registradas según Gestión Digital (2020) en el Mercado de Valores, se examinan en las páginas de la Bolsa de Valores y la Superintendencia de Compañías para incluir tanto a las empresas inscritas como a aquellas que no lo están; a la vez, las técnicas empleadas para la recopilación de información, se prioriza en la investigación secundaria para obtener datos de las empresas que participan en el Mercado de Valores.

Para recopilar información, se emplea herramientas específicas en empresas industriales de Tungurahua, tanto grandes como medianas, tener en cuenta factores temporales y espaciales.

3.2 Nivel de investigación

Es el alcance que se emplea en una investigación particular, según Sanfeliciano (2022) es relacionar con el enfoque multidisciplinario y los objetivos de la investigación, la disponibilidad de datos y la naturaleza del problema a investigar sobre el mercado de valores en cada nivel que tiene sus propias metodologías y enfoque específicos para obtener resultados relevantes para el tema de estudio. Es así, que el nivel de investigación para este tema se considera como aplicado o práctico. La investigación aplicada implica el estudio directo de los resultados de la investigación para abordar problemas específicos o situaciones prácticas. En este caso, se examina la viabilidad y la aplicación real del mercado de valores como una alternativa de financiamiento para empresas industriales en una provincia específica durante un año concreto 2023.

Finalmente, se busca comprender y abordar desafíos prácticos que enfrentan las empresas en cuanto a la utilización del mercado de valores para financiar sus operaciones.

3.2.1 Descriptivo

El nivel descriptivo, Ojeda (2020) describe que en este nivel hay que identificar y exponer los datos relevantes a través de encuestas, y se evalúa los resultados y se describe la situación actual de cualquier organización (pp.12-23). Desde ese punto de vista, el nivel descriptivo en este tema de investigación se centra en proporcionar una comprensión detallada y objetiva de la situación actual del mercado de valores como opción de financiamiento para las empresas industriales de Tungurahua en el año 2024.

Esto incluye la identificación y descripción del análisis e interpretación de las encuestas aplicadas a las cuarenta y cinco empresas, como a su vez una entrevista a la Bolsa de Valores de Quito, que al obtener la información de estas dos técnicas, la encuesta con su instrumento el cuestionario y la guía de entrevista, se logra obtener información relevante del análisis e interpretación así como la obtención de la información sobre la evaluación de cómo estas empresas utilizan o podrían beneficiarse de esta alternativa de financiamiento.

Además, se analiza y se describe los métodos convencionales de financiamiento manejados por la mayoría de las empresas en la provincia, proporciona una visión clara de la distribución actual de financiamiento en las empresas industriales de Tungurahua.

3.2.2 Exploratorio

El nivel exploratorio, enfoca Andrade, et al. (2019) que el nivel exploratorio es la adquisición de información valiosa porque permite comprender la situación actual de las empresas, a través, de la identificación de oportunidades y desafíos asociados. Desde ese punto de vista, el nivel exploratorio para este tema de investigación se centra en proporcionar una comprensión detallada y objetiva de la situación actual del mercado de valores como opción de financiamiento para las empresas industriales de Tungurahua en el año 2023 (Flores, Cando, Jácome, & Mena, 2019).

Esto incluye la identificación y descripción de las empresas que participan en el mercado de valores, así como la evaluación de cómo estas empresas utilizan o podrían beneficiarse de esta alternativa de financiamiento. Además, se analizan los métodos convencionales de financiamiento utilizados por la mayoría de las empresas que proporciona una visión clara de la distribución actual de fuentes de financiamiento en el sector industrial de Tungurahua.

3.2.3 Explicativo

El nivel explicativo, permite responder a preguntas clave, según (Ojeda, 2020) sobre el porqué, ciertas decisiones se toman y cómo afectan a las empresas y a la economía local.

Esta comprensión es más profunda y esencial para desarrollar recomendaciones con estrategias efectivas que mejoren el acceso de las empresas para que puedan incursionar según Gestión Digital (2020) en el mercado de valores. Para este tipo de investigación a realizarse, y de acuerdo al tema propuesto se centra en establecer la causa y efecto que permita hacer generalizaciones y no solo explicar o acercarse a un problema, más bien, retomar el mercado de valores como opción de

financiamiento para las empresas industriales de Tungurahua en el año 2024, a fin, de promover su crecimiento económico. El propósito fundamental de esta investigación es proporcionar información integral sobre los motivos detrás de las decisiones tomadas por las empresas, así como entender las repercusiones que estas decisiones tienen en el ámbito local y económico.

Esta investigación busca identificar patrones y tendencias que permitan hacer generalizaciones significativas sobre la viabilidad y el impacto potencial de la participación de las empresas en el mercado de valores. Es así que, al profundizar en estas dinámicas, se espera generar conocimientos valiosos que puedan ser aplicados para fomentar el crecimiento económico en la región. Con un enfoque en el año 2024, se pretende ofrecer recomendaciones específicas y estratégicas que impulsen a las empresas industriales de Tungurahua a considerar el mercado de valores como una opción estratégica para su financiamiento, promueve así su desarrollo y contribuye al crecimiento sostenible de la economía local.

3.3 Diseño de la investigación

3.3.1 *No experimental*

El diseño de la investigación se adapta, según Sanfeliciano (2022) que no experimental, y no implica la manipulación de variables.

En particular, en esta investigación propuesta, este diseño combina elementos cualitativos y cuantitativos para proporcionar una comprensión completa de la situación en Tungurahua, año 2023, en el uso del mercado de valores en las empresas industriales. En cuanto, a lo cualitativo será entender el contexto, y cuantitativo, análisis de datos y comparaciones, toma en cuenta a las 45 empresas industriales de Tungurahua con el manejo de una investigación mixta, para conseguir, una visión completa de la situación en Tungurahua 2023, considera tanto las perspectivas cualitativas de los actores clave como los datos cuantitativos que respaldan al análisis a realizarse.

3.3.2 *Transversal*

Se llevará a cabo una única intervención en el trabajo de campo para recopilar datos en un entorno de investigación específico, centrado en empresas industriales de tamaño mediano y grande en la provincia de Tungurahua. Este diseño de investigación se aplicará durante la realización de una entrevista a la Bolsa de Valores de Quito, así como, también 45 encuestas-cuestionarios dirigidas

a las empresas industriales de Tungurahua. La información obtenida a través de esta metodología se considera crucial para avanzar en el desarrollo del tema de investigación propuesto.

3.4 Población

La población, según Rodríguez (2020) se refiere al conjunto completo de individuos, objetos o medidas que comparten ciertas características observables en un lugar y momento específicos. Esta población constituye el foco de estudio en la investigación y puede ser analizada para obtener información y datos significativos. La comprensión de la población es fundamental en diversas disciplinas, porque proporciona la base para entender los patrones, tendencias y comportamientos dentro de una comunidad o grupo específico. Al estudiar la población, los investigadores pueden identificar problemas, diseñar intervenciones y formular políticas que aborden las necesidades y desafíos de manera efectiva.

Además de ser esencial para la planificación y la toma de decisiones, el análisis de la población ofrece una comprensión más profunda del contexto investigado. En este estudio, la población objeto de análisis está compuesta por las 45 empresas industriales de Tungurahua, que representan una variedad de tamaños y pertenecen a sectores clave como el cuero, calzado, alimenticio, así como la industria metalmecánica y automotriz, que son los pilares industriales de la provincia. Este grupo incluye 16 empresas grandes y 29 medianas, que constituyen el tejido industrial de la región y son fundamentales para el desarrollo económico de Tungurahua. Entender la composición y diversidad de estas empresas es crucial para formular estrategias efectivas de apoyo y promoción del sector industrial en la provincia.

Seguidamente se detalla a las empresas industriales medianas y grandes de la provincia de Tungurahua.

Tabla 3- 1: Empresas industriales que se analizan medianas y grande.

Empresas industriales-Tungurahua			
Ruc	Razón Social	Actividad económica	Tipo
1891706967001	Bioalimentar Cía. Ltda.	Industria de balanceados que produce y exporta.	Grande
1890010667001	Plasticaucho industrial S.A.	Industria del calzado escolar, deportivo, urbano, formal, botas, botines, zapatillas, en diversidad de estilos	Grande
1891710808001	Avipaz CIA. LTDA	Fabricación de alimentos preparados para animales de granja (aves, ganado vacuno, porcino, etcétera), incluidos alimentos concentrados.	Grande

1891734928001	Millpolimeros S. A	Fabricación de plásticos en formas primarias: polímeros, incluidos los polímeros de etileno, propileno, estireno, cloruro de vinilo, acetato de vinilo y acrílicos.	Grande
1891718248001	Avihol	Fabricantes de productos veterinarios	Grande
1890074703001	Curtiduría Tungurahua S.A.	Industria del procesamiento del cuero	Grande
1890061385001	Ecuatran S.A.	Industria eléctrica que elabora transformadores eléctricos	Grande
1890007976001	Industrias Catedral S.A.	Elaboración de pastas: tallarín, espaguetis, macarrones, fideos, sean o no cocidos, sin relleno, o congelados.	Grande
1890135001001	Textiles Industriales Ambateños S.A TEIMSA (2023)	Fabricación de artículos confeccionados con cualquier tipo de material textil, incluidos tejidos (telas) de punto y ganchillo: frazadas, mantas de viaje, sobrecamas, cobijas, edredones y artículos de cocina, edredones, artículos para el baño, etcétera, incluido tejidos para mantas eléctricas (Teimsa, 2023).	Grande
1891746047001	Seyquiin CIA LTDA	Fabricación de productos químicos inorgánicos básicos n.c.p.	Grande
1891736270001	Neofarmaco CIA LTDA	Fabricación de sustancias medicinales activas que se utilizan por sus propiedades farmacológicas en la fabricación de medicamentos	Grande
1890062071001	Fairis C.A.	Producción industrial de vidrio de alto desempeño con calidad y tecnología de vanguardia	Grande
1890064562001	Industrial papelera Caicedo Miño Cia. Ltda. "INDUPAC"	Encuadernación de hojas impresas para confeccionar libros, folletos, revistas, catálogos etcétera, mediante el colado, cortado, ensamblado, engomado, compaginado, hilvanado (cosido), encuadernado con adhesivo, recortado, estampado	Grande
1891809443001	D-Christian Maryuri CIA. LTDA	Fabricación de ropa interior y ropa de dormir de telas tejidas, de punto y ganchillo, de encaje, etcétera, para hombres, mujeres y niños: panties, calzoncillos, pijamas, camisones, batas, blusas, slips, sujetadores, fajas, etcétera.	Grande
1891748961001	Biopremix CIA. LTDA.	Fabricación de alimentos preparados para animales de granja (aves, ganado vacuno, porcino, etcétera), incluidos alimentos concentrados.	Grande
1890004195001	Molinos Miraflores	Fabricación de productos de molinería	Grande
1890133939001	Camobo S.A.	Industria de partes de calzado	Mediana
1890108241001	Ecuamatriz Cía. Ltda.	Industria que diseña fabrica productos de metal y plástico, con las marcas Ecocity, Class y Ecuamatriz con sus principales productos: Cajas de protección para medidores de energía eléctrica (metálicas, plásticas, híbridas).	Mediana

		Cajas de distribución de energía eléctrica (metálicas, plásticas, híbridas). Carretillas (metálicas y plásticas). Centros de carga de energía eléctrica. Cajas metálicas para protección de medidores de agua potable. Contenedores para desechos sólidos.	
1890139481001	Holviplas S.A.	Elabora productos de PVC, Polietileno y Polipropileno, para industrias de calzado	Mediana
1890142296001	VARMA S.A.	Fabricación de carrocerías, incluidas cabinas para vehículos automotores.	Mediana
1891724760001	Textiles Gutiérrez Gutman CIA LTDA	Fabricación de ropa interior de telas tejidas, de encaje, de punto y ganchillo, mujeres y niños: panties, calzoncillos, slips, sujetadores, fajas, etcétera.	Mediana
1890148537001	Nutrisalminsa S. A	Fabricación de alimentos preparados para animales de granja (aves, ganado vacuno, porcino, etcétera), incluidos alimentos concentrados.	Mediana
1891720188001	C.C. Laboratorios	Fabricación de sustancias medicinales activas que se utilizan por sus propiedades farmacológicas en la fabricación de medicamentos:	Mediana
1891753663001	Aluvidglass CIA. LTDA.	Fabricación de vidrio templado o laminado.	Mediana
1890152607001	Incalza S. A.	Fabricación de Cordones	Mediana
1891755755001	Corporación Impactex CIA. LTDA	Fabricación de prendas de vestir de telas tejidas, de telas no tejidas, entre otras, para hombres, mujeres, niños y bebés: pantalones, faldas, camisetas, etcétera de ropa exterior.	Mediana
1891711391001	Armendsafe Cajas de Seguridad CIA.LTDA	Fabricación de cajas fuertes o de seguridad, cajas de caudales, pórticos, puertas blindadas	Mediana
1890053919001	Pico Sánchez Cia. Ltda.	Industria que Opera en Fabricación de Carrocerías y Remolques de Vehículos Motorizados.	Mediana
1891708862001	Promepell S.A.	Producción de pieles finas	Mediana
1891732070001	Textil Santa Rosa Texsaro C. A	Hilatura y fabricación de hilados e hilos para tejeduría o costura, para el comercio o para procesamiento posterior, texturización, retorcido, plegado, cableado y remojo de hilaturas filamentosas de hilos de seda, sintéticas o artificiales.	Mediana
1891741886001	DyesAndina S.A.	Producción de productos químicos para la industria del cuero, higiene y desinfección ofrecemos los mejores productos y servicios para nuestros clientes.	Mediana
1891741657001	Pieflex S.A.	Industria de calzado confeccionado con material textil	Mediana
189177088601	Frusemaval CIA. LTDA	Elaboración de alimentos a base de cereales macerados, hojaldrados, granos pulidos y	Mediana

		cereales partidos o triturados, cereales para el desayuno y snacks a base de cereales.	
1891760724001	Rubbershoes Industrial Cia Ltda.	Fabricación de calzado de cuero y mediante cualquier proceso, incluido el moldeado (aparado de calzado).	Mediana
1891756212001	Halley Corporación C. L.	Producción de accesorios plásticos con sus diferentes divisiones como: Herrajes para Carpintería en Aluminio, Seguridad Industrial, Hogar, Bioseguridad, Ferretería y Publicidad.	Mediana
1890053676001	Teneria San Jose Cía. Ltda.	Industria que procesa pieles destinadas a la producción de cuero para calzado y marroquinería y exporta	Mediana
1891721583001	Millboots Cia. Ltda.	Fabricación de calzado de caucho y plástico y mediante cualquier proceso, incluido el moldeado (aparado de calzado).	Mediana
1891725341001	Servicarton CIA.LTDA	Fabricación del papel y cartón ondulados o corrugado.	Mediana
1891785891001	Dimartek CIA. LTDA	Fabricación de semi manufacturas (semielaboradas) de productos de plástico: planchas, láminas, películas, hojas, tiras	Mediana
1891783554001	Industrial Woom S. A	Elaboración de productos de confitería: caramelos, etc.	Mediana
1891767184001	Texmareli CIA. LTDA	Fabricación de prendas de vestir de telas tejidas, de telas no tejidas, entre otras, para hombres, mujeres, niños y bebés: pantalones, faldas, camisetas.	Mediana
1891733247001	Ecohormigones CIA LTDA.	Fabricación de mezclas preparadas y secas para hormigón y mortero (incluso mortero en polvo).	Mediana
1891725376001	Milplast CIA LTDA	Fabricación de partes de cuero para calzado: palas y partes de palas, suelas y plantillas, tacones, etcétera.	Mediana
1891797199001	Femec S.A.	Producción de metales comunes no ferrosos a partir de minerales en bruto o en mata, alúmina u óxidos: aluminio, plomo zinc, estaño, cobre, cromo, manganeso, níquel, etcétera.	Mediana
1891733611001	Patricio Cepeda Cía. Ltda.	Industria dedicada al diseño y la construcción de carrocerías para transporte de pasajeros	Mediana

Fuente: Realizado por Moya, D., 2023

3.4.1 Muestra

El trabajo con muestras finitas, según Hernández (2018) se realiza de manera representativa, de modo que las características clave de la población se reflejen adecuadamente en la muestra. Los resultados a partir del análisis de la muestra finita se utilizan para realizar inferencias y generalizaciones sobre la población completa.

En virtud de que la población es finita, en este caso no se hará el cálculo de la muestra, ya que tenemos una población de cuarenta y uno empresas industriales que no se hallan en el mercado

de valores y solo cuatro empresas que se encuentran en el mercado de valores en un total a encuestar de cuarenta y cinco empresas, en esta investigación se trabajará con el 100% de las empresas industriales medianas y grandes de la provincia de Tungurahua.

3.3.1 *Métodos, técnicas e instrumentos de investigación*

3.3.2 *Métodos*

Los métodos que se utiliza dentro del proyecto de investigación son:

3.3.2.1 *Método inductivo*

En este método, se puede describir como un proceso lógico en el cual se avanza desde el entendimiento de aspectos específicos hacia una comprensión más amplia que captura lo que es compartido en los fenómenos individuales. (Rodríguez, 2020)

En este caso, implica analizar minuciosamente cada detalle que se relaciona con las empresas industriales de la provincia de Tungurahua, ascender gradualmente en el análisis para establecer conclusiones más generales. Este método se aplicó para estructurar y verificar la idea central del tema de investigación sobre el Mercado de Valores como una alternativa de financiamiento para estas empresas en el año 2023.

3.3.2.2 *Método deductivo*

El método deductivo, Rodríguez (2020) constituye una forma de razonamiento estratégico que emplea la lógica con el propósito de derivar una conclusión particular a partir de premisas o principios más amplios. Este enfoque inicia con un conjunto de afirmaciones generales, denominadas premisas, y mediante una serie de inferencias lógicas, se alcanza una conclusión específica que surge de manera necesaria a partir de las premisas establecidas.

Este método conduce a la investigación desde lo más general hacia lo más específico, proporciona una serie de premisas cuya conclusión se deriva del análisis detallado de cada caso individual, por eso, en el contexto de la presente investigación, se optó por este método al comenzar con la formulación del problema central: "¿Es el Mercado de Valores una alternativa de financiamiento para las empresas industriales de la provincia de Tungurahua?". A partir de esta pregunta, se

generan posibles soluciones al problema, con una progresión desde una perspectiva amplia hasta considerar aspectos más específicos.

3.3.3 Técnicas de investigación

3.3.3.1 Observacional

De acuerdo con (Hernández, 2016) este enfoque implica la creación de un registro sistemático, validado y confiable del comportamiento o conducta presente. La realización de la investigación observacional se considera esencial que representa la técnica de recopilación de información que facilita al investigador de la organización para recolectar datos.

Esta técnica, puede emplearse como una herramienta eficaz para la medición y el análisis de diversos actos que se manifiestan, además, posibilita realizar un análisis del rendimiento de las empresas cotizadas en Bolsa, se evalúa si cuentan con un sólido respaldo financiero a través del mercado bursátil.

3.3.3.2 Entrevista

Se utiliza para recolectar información de manera verbal a través de preguntas formuladas por el investigador o entrevistador. La entrevista se materializa como una conversación entre dos o más personas, centrándose en un tema específico conforme a ciertos esquemas o pautas predefinidas. Existen dos modalidades de entrevistas: la estructurada (formal) y la no estructurada (informal) (Westreicher & López, 2020).

Entre las ventajas, se tiene la posibilidad de obtener información independientemente de la disposición para proporcionar; los fenómenos se analizan dentro de su contexto, permite una comprensión más profunda, y los hechos se exploran sin intermediarios, lo que facilita la obtención de información de primera mano. Los instrumentos que se utilizan en la investigación son los siguientes:

Guía de entrevista: formato para recabar información, y que está sujeta a preguntas y respuestas de opinión para delimitar variables de estudio, contextualizar el problema y planear objetivos de investigación. (Hernández, R, 2018)

Este instrumento posibilita la recopilación exhaustiva de toda la información necesaria para la investigación. Su utilidad radica en la capacidad que otorga al entrevistador para analizar y seleccionar de antemano la información que desea recolectar. Para ello, se establece un guion de

preguntas estructurado que incluye la escala de Likert. Este cuestionario se administra mediante la plataforma *Google Forms*, y para su respuesta, se proporciona un enlace correspondiente.

3.3.3.3 Encuesta

La encuesta se emplea como instrumento para obtener información, cualitativa o cuantitativa de la población de estudio. En este proceso, se crea un cuestionario cuyos datos que se recopila posteriormente son procesados". (Westreicher & López, 2020)

En el contexto de la presente investigación, la encuesta es la técnica principal que se utiliza con una variedad de preguntas, y con una escala de Likert que consiste en afirmaciones o enunciados a los que los encuestados responden e indican su grado de acuerdo o desacuerdo en una escala, comúnmente de cinco preguntas que se maneja para llevar a cabo el análisis situacional. Este análisis se enfoca en explorar "El mercado de valores como alternativa de financiamiento para las empresas industriales de la provincia de Tungurahua en el año 2023". Asimismo, se emplea esta técnica con el propósito de comprender las razones detrás de la decisión de no cotizar en el Mercado de Valores y recopilar información para proponer una alternativa de solución.

En particular, la encuesta es un método general de recopilación de datos, la escala de Likert es una técnica específica dentro de una encuesta que se centra en medir actitudes y opiniones mediante una escala de respuesta estructurada. Los instrumentos que se utilizan en la investigación es el siguiente:

Cuestionario: Hernández (2016) conjunto de preguntas diseñadas para generar los datos necesarios para alcanzar los objetivos propuestos del proyecto de investigación.

Finalmente, el cuestionario permite estandarizar e integrar el proceso de recopilación de datos, este cuestionario se puede aplicarse a grupos o individuos, sea de forma presencial y/o a través de la plataforma *Google Forms* que proporciona información sobre un número de personas en un período bastante breve y la facilidad de obtener, cuantificar, analizar e interpretar los datos.

3.3.4 Procedimiento de recolección de información

La selección de los métodos de recolección de información depende del tipo de estudio, los objetivos de investigación y la naturaleza de la información deseada. Es común combinar diversos enfoques para obtener una perspectiva más integral y fiable. Al integrar múltiples métodos, se

puede enriquecer la comprensión del fenómeno estudiado, permitiendo así una evaluación más precisa y exhaustiva de los resultados obtenidos

3.3.4.1 *Fuentes primarias*

En la metodología de la investigación, una fuente primaria se refiere a la obtención de datos directamente de la fuente original o de primera mano. Es decir, implica recopilar información directamente de individuos, grupos, organizaciones o eventos que son objeto de estudio. Las fuentes primarias son fundamentales para obtener datos específicos y originales que no han sido interpretados ni filtrados por otros. (Figueroa & Barragán , 2022)

Particularmente, para obtener datos de las empresas industriales de Tungurahua que si cotizan; y de las que no cotizan en el Mercado de Valores, y conseguir información, se aplica una entrevista estructurada a la Bolsa de Valores de Quito; y una encuesta-cuestionario estructurada con una escala de *Likert* a empresas industriales, esta técnica con su instrumento se envía por la plataforma *Google Forms*, a través de este link <https://forms.gle/HG5HtE3C6XzsUuvq7>, del cual se recopila datos con el fin, de analizar e interpretar y buscar una alternativa de solución.

Igualmente, se recopila datos disponibles en las páginas *web* del SRI, la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, Cámara de Industrias y Producción de Tungurahua del apartado correspondiente al Mercado de Valores. Además, es relevante mencionar que aquí se obtiene información personal de cada empresa tomada de la Bolsa Valores de Quito y Guayaquil para la investigación, de los años 2020-2021-2022-2023.

3.3.4.2 *Fuentes secundarias*

En la metodología de la investigación, una fuente secundaria se refiere a la información que se obtiene de fuentes que no son la fuente original de los datos o que no han participado directamente en el evento o fenómeno que se está estudia. (Figueroa & Barragán , 2022)

En lugar de recopilar información directamente de la fuente original para esta investigación, el investigador se basa en interpretaciones, análisis o recopilaciones que se realiza por otros, en lo que respecta, en la fase de investigación bibliográfica, es esencial disponer de recursos informativos como libros y artículos de revisión, enciclopedias, informes de investigación, bases de datos, revistas divulgativas o científicas, sitios web y otros materiales necesarios para iniciar la búsqueda (Coba & Córdor, 2023).

En esta investigación, se considera las fuentes de información de las bibliotecas digitales de la Escuela Superior Politécnica de Chimborazo-ESPOCH. Además, se incluye revistas digitales como *Redalyc*, *Dialnet*, *Académico*, *SciELO*. Estos recursos se utilizan para abordar las interrogantes planteadas en la investigación.

Además, es crucial considerar las características específicas de la población o muestra objetivo, así como los recursos disponibles, el tiempo y el alcance del estudio al seleccionar los procedimientos de recolección de información más apropiados. Cada método presenta sus propias ventajas y limitaciones, por lo que la elección cuidadosa de técnicas complementarias puede mitigar posibles sesgos y fortalecer la validez de los resultados. La utilización de enfoques mixtos, que integran tanto métodos cuantitativos como cualitativos, también se ha vuelto cada vez más común, y permite una comprensión más holística y enriquecedora de los fenómenos estudiados.

En última instancia, la efectividad de los procedimientos de recolección de información contribuye de manera significativa a la calidad y la robustez de los hallazgos de investigación.

CAPITULO IV

4. MARCO DE ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS

4.1 Procesamiento, análisis e interpretación de resultados

El marco de esta investigación respalda al presente trabajo de titulación con la aplicación de encuestas dirigidas a la población que es objeto de este estudio, y son las cuarenta y cinco empresas industriales de diversos tamaños y pertenecientes a sectores clave como el cuero, calzado, alimenticio, así como la industria metalmecánica y automotriz.

Estas empresas se constituyen y se conforman en cuarenta y cinco pilares industriales de Tungurahua (16 grandes y 29 medianas), que son sometidas a un cuestionario compuesto por 12 preguntas fundamentales, a través de *Google Forms*. Estas preguntas guiaron a los encuestados durante el proceso, y se logra recopilar información de manera efectiva, a fin de cumplir con los objetivos específicos de la investigación, como: identificar las fuentes de financiamiento disponibles para las empresas industriales medianas y grandes en la provincia de Tungurahua para el año 2024, así como, determinar los costos-beneficios y las opciones de financiamiento a través del Mercado de Valores en estas empresas industriales.

Este análisis no solo contribuye a la comprensión integral de las dinámicas financieras, sino que también ofrece a las empresas de Tungurahua una visión valiosa para tomar decisiones informadas sobre su estructura financiera y estrategias de crecimiento.

4.1.1 Resultados cuantitativos (encuesta-cuestionario)

Pregunta 1. ¿Cuáles son las fuentes de financiamiento que actualmente utiliza su empresa?

Tabla 4-1: Fuentes de financiamiento que utiliza su empresa

Opciones	Frecuencia	Porcentaje
Préstamos bancarios	28	62,2%
Capital propio	7	15,6%
Financiamiento gubernamental	0	0,00%
Inversionistas privados	6	13,3%
Mercado de Valores	4	8,9%
TOTAL:	45	100%

Fuente: Empresas industriales de Tungurahua., 2024

Realizado por: Moya, D., 2024

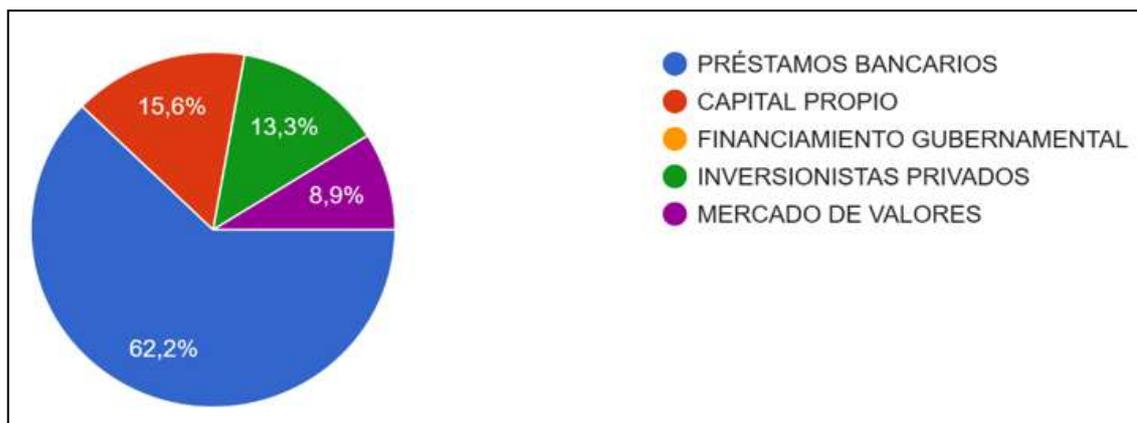


Ilustración 4-1: Fuentes de financiamiento que utiliza su empresa

Realizado por: Moya, D., 2024

Análisis: de acuerdo con la información recopilada de las 45 empresas industriales encuestadas, se analiza que el 62,2% de ellas, sostienen que las fuentes de financiamiento que actualmente utiliza su empresa son los préstamos bancarios, mientras, que el 15,6% manifiestan que su fuente de financiamiento es por capital propio, el 13,3% aclaran que su fuente de financiamiento es a través de inversionistas, el 8,9% afirman que es, por el Mercado de Valores.

Interpretación: la mayoría de las empresas industriales encuestadas confían en préstamos bancarios como su principal fuente de financiamiento. Esto sugiere que estas empresas prefieren endeudarse con instituciones financieras para financiar sus operaciones y proyectos de expansión. Sin embargo, existe un porcentaje más bajo de empresas (8,9%) recurre al Mercado de Valores como fuente de financiamiento a través de emisiones de acciones, bonos u otros instrumentos financieros negociables en el mercado como fuente de financiamiento y expansión de su presencia en el mercado de capitales.

Pregunta 2. ¿Cuáles de las siguientes fuentes de financiamiento consideraría usted, como viables para su empresa en el futuro?

Tabla 4-2: Fuentes de financiamiento viables para su empresa en el futuro

Opciones	Frecuencia	Porcentaje
Préstamos bancarios tradicionales	27	60,0%
Emisión de acciones en el Mercado de Valores	5	11,1%
Obtención de créditos a través de instituciones financieras no bancarias	12	26,7% %
Financiamiento mediante bonos corporativos	2	4,4%
TOTAL:	45	100%

Fuente: Empresas industriales de Tungurahua., 2024

Realizado por: Moya, D., 2024

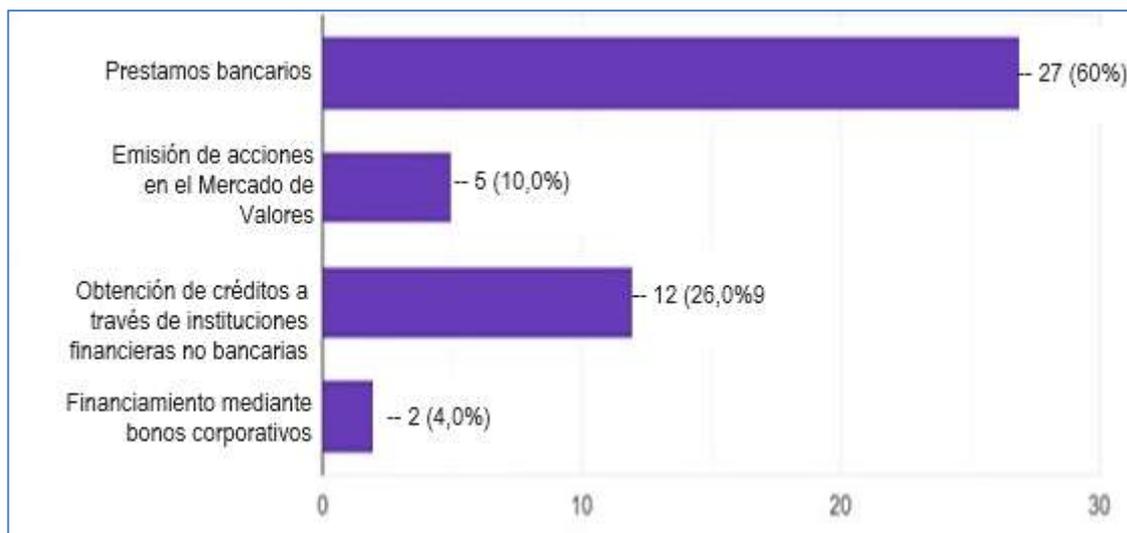


Ilustración 4-2: Fuentes de financiamiento viables para su empresa en el futuro

Realizado por: Moya, D., 2024

Análisis: entre el total de las 45 empresas industriales de Tungurahua, el 60% considera que las fuentes de financiamiento más viables para su empresa en el futuro son los préstamos bancarios tradicionales, mientras que el 26,0% opinan que sería mejor la obtención de créditos a través de instituciones financieras no bancarias. A su vez, el 10,0% perciben a la emisión de acciones en el Mercado de Valores, y el 4,0% la ven, como financiamiento mediante bonos corporativos.

Interpretación: el análisis revela que el 60% de las empresas industriales en Tungurahua tienen una clara preferencia por los préstamos bancarios tradicionales como su principal fuente de financiamiento, lo que sugiere una confianza arraigada en las instituciones bancarias y en los productos financieros convencionales. Además, un 26% de las empresas considera las instituciones financieras no bancarias como una alternativa viable. Por otro lado, aunque un porcentaje significativo de empresas también considera las instituciones financieras no bancarias como una alternativa viable, esto podría reflejar una búsqueda de opciones adicionales fuera del sistema bancario tradicional, posiblemente motivada por requisitos menos estrictos o condiciones más flexibles.

Resulta interesante observar que solo el 10% de las empresas ven la emisión de acciones en el Mercado de Valores como una opción viable. Esto podría indicar una preferencia por mantener el control total de la empresa sin diluir la propiedad a través de la emisión de acciones, así como una posible percepción de riesgo asociado con la cotización en bolsa. Por último, solo el 4% de las empresas consideran los bonos corporativos como una fuente de financiamiento adecuada, sugieren que estas empresas pueden no estar tan familiarizadas con esta opción o pueden percibirla como menos favorable en comparación con otras alternativas disponibles.

Pregunta 3. En su opinión, ¿qué factores considera más influyente al elegir una fuente de financiamiento para su empresa industrial?

Tabla 4-3: Factores influyentes al elegir una fuente de financiamiento

Opciones	Frecuencia	Porcentaje
Tasas de intereses	6	13,3%
Plazos de pago	20	44,4%
Requisitos de garantía	2	4,5%
Flexibilidad financiera	17	37,8%
TOTAL:	45	100%

Fuente: Empresas industriales de Tungurahua., 2024

Realizado por: Moya, D., 2024

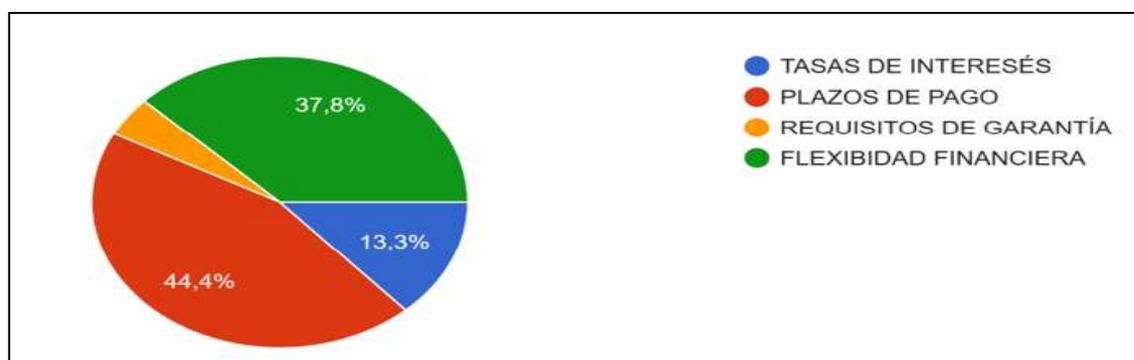


Ilustración 4-3: Factores influyentes al elegir una fuente de financiamiento

Realizado por: Moya, D., 2024

Análisis: Entre el total de 45 empresas industriales encuestadas, el 44,4% en su opinión, consideran más influyente al elegir una fuente de financiamiento para su empresa industrial, los plazos de pago, mientras el 37,8% cree que sería la flexibilidad financiera, por otro lado, el 13,3% propone que sería las tasas de intereses, y el 4,5% los requisitos de garantía.

Interpretación: una mayor comprensión de las preferencias y necesidades específicas, así como la implementación de estrategias adaptadas, contribuirán a fortalecer la relación entre las empresas y las fuentes de financiamiento, suscita el crecimiento sostenible y la estabilidad financiera. Al comprender mejor las necesidades y preferencias de las empresas, y al adaptar las estrategias financieras en consecuencia se puede fomentar una relación más sólida y beneficiosa entre ambos actores, Esto, a su vez, puede contribuir a un entorno económico más próspero y estable en el que las empresas puedan crecer de manera sostenible y las fuentes de financiamiento puedan ofrecer soluciones financieras más efectivas y eficientes.

Pregunta 4. ¿Ha considerado la posibilidad de utilizar el Mercado de Valores, como fuente de financiamiento para su empresa en el futuro? SI LA RESPUESTA ES “NO” O “NO ESTOY SEGURO” ¿Cuáles serían las razones principales? Marcar “otro” para responder.

Tabla 4-4: Considera utilizar el Mercado de Valores

Opciones	Frecuencia	Porcentaje
Sí	32	71,1%
No (no conocemos bien el mercado; desconozco el proceso, desconozco para incursionar, no sé cuál es el trámite).	4	8,9%
No estoy seguro (por desconocimiento)	9	20,0%
Otros	0	0,0%
TOTAL:	45	100%

Fuente: Empresas industriales de Tungurahua., 2024

Realizado por: Moya, D., 2024

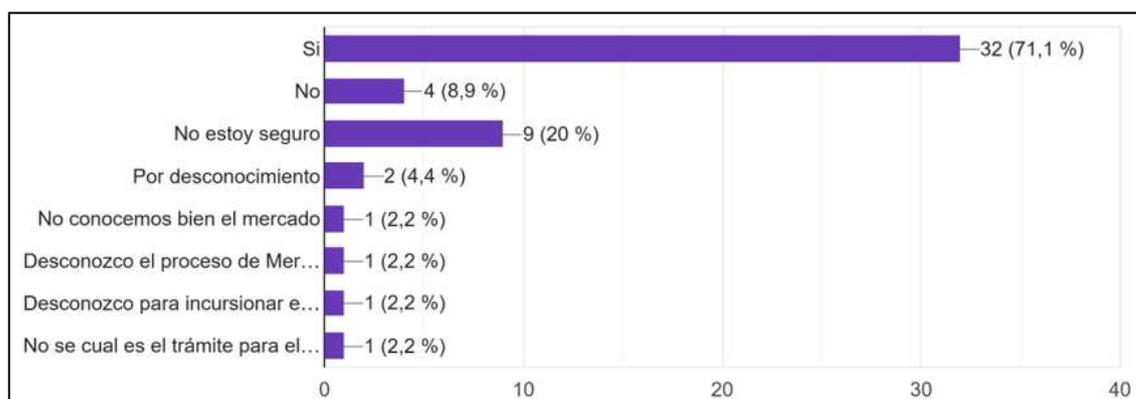


Ilustración 4-4: Considera utilizar el Mercado de Valores

Realizado por: Moya, D., 2024

Análisis: de las 45 empresas industriales en total, el 71,1% Sí consideran la posibilidad de utilizar el Mercado de Valores, como fuente de financiamiento para su empresa en el futuro. Este interés podría indicar una apertura hacia opciones de financiamiento más diversificadas y el reconocimiento del Mercado de Valores como una alternativa viable. Por otro lado, el 8,9% expresan No, por las siguientes razones: no conocemos bien el mercado; desconozco el proceso, desconozco para incursionar, no sé cuál es el trámite. El 20% responde que no están seguros por desconocimiento general sobre el tema.

Interpretación: en vista, de que la mayoría de las empresas industriales consideran la posibilidad de aprovechar el Mercado de Valores, es importante implementar iniciativas integrales. Esto implica el desarrollo de programas educativos específicos dirigidos a aquellas empresas que

muestran desconocimiento sobre el Mercado de Valores, mediante talleres, seminarios web o materiales informativos.

Pregunta 5. En su percepción, ¿cuáles considera que son los beneficios más significativos de utilizar el Mercado de Valores como fuente de financiamiento para su empresa?

Tabla 4-5: Beneficios al utilizar el Mercado de Valores como fuente de financiamiento

Opciones	Frecuencia	Porcentaje
Acceso a capital a largo plazo	21	46,7%
Diversificación de fuentes de financiamiento	10	22,2%
Visibilidad y atracción de inversionistas	14	31,1%
Otros	0	0,0%
TOTAL:	45	100%

Fuente: Empresas industriales de Tungurahua., 2024

Realizado por: Moya, D., 2024

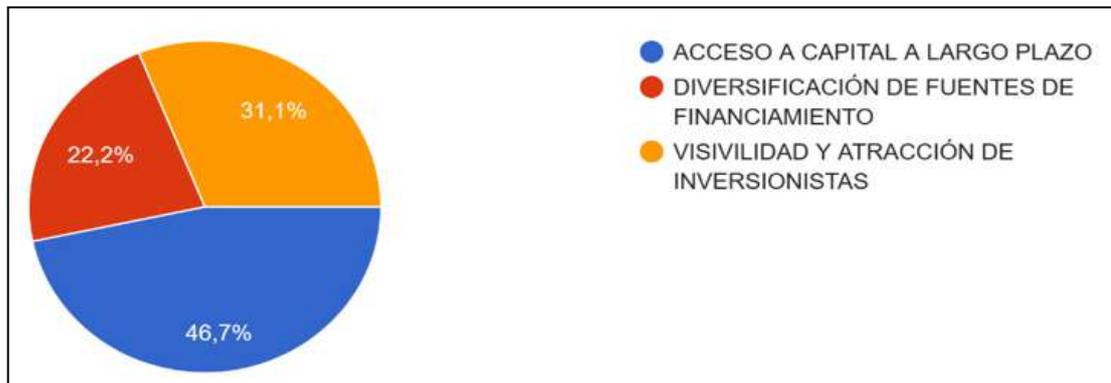


Ilustración 4-5: Beneficios al utilizar el Mercado de Valores como fuente de financiamiento

Realizado por: Moya, D., 2024

Análisis: el análisis de las respuestas de las 45 empresas industriales encuestadas muestra una variedad de percepciones sobre los beneficios del uso del Mercado de Valores como fuente de financiamiento. Un 46,7% de las empresas identifica este mercado como una oportunidad clave para obtener financiamiento. Además, el 31,1% destaca la importancia de la visibilidad y la capacidad para atraer inversores, lo que refleja el reconocimiento de la importancia de la visibilidad en el mercado financiero. Por último, el 22,2% resalta la diversificación de fuentes de financiamiento como un beneficio significativo, sugieren la importancia de mitigar riesgos y fortalecer la posición financiera mediante diversas fuentes.

Interpretación: los resultados, señalan que las empresas encuestadas ven en el Mercado de Valores una fuente de financiamiento con beneficios clave, ya sea a través de sus propias

características específicas, la visibilidad que ofrece, o la oportunidad de diversificar sus fuentes de financiamiento. Este aspecto no solo destaca la relevancia del Mercado de Valores como fuente de financiamiento, sino también como un vehículo para fortalecer la posición competitiva y la imagen empresarial.

Pregunta 6. ¿En qué medida considera que la información sobre las opciones de financiamiento a través del Mercado de Valores está disponible para la empresa?

Tabla 4-6: Existe información sobre las opciones de financiamiento

Opciones	Frecuencia	Porcentaje
Muy disponible y comprensible	1	2,4%
Disponible pero no comprensible	7	15,6%
Neutral	4	6,4%
Limitada	16	37,8%
Muy limitada	17	37,8%
TOTAL:	45	100%

Fuente: Empresas industriales de Tungurahua., 2024
Realizado por: Moya, D., 2024

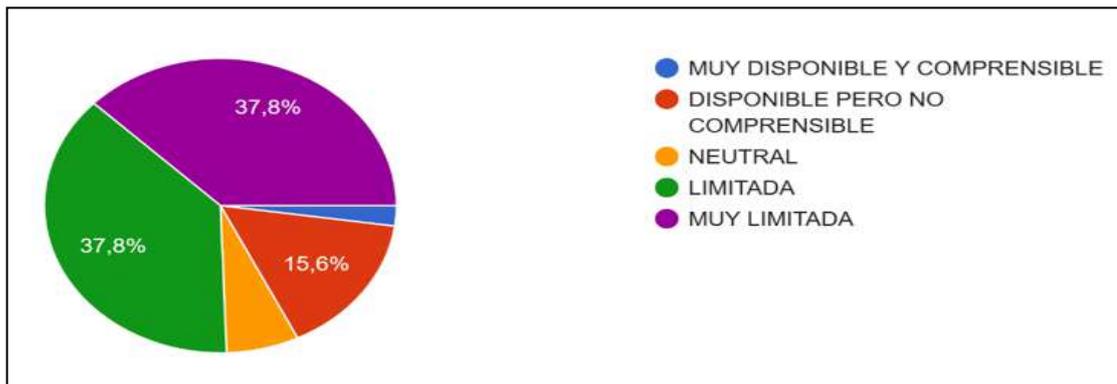


Ilustración 4-6: Existe información sobre las opciones de financiamiento

Realizado por: Moya, D., 2024

Análisis: este análisis de las respuestas proporcionadas por las 45 empresas industriales encuestadas refleja percepciones diversas sobre la accesibilidad y comprensibilidad de la información relacionada con las opciones de financiamiento a través del Mercado de Valores. En primer lugar, el 37,8% de las empresas sostiene que la información está disponible de manera limitada o muy limitada, lo que sugiere que estas empresas enfrentan desafíos para acceder a datos relevantes sobre las oportunidades de financiamiento a través del Mercado de Valores. Por otro lado, el 15,6% indica que la información está disponible, pero no es comprensible, lo que podría indicar la presencia de barreras en la presentación de la información o en la falta de claridad en

los términos utilizados. Un 6,4% mantiene una posición neutral, y solo un 2,4% considera que la información está muy disponible y comprensible.

Interpretación: existe una necesidad de mejorar el acceso y la claridad de la información sobre las opciones de financiamiento a través del Mercado de Valores a que las industrias puedan tomar decisiones informadas y estratégicas en este ámbito.

Pregunta 7. En el caso de que haya considerado utilizar el Mercado de Valores, como fuente de financiamiento ¿qué factores o características específicas le harían más propenso a optar por esta opción?

Tabla 4-7:Características al optar el Mercado de Valores

Opciones	Frecuencia	Porcentaje
Tasas de interés competitivas	10	22,2%
Flexibilidad en los términos	14	31.1%
Apoyo regulatorio	2	4.4%
Experiencia exitosa de otras empresas	19	42.2%
TOTAL:	45	100%

Fuente: Empresas industriales de Tungurahua., 2024

Realizado por: Moya, D., 2024

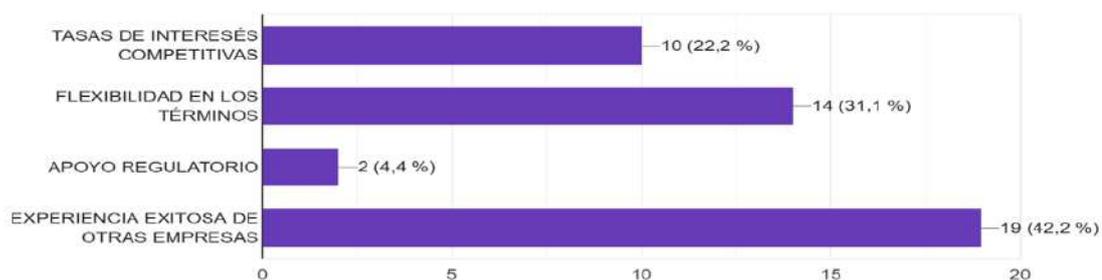


Ilustración 4-7: Características al optar el Mercado de Valores

Realizado por: Moya, D., 2024

Análisis: El 42,2% de las empresas señala que la experiencia exitosa de otras compañías influye significativamente en su elección, lo que sugiere que el aprendizaje de casos exitosos en el uso del Mercado de Valores afecta las decisiones. Además, el 31,1% destaca la flexibilidad en los términos como un factor importante, indica que las empresas valoran la adaptabilidad de las condiciones de financiamiento. Por otro lado, el 22,2% menciona las tasas de interés competitivas como un factor relevante, sugieren que la competitividad de las tasas afecta la atracción hacia el Mercado de Valores. Finalmente, el 4,4% considera el apoyo regulatorio como importante, se menciona que un marco regulatorio favorable es una consideración significativa para algunas empresas.

Interpretación: los resultados indican que múltiples factores influyen en la decisión de las empresas industriales de recurrir al Mercado de Valores como fuente de financiamiento. Se sugiere implementar acciones específicas, como la difusión de experiencias exitosas a través de estudios de caso y eventos informativos, así como resaltar la flexibilidad en los términos financieros para satisfacer las necesidades individuales de las empresas. Estas iniciativas están diseñadas para promover la confianza y la participación en esta opción financiera al abordar directamente los factores clave identificados.

Pregunta 8. ¿Conoce usted cuales son los costos de emisión para obtener financiamiento a través del mercado de valores?

Tabla 4-8:Costos de emisión en la obtención de financiamiento en el Mercado de Valores

Opciones	Frecuencia	Porcentaje
Sí	5	11.1%
No	40	88,9%
TOTAL:	45	100%

Fuente: Empresas industriales de Tungurahua., 2024
Realizado por: Moya, D., 2024

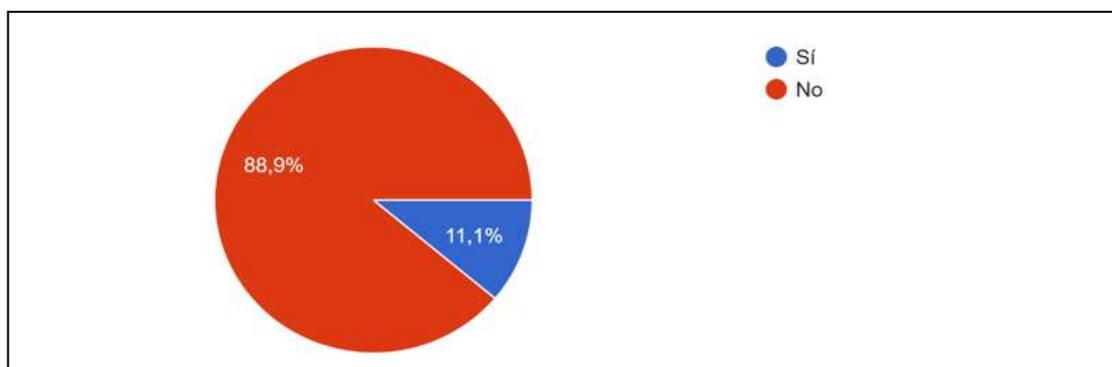


Ilustración 4-8: Costos de emisión obtención de financiamiento en el Mercado de Valores
Realizado por: Moya, D., 2024

Análisis: el elevado porcentaje del 88,9% que afirma no conocer estos costos por lo, hay carencia significativa de información sobre los gastos asociados con la emisión de valores en este contexto financiero. Por otro lado, el 11,1% que sí conoce los costos puede representar una minoría que ha buscado activamente información detallada sobre los aspectos financieros relacionados con la emisión en el mercado de valores.

Interpretación: los resultados revelan una falta generalizada de conocimiento sobre los costos de emisión en el mercado de valores entre las 45 empresas industriales encuestadas, lo que indica

una posible barrera para su participación en este medio de financiamiento. Se recomienda la implementación de programas específicos de información, como seminarios y materiales educativos, para abordar esta brecha y empoderar a las empresas con el conocimiento necesario para tomar decisiones financieras fundamentadas. Además, se enfatiza la importancia de fomentar la transparencia en la divulgación de costos por parte de las entidades regulatorias y de colaborar estrechamente con ellas para establecer estándares claros y comprensibles. En última instancia, se destaca que esta falta de comprensión subraya la necesidad urgente de iniciativas educativas más amplias para capacitar a las empresas en la toma de decisiones financieras informadas y promover así un mayor acceso al mercado de valores como una fuente viable de financiamiento.

Pregunta 9. ¿Consideraría útil para su empresa del sector industrial contar con un instructivo o guía que facilite el acceso al Mercado de Valores? SI LA RESPUESTA ES “SÍ” ¿qué aspectos específicos le gustaría que abordará la guía? Marcar otro para responder.

Tabla 4-9: Contar con una guía que facilite acceso al Mercado de Valores

Opciones	Frecuencia	Porcentaje
Sí	43	95,6%
No	0	0,0%
Tal vez	1	2,2%
Otros (utilización de plataformas para el Mercado de Valores)	1	2,2%
1TOTAL:	45	100%

Fuente: Empresas industriales de Tungurahua., 2024
Realizado por: Moya, D., 2024

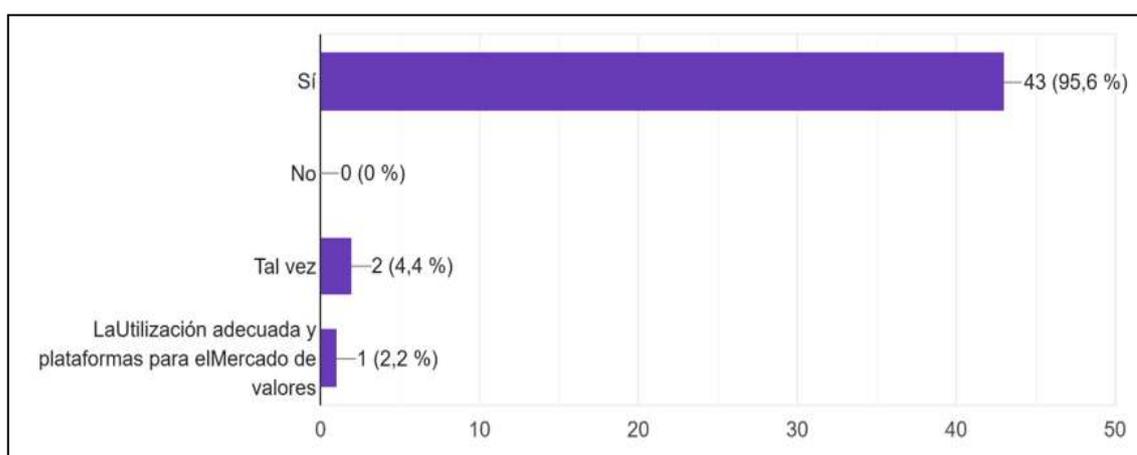


Ilustración 4-9: Contar con instructivo o guía que facilite el acceso al Mercado de Valores
Realizado por: Moya, D., 2024

Análisis: de las 45 empresas industriales que son objeto de este estudio, un impresionante 95,6% manifiesta que consideraría muy útil contar con un instructivo o guía que simplifique el acceso al Mercado de Valores para sus empresas del sector industrial. Este alto porcentaje indica una clara

demanda y reconocimiento por parte de las empresas de la importancia de tener recursos educativos específicos que faciliten el entendimiento y la participación en el Mercado de Valores. Por otro lado, el 4,4% que responde "tal vez" podría sugerir una pequeña reserva o falta de certeza entre algunas empresas sobre la utilidad de este tipo de recursos.

Interpretación: la interpretación de este análisis revela un amplio consenso entre las 45 empresas industriales encuestadas, destaca la necesidad de desarrollar instructivos o guías accesibles y prácticas sobre el acceso al Mercado de Valores. Estos recursos deben adaptarse a las necesidades específicas de las empresas, lo que fortalecerá su comprensión y confianza en este proceso, fomenta así una mayor participación y aprovechamiento de esta fuente de financiamiento.

Pregunta 10. ¿Qué temas o pasos específicos le gustaría ver detallados en una guía para acceder al Mercado de Valores?

Tabla 4-10:Detalle de temas o pasos específicos al acceso del Mercado de Valores

Opciones	Frecuencia	Porcentaje
Proceso de registro	13	26,9%
Requisitos regulatorios	6	13,3%
Opciones de instrumentos financieros	5	11,1%
Requisitos financieros	21	48,7%
TOTAL:	45	100%

Fuente: Empresas industriales de Tungurahua., 2024
Realizado por: Moya, D., 2024

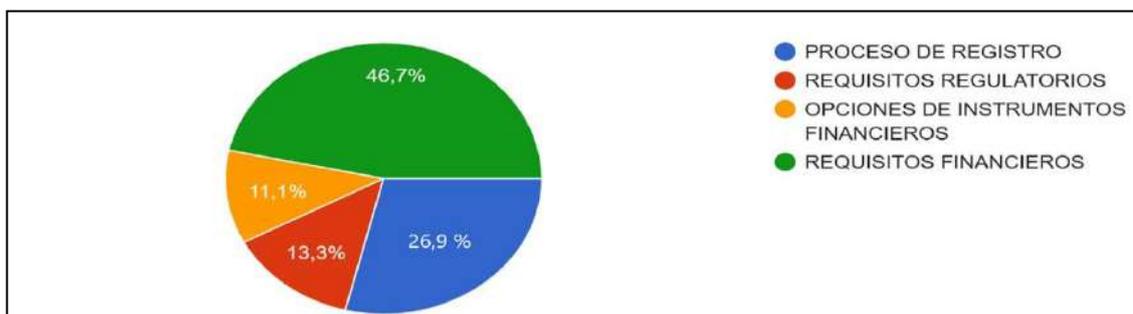


Ilustración 4-10: Detalle de temas o pasos específicos al acceso del Mercado de Valores
Realizado por: Moya, D., 2024

Análisis: Del total de las 45 empresas industriales encuestadas, el 46,7% manifiesta un fuerte interés en que el instructivo detalle los requisitos financieros, que estas empresas desean comprender en detalle los aspectos económicos y financieros asociados con la participación en el mercado. El 26,9% señala el proceso de registro como una prioridad, lo que indica un enfoque en la comprensión de los pasos administrativos y burocráticos necesarios para involucrarse en el Mercado de Valores. Los requisitos regulatorios son destacados por el 13,3%, indica una

preocupación específica por las normativas y regulaciones que rigen la participación en este mercado. Por último, el 11,1% expresa interés en las opciones de instrumentos financieros, en una búsqueda de información sobre las diversas herramientas de financiamiento disponibles en el mercado.

Interpretación: el análisis resalta una demanda diversa de información sobre el acceso al Mercado de Valores entre las 45 empresas industriales encuestadas. Se sugiere desarrollar un instructivo integral que cubra requisitos financieros, proceso de registro, requisitos regulatorios y opciones de instrumentos financieros. Este instructivo debe ser claro, comprensible y estructurado, ofrece información práctica y específica. La implementación de esta sugerencia garantiza que el instructivo aborde los temas más relevantes para las empresas, y se proporciona una guía completa y útil para acceder al Mercado de Valores de manera informada y estratégica.

Pregunta 11. ¿Usted alguna vez ha intentado financiarse a través del Mercado de Valores?

Tabla 4-11: Intento de financiarse a través del Mercado de Valores

Opciones	Frecuencia	Porcentaje
Sí	4	8,9%
No	41	91,1%
TOTAL:	45	100%

Fuente: Empresas industriales de Tungurahua., 2024
Realizado por: Moya, D., 2024

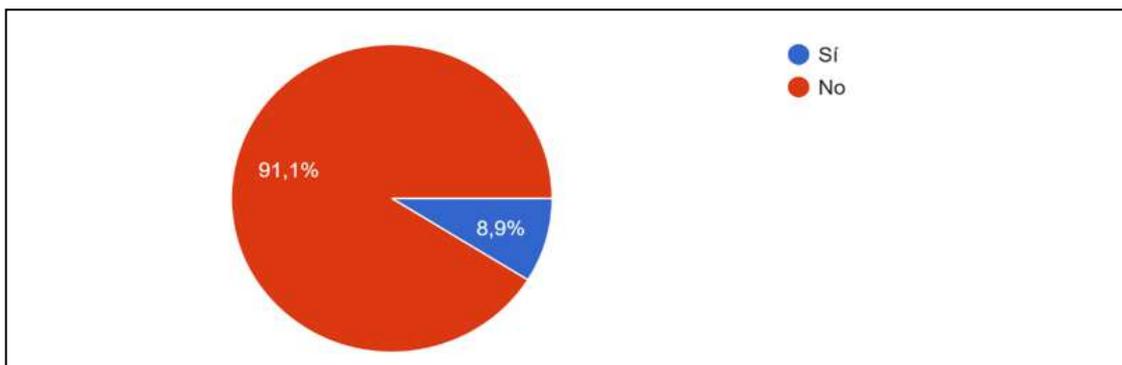


Ilustración 4-11: Intento de financiarse a través del Mercado de Valores
Realizado por: Moya, D., 2024

Análisis: la mayoría abrumadora, en un 91,1%, de las 45 empresas industriales encuestadas, responden que aún no ha intentado financiarse a través del Mercado de Valores. Este alto porcentaje indica que existe una considerable brecha entre la disposición a explorar esta fuente de financiamiento y la implementación real de participación en el Mercado de Valores. Por otro

lado, el 8,9% que indica haberse financiado a través del Mercado de Valores representa una minoría, lo que sugiere que un pequeño grupo de empresas ha optado por esta vía de financiamiento

Interpretación: la interpretación de este análisis sugiere implementar programas de concientización y educación dirigida a las empresas industriales. Estos programas deben abordar las ventajas, los procedimientos y los beneficios de financiarse a través del Mercado de Valores. Incluye estudios de caso y testimonios de empresas que han tenido éxito en esta modalidad, se podría motivar a un mayor número de empresas a considerar y explorar activamente la opción del Mercado de Valores, con el propósito de expandir sus horizontes financieros de manera estratégica y sostenible.

Pregunta 12. ¿En su experiencia, ¿cuáles han sido los mayores desafíos o barreras que ha enfrentado su empresa del sector industrial al considerar el acceso al Mercado de Valores?

Tabla 4-12:Desafíos o barreras al considerar el acceso al Mercado de Valores

Opciones	Frecuencia	Porcentaje
Complejidad regulatoria	13	28,9%
Falta de información	32	71,1%
Requisitos financieros	0	0,0%
Otros	0	0,0%
TOTAL:	45	100%

Fuente: Empresas industriales de Tungurahua., 2024

Realizado por: Moya, D., 2024

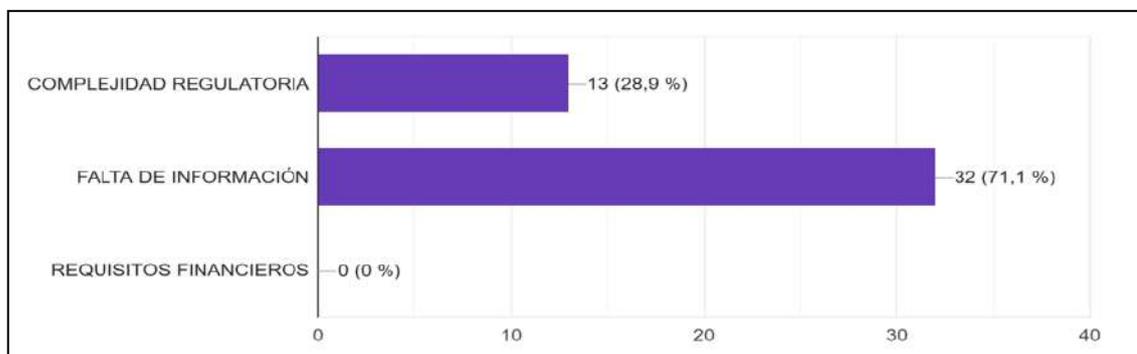


Ilustración 4-12: Desafíos o barreras al considerar el acceso al Mercado de Valores

Realizado por: Moya, D., 2024

Análisis: de las 45 empresas industriales encuestadas, el 71,1% señala la falta de información como el principal obstáculo, es que estas empresas enfrentan dificultades significativas debido a

la falta de conocimiento sobre los procesos, requisitos y beneficios asociados con el Mercado de Valores. Por otro lado, el 28,9% identifica la complejidad regulatoria como un desafío, que algunas empresas encuentran dificultades en comprender y cumplir con las normativas y regulaciones asociadas con la participación en el mercado financiero.

Interpretación: el análisis destaca un consenso entre las empresas industriales sobre los desafíos al considerar el acceso al Mercado de Valores. Se recomienda implementar programas educativos intensivos que se centren en abordar la falta de información como una barrera clave. Estos programas, mediante seminarios, talleres y recursos en línea, deben proporcionar información detallada y accesible. Además, se sugiere ofrecer servicios de asesoramiento personalizado para abordar desafíos específicos que puedan enfrentar las empresas.

En conclusión, el análisis de las respuestas de las encuestas-cuestionarios de las 45 empresas industriales encuestadas revela una serie de tendencias y percepciones importantes en relación con las fuentes de financiamiento y la consideración del Mercado de Valores como opción. Estos resultados sugieren una disposición general hacia la diversificación de fuentes de financiamiento. Es esencial resaltar la importancia de implementar estrategias específicas para abordar los desafíos identificados en la encuesta. Sin embargo, existen desafíos significativos en términos de conocimiento y accesibilidad de información que deben abordarse para que las industrias consideren esta opción de manera más informada y estratégica.

La creación de recursos educativos, la simplificación de procesos y la colaboración con intermediarios financieros son recomendaciones clave para cerrar esta brecha y facilitar el acceso al Mercado de Valores. Sin embargo, para lograr un impacto significativo, es importante considerar una serie de estrategias complementarias y acciones específicas. En este sentido, se sugiere el desarrollo de programas de capacitación continua dirigidos a potenciales inversionistas, brindando información actualizada sobre los fundamentos del mercado de valores, estrategias de inversión y gestión de riesgos.

Además, se podría explorar la colaboración con instituciones educativas empresariales para integrar contenidos relacionados con el mercado de valores en sus programas de estudio, fortaleciendo así la alfabetización financiera desde una etapa temprana. Asimismo, la creación de materiales educativos empresariales adaptados a diferentes niveles de conocimiento y experiencia podría servir como una herramienta efectiva para democratizar el acceso a la información financiera y promover una participación más informada en el mercado.

Otros enfoques como el asesoramiento personalizado y la consultoría especializada podrían desempeñar un papel clave en la orientación y el apoyo individualizado a los inversionistas, especialmente aquellos que son nuevos en el mercado. Asimismo, la promoción de casos de éxito locales y la organización de eventos y conferencias centrados en experiencias positivas podrían inspirar confianza y motivar la participación activa en el mercado de valores.

Por último, se recomienda mantener una colaboración estrecha con intermediarios financieros y realizar campañas de sensibilización continua para destacar los beneficios y oportunidades que ofrece el mercado de valores, fomentando así una cultura de inversión sostenible y responsable.

La combinación de estas estrategias puede ayudar a superar los desafíos identificados en la encuesta y fomentar una mayor participación y comprensión del Mercado de Valores entre las empresas industriales en la provincia de Tungurahua.

4.1.2 Resultados guía entrevista

Los resultados de la guía entrevista que se aplica a la Bolsa de Valores de Quito, se presenta las siguientes conclusiones:

Que, al **Acceder a la Bolsa de Valores** para las empresas industriales, especialmente en la región de Tungurahua, implica enfrentar una serie de desafíos y barreras. Estos desafíos incluyen requisitos financieros y regulatorios estrictos, complejidades en el proceso de salida a bolsa, presión por cumplir expectativas y la necesidad de gestionar la volatilidad del mercado.

La **importancia de la transparencia y la adecuada divulgación** de información son elementos cruciales para el éxito en la Bolsa de Valores. Las empresas deben presentar informes claros, fiables y puntuales sobre su estado financiero y contable. La transparencia no solo fortalece la gestión y rendición de cuentas, sino que también genera confianza entre inversores, clientes y trabajadores.

En cuanto a **la diversificación de Instrumentos Financieros**, la Bolsa de Valores ofrece a las empresas industriales diversas opciones de financiamiento a través de la emisión de acciones, bonos corporativos, papel comercial y titularizaciones. La elección de instrumentos financieros adecuados permite a las empresas ajustar su estrategia de financiamiento según sus necesidades y objetivos.

En cuanto, al **Éxito de Empresas en la Bolsa** se presenta Ejemplos de empresas exitosas en la Bolsa de Valores, como Cubiertas del Ecuador *Kubiec*, *METALTRONIC* y *ABSORPELSA*, resaltan la importancia de la transparencia, la adecuada estructuración legal y financiera, y la gestión eficiente para cumplir con las expectativas de los inversores.

La **Colaboración** efectiva entre la Bolsa de Valores y las empresas industriales es esencial para impulsar el **crecimiento**. La integración regional del mercado de valores, el fomento del ahorro nacional, la participación de inversionistas locales y el desarrollo de nuevos títulos financieros pueden contribuir al círculo virtuoso de ahorro-inversión.

Entre las recomendaciones para el futuro, se sugiere facilitar la integración regional del mercado de valores, promover el ahorro y la inversión local, desarrollar nuevos instrumentos financieros sostenibles y cuidadosos con el medio ambiente, buscar un entorno tributario favorable para fomentar la cultura y educación bursátil.

Finalmente, para que las industrias de Tungurahua aprovechen al máximo las oportunidades de la Bolsa de Valores, es crucial abordar los desafíos, mantener altos estándares de transparencia, diversificar estratégicamente los instrumentos financieros y colaborar de manera efectiva con los actores del mercado. Estas acciones contribuirán al desarrollo sostenible y al acceso efectivo al financiamiento para el crecimiento empresarial en la región.

4.2 Verificación de idea a defender

Tras el análisis de las encuestas a 45 empresas industriales de Tungurahua y entrevistas con la Bolsa de Valores de Quito, se concluye que la falta de información sobre los requisitos financieros y los costos de emisión obstaculiza su incursión en el Mercado de Valores. Por tanto, se recomienda la creación de una guía práctica para facilitar su acceso a esta fuente de financiamiento.

CAPITULO V

5. MARCO PROPOSITIVO

5.1 Título

“El mercado de valores como alternativa de financiamiento de las empresas industriales de la provincia de Tungurahua, año 2023”

5.1.1 Diagnóstico FODA

El análisis FODA se realizó con el propósito de determinar las fortalezas, oportunidades debilidades y amenazas a las que se enfrentan las empresas de Tungurahua al momento de financiarse con la bolsa de valores.

Este proceso implica la identificación de los aspectos internos y externos relevantes, los cuales se detallan en la Tabla 5-1

Tabla 5-1: Matriz FODA

FORTALEZAS	OPORTUNIDADES
<ol style="list-style-type: none">1. Presencia de empresas industriales sólidas.2. Conocimiento técnico y capacidad productiva.3. Potencial de expansión y crecimiento.	<ol style="list-style-type: none">1. Interés creciente de las empresas industriales en acceder al mercado de valores.2. Potencial para mejorar la relación entre el sector industrial que desee incursionar en el mercado bursátil; la Cámara de Industrias de Tungurahua (CIT) y la Bolsa de Valores de Quito (BVQ).3. Posibilidad de colaboración con instituciones gubernamentales y organizaciones locales para el acceso al mercado de valores.
DEBILIDADES	AMENAZAS
<ol style="list-style-type: none">1. Limitado acceso a fuentes de financiamiento.2. Falta de familiaridad con el mercado de valores.3. Resistencia al cambio y aversión al riesgo.	<ol style="list-style-type: none">1. Inestabilidad económica y política.2. Competencia de otras formas de financiamiento.3. Desconfianza de inversores potenciales

Fuente: encuesta, pregunta 12. Empresas Industriales de Tungurahua
Elaborado por: Moya, D.,2024

Con esta matriz FODA, se logra desarrollar estrategias efectivas para aprovechar las fortalezas y oportunidades, mientras se aborda las debilidades y amenazas, para diseñar una matriz de estrategias de cambio, y direccionar a la Cámara de Industrias y Producción, a que maneje un plan de mejora con actividades en el sector de la industria de Tungurahua.

Esta herramienta promueve el análisis exhaustivo y colaborativo, permite abordar las raíces del problema de manera integral. Ver Tabla 5-2.

Tabla 5-2: Matriz de estrategias de cambio

Objetivo Estratégico (1) Crear un programa de capacitación personalizado para empresas industriales de Tungurahua, centrado en mejorar su entendimiento y participación en el mercado de valores		
Perfil de oportunidades y amenazas	OPORTUNIDADES	AMENAZAS
Perfil de fortalezas y debilidades	<ol style="list-style-type: none"> Interés creciente de las empresas industriales en acceder al mercado de valores. Potencial para mejorar la relación entre el sector industrial que desee incursionar en el mercado bursátil; la Cámara de Industrias de Tungurahua (CIT) y Bolsa de Valores de Quito (BVQ). Posibilidad de colaboración con instituciones gubernamentales y organizaciones locales para el acceso al mercado de valores. 	<ol style="list-style-type: none"> Inestabilidad económica y política. Competencia de otras formas de financiamiento. Desconfianza de inversores potenciales
FORTALEZAS	ESTRATEGIA AGRESIVA (FO)	ESTRATEGIA COMPETITIVA (FA)
<ol style="list-style-type: none"> Presencia de empresas industriales sólidas. Conocimiento técnico y capacidad productiva. Potencial de expansión y crecimiento. 	F1, O2, F3, O3: Establecer una alianza estratégica entre la Bolsa de Valores de Quito, instituciones gubernamentales y organizaciones locales en Tungurahua	F1, A1, F3, A2: Diseñar programas de capacitación personalizados por parte del personal altamente experimentado de la Bolsa de Valores de Quito
DEBILIDADES	ESTRATEGIA CONSERVADORA (DO)	ESTRATEGIA DEFENSIVA (DA)
<ol style="list-style-type: none"> Inestabilidad económica y política. Competencia de otras formas de financiamiento. Reticencia de inversores potenciales	D1, O2, D3, O3: Desarrollar un programa de capacitación virtual a bajo costo para las empresas industriales de Tungurahua, aprovecha su interés creciente en acceder al mercado de valores.	D3, A3, D1, A2: Fomentar alianzas con otras instituciones para aprovechar recursos y experiencia, y establecer colaboraciones con entidades gubernamentales para anticipar cambios regulatorios.

Fuente: elaborado por Moya, D., 2024

Al considerar las estrategias agresivas, competitiva conservadora y defensiva, se abarcan diferentes enfoques para afrontar los desafíos y servirse de las oportunidades al acceder al mercado bursátil. Las estrategias agresivas buscan destacarse mediante programas especializados y adaptados, inicia una participación; competitiva conservadora busca mantener una posición sólida mediante alianzas y colaboraciones estratégicas. Mientras tanto, la estrategia defensiva se centra en protegerse ante las amenazas potenciales, prioriza la anticipación y la adaptación. En conjunto, estas estrategias ofrecen un panorama completo para fortalecer el conocimiento y promover el desarrollo financiero sostenible, con la implementación de un plan de acción para la mejora continua. Ver Tabla 5-47.

5.2 Objetivos

Objetivo General

Analizar el rol del Mercado de Valores como una Alternativa de Financiamiento para el desarrollo económico de las Empresas Industriales medianas y grandes de la Provincia de Tungurahua, año 2023.

Objetivos Específicos

- Identificar fuentes de financiamiento para las empresas industriales medianas y grandes dentro de la provincia de Tungurahua, año 2023.
- Determinar los costos-beneficios y opciones de financiamiento a través del Mercado de Valores en las empresas industriales de la provincia de Tungurahua.
- Establecer un instructivo o guía práctica para el sector industrial de Tungurahua accedan al Mercado de Valores Ecuatoriano.

5.3 Desarrollo de los objetivos propuestos

5.3.1 Identificación de fuentes de financiamiento para las empresas industriales medianas y grandes dentro Tungurahua, año 2023.

El marco propósito de esta investigación, se respalda en las encuestas a una muestra representativa de 45 empresas industriales en la región de Tungurahua (consultar Capítulo IV). Esta elección,

en la diversidad de sectores presentes en la zona 3 de Tungurahua, tales como el sector del cuero, calzado, alimenticio, así como la industria metalmecánica y automotriz, se consideran las principales, su papel central se halla en el entramado empresarial, con un total de 16 grandes empresas y 29 medianas incluidas en este estudio. Se empleó un cuestionario compuesto por 12 preguntas clave, en la plataforma *Google Forms*, y se recopiló datos pertinentes para el logro del primer objetivo específico de la investigación. Este objetivo se enfoca en identificar las fuentes de financiamiento disponibles para las industrias medianas y grandes de Tungurahua, para acceder al mercado, durante el año 2024, de las respuestas de los participantes y la recopilación de datos se revisa la precisión de resultados **cuantitativos de la Pregunta 1**. ¿Cuáles son las fuentes de financiamiento que actualmente utiliza la empresa?

Tabla 5-3: Fuentes de financiamiento que utilizan la empresa

Opciones	Frecuencia	Porcentaje
Préstamos bancarios	28	62,2%
Capital propio	7	15,6%
Financiamiento gubernamental	0	0,00%
Inversionistas privados	6	13,3%
Mercado de Valores	4	8,9%
TOTAL:	45	100%

Fuente: tomado a partir de las **empresas** industriales de Tungurahua., 2023

Realizado por: Moya, D., 2024

Basándonos en los datos recopilados de las 45 empresas industriales encuestadas, se destaca que un considerable 62,2% de estas empresas muestran preferencia por obtener financiamiento a través de préstamos bancarios. Esto resalta la relevancia de esta tendencia dentro del conjunto de datos y enfatiza el panorama general de financiamiento de los participantes encuestados.

Del análisis cuantitativo de los **resultados obtenidos en la pregunta 2**, ¿cuáles de las siguientes fuentes de financiamiento consideraría usted, como viables para su empresa en el futuro?

Entre el conjunto total de las 45 empresas industriales de Tungurahua, destaca que un considerable 60% considera los préstamos bancarios tradicionales como viables para el futuro financiero de sus empresas. Esta preferencia, es por la familiaridad y accesibilidad que ofrecen la banca tradicionalmente, así como en la percepción de que son una fuente confiable y estable de financiamiento a largo plazo. Además, muchas empresas pueden estar más cómodas con los procesos y términos asociados con los préstamos bancarios, una sensación de seguridad en sus decisiones financieras. Esta preferencia puede conllevar riesgos, como una posible dependencia

excesiva de la deuda bancaria y una mayor vulnerabilidad a las fluctuaciones en las tasas de interés.

Tabla 5-4: Fuentes de financiamiento viables para su empresa en el futuro

Opciones	Frecuencia	Porcentaje
Préstamos bancarios tradicionales	27	60,0%
Emisión de acciones en el mercado de valores	5	11,1%
Obtención de créditos a través de instituciones financieras no bancarias	12	26,7%
Financiamiento mediante bonos corporativos	2	4,4%
TOTAL:	45	100%

Fuente: Empresas industriales de Tungurahua., 2024

Realizado por: Moya, D., 2024

Es crucial que las empresas evalúen cuidadosamente todas las opciones de financiamiento disponibles y consideren estrategias de diversificación para mitigar riesgos en una dependencia excesiva de una sola fuente de financiamiento.

Análisis comparativo

El análisis comparativo entre las Tablas 5-3 y 5-4 revela analogías y desacuerdos que abordan los riesgos asociados con los préstamos bancarios. Ambas resaltan la dependencia de instituciones financieras y la vulnerabilidad a cambios económicos como preocupaciones comunes, mientras que difieren en riesgos específicos enfocados y secuelas destacadas. Mientras la Tabla 5-1 se centra en riesgos más directos como la sobre dependencia en el riesgo de tipo de interés, la Tabla 5-4 aborda la continuidad de esta dependencia y las limitaciones de opciones de financiamiento alternativas. Las secuelas mencionadas reflejan cómo estos riesgos pueden impactar tanto en la capacidad de la empresa para financiar operaciones-proyectos como en su capacidad de adaptación y resiliencia financiera ante cambios futuros en el entorno económico y financiero.

Para determinar los costos, dado que las respuestas a la pregunta 8 de las encuestas indican un desconocimiento generalizado, se recurre al análisis de informes de la Bolsa de Valores de Quito, Casa de Valores, Revistas Indexadas y Artículos Científicos. Los resultados revelan una falta generalizada de comprensión sobre los costos de emisión en el mercado bursátil, entre las 45 empresas industriales encuestadas. Se recomienda la implementación de programas educativos específicos, como seminarios y material de formación, para abordar esta deficiencia y promover la divulgación de costos. Tabla 5-5.

Para mitigar estos riesgos, las empresas podrían considerar alternativas en el mercado bursátil, como la emisión de bonos, la obtención de capital de riesgo, el uso de financiamiento participativo o el acceso de financiamiento gubernamental. Además, es fundamental para las empresas evaluar cuidadosamente su capacidad de endeudamiento y su flujo de efectivo futuro para garantizar que puedan hacer frente a los pagos de deuda, sin poner en riesgo la solidez financiera a largo plazo.

5.3.2 *Determinación de los costos-beneficios y opciones de financiamiento a través del mercado de valores en empresas industriales de Tungurahua*

Para determinar los costos, dado que las respuestas a la pregunta 8 de las encuestas indican un desconocimiento generalizado, se recurre al análisis de informes de la Bolsa de Valores de Quito, Casa de Valores, Revistas Indexadas y Artículos Científicos. Los resultados revelan una falta generalizada de comprensión sobre los costos de emisión en el mercado bursátil, entre las 45 empresas industriales encuestadas. Se recomienda la implementación de programas educativos específicos, como seminarios y material de formación, para abordar esta deficiencia y promover la divulgación de costos.

La colaboración con reguladores y el establecimiento de estándares claros se destacan como acciones clave para mejorar la comprensión y capacitar a las empresas al realizar decisiones financieras fundamentadas, es evidente que estas requieren una variedad de opciones de financiamiento de capital. Entre estas alternativas, el mercado bursátil surge como una estrategia eficaz para proyectos de gran escala, permite a las empresas mantener su competitividad y expandir sus operaciones. Sin embargo, acceder al mercado de valores ecuatoriano implica evaluar los costos y beneficios asociados con esta opción.

Es crucial comprender las diferentes opciones de financiamiento disponibles y cómo se comparan en términos de costos, beneficios y requisitos. Ver Tabla 5-5.

Tabla 5-5: Costos de emisión de obligación

	GASTOS	% COMISIÓN
COSTO DE EMISION	Asesoría Financiera y Legal	0.05% - 10%
	Comisión de Colocación - Casa de Valores	0.10% - 3.66%
	Calificación de Riesgo (1)	0.03% - 0.62%
	Comisión Bolsa de Valores	0.09% - 0.1%
	Desmaterialización de Valores	0.04% - 0.06%
	Decevale como Agente Pagador	0.01% - 0.03%
	Representante de Obligacionistas (2)	0.02% - 0.19%
	Gastos varios (3)	0.10% - 0.125%

	Mantenimiento de Inscripción Bolsa de Valores (4)	0.03% - 0.20%
	Inscripción Mercado de Valores (5)	0.05%

Fuente: tomado a partir de (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2022)

Elaborado por. Moya, D.,2024

- (1) El valor abarca la calificación inicial y las actualizaciones semestrales.
- (2) Se pagan anualmente durante el período de la emisión.
- (3) Cubre costos de impresión, diseño gráfico y gastos notariales.
- (4) Se abona anualmente un 0,15% del monto de las emisiones en circulación, con un límite máximo de \$25,000, como mantenimiento de inscripción.
- (5) Se debe pagar a la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros un 0,05% del total de la emisión, con un tope máximo de \$2,500, por concepto de inscripción-pueden variar significativamente, según factores como el tamaño de la emisión, los plazos de vencimiento y el riesgo percibido. Los porcentajes mostrados (Tabla 5-5), son estimados y pueden ajustarse en el mercado al momento de la negociación.

5.3.2.1 *Análisis de los costos*

Se detallan a continuación cada uno de los rubros que componen los costos de emisión:

- **Estructuración de la emisión:** incluye tanto la estructuración legal, como la planificación financiera, este rubro es realizado por una casa de valores, como parte de los servicios de asesoría contemplados en el numeral 6, Art.58 de la Ley de Mercado de Valores.
- **Calificación de riesgo:** está determinado por la calificación de los valores y el emisor tiene por objeto dar a conocer al mercado y público en general, la capacidad financiera y la probabilidad de pago para cumplir con los compromisos asociados a los valores emitidos a través de la Oferta Pública. Este es un requisito establecido en la Ley de Mercado de Valores y en el reglamento correspondiente.

Esta evaluación es elaborada exclusivamente por las agencias calificadoras de riesgo. Se compone de dos fases: la primera es el proceso de calificación inicial, necesario para la autorización de la emisión. Esta calificación de riesgo es un requisito estipulado en el Artículo 161 de la ley de Mercado de Valores. Este artículo también establece que, durante el período de vigencia de la emisión de obligaciones, el emisor está obligado a mantener la calificación actualizada, lo que implica que la revisión de la calificación debe llevarse a cabo al menos dos veces al año. Asimismo, mantener la calificación actualizada es un requisito para conservar la inscripción de los valores en el Registro de Mercado de Valores.

Las categorías de calificación para los valores de deuda se definen de la siguiente manera:

Tabla 5-6: Categorías de calificación para los valores de deuda

N°	CALIFICACIÓN	EXPLICACIÓN
1	AAA	Corresponden a los valores cuyos emisores y garantes exhiben una capacidad excelente para cumplir con el pago del capital e intereses según los términos y plazos acordados. Se espera que esta capacidad no se vea afectada significativamente por posibles cambios en el emisor, su garante, el sector al que pertenecen o la economía en general.
2	AA	Corresponden a los valores cuyos emisores y garantes tienen una capacidad muy buena para cumplir con el pago del capital e intereses según los términos y plazos acordados. Se anticipa que esta capacidad no se verá significativamente afectada por posibles cambios en el emisor, su garante, el sector al que pertenecen o la economía en general.
3	A	Corresponden a los valores cuyos emisores y garantes tienen una capacidad sólida para cumplir con el pago del capital e intereses según los términos y plazos acordados, pero que podrían experimentar un ligero deterioro ante posibles cambios en el emisor, su garante, el sector al que pertenecen o la economía en general.
4	B	Corresponden a los valores cuyos emisores y garantes tienen la capacidad para cumplir con el pago del capital e intereses según los términos y plazos acordados, pero existe la posibilidad de que se deterioren ante cambios en el emisor, su garante, el sector al que pertenecen o la economía en general, lo que podría resultar en retrasos en el pago de intereses y capital
5	C	Corresponden a los valores cuyos emisores y garantes tienen una capacidad mínima para cumplir con el pago del capital e intereses según los términos y plazos acordados, pero esta capacidad es variable y podría deteriorarse ante cambios en el emisor, su garante, el sector al que pertenecen o la economía en general, lo que podría resultar en pérdidas de intereses y capital.
6	D	Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes no tienen la capacidad para cumplir con el pago del capital e intereses según los términos y plazos acordados, y existe la posibilidad real de incumplimiento en el pago de intereses y capital.
7	E	Corresponden a los valores cuyo emisor y garante carecen de capacidad para cumplir con el pago del capital e intereses, se encuentran en estado de suspensión de pagos o no poseen activos suficientes para el pago en caso de quiebra o liquidación.

Fuente: tomado a partir de la (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2022)

Elaborado por: Moya, D., 2023

- **Representante de obligacionistas:** la figura del representante de obligaciones está contemplada en el Artículo 165 de la Ley de Mercado de Valores. Esta disposición establece que el emisor debe celebrar un convenio con una persona jurídica especializada, cuya función principal es proteger los derechos e intereses colectivos de los obligacionistas durante el período que abarca desde la emisión hasta su cancelación.

- **Agente pagador:** este es el organismo responsable de realizar los pagos correspondientes del capital e intereses. Según el Artículo 16 del Reglamento para la Emisión de obligaciones, Resolución N°-CNV-010-2002, los emisores de obligaciones deben designar un agente pagador, que puede ser la propia entidad emisora o una institución financiera supervisada por la Superintendencia de Bancos y seguros. Sin embargo, el agente pagador no puede actuar como representante de los obligacionistas.

- **Inscripción en el Registro del Mercado de Valores:** esta inscripción es un requisito previo para participar en el mercado de valores, como se establece en el Artículo 236 de la Ley de Mercado de Valores. Ese artículo indica que las emisiones de valores que se realizan por emisores inscritos en el Registro de Mercado de Valores deben ser inscritas en dicho registro, a cargo de la Superintendencia de compañías. Además, los derechos asociados a estas inscripciones en el Registro del Mercado de Valores se determinan mediante una resolución de carácter general emitida por el CNV (Consejo nacional de Valores).

El Consejo Nacional de Valores emite anualmente la tabla de contribución correspondiente a cada año. Según lo que se establece en la Resolución N°CNV-002-2005, en su Artículo Tercero, los valores sujetos a una inscripción específica, como las obligaciones, están sujetos a una contribución del 0.5 por mil del monto total de la emisión, con un límite máximo de \$2,500. Este costo es único y se incurre una vez, durante el proceso de inscripción de los valores en cada emisión autorizada.

- **Otros costos:** además, existen otros costos asociados a la emisión, que incluyen gastos de publicidad para promocionar la oferta pública, impresión o edición de los prospectos de oferta pública para su disponibilidad al público inversor, costos de publicación y gastos notariales, entre otros.

5.3.2.2 *Análisis de los costos de financiamiento por medio de la banca*

Se puede observar que los porcentajes de las tasas activas referenciales de la Bolsa de Valores varían mes a mes en comparación con las tasas de interés activas referenciales del Banco Central.

Es esencial considerar tanto las tasas de interés activas de referencia ofrecidas en el ámbito corporativo por la Bolsa de Valores como aquellas establecidas por el Banco Central para el financiamiento empresarial. Estas tasas proporcionan indicadores clave sobre el costo del capital y la disponibilidad de financiamiento para las empresas. Además, al evaluar estas tasas en

conjunto, se puede obtener una visión más completa del panorama financiero, lo que permite a las empresas tomar decisiones informadas sobre sus estrategias de inversión y financiamiento, y así, fortalecer su posición en el mercado y promover el crecimiento sostenible

Estas tasas son relevantes para empresas de diversos tamaños, incluidas las pequeñas y medianas empresas. Ver Tabla 5-7.

Tabla 5-7: Tasas activas referenciales Productivo Corporativo y Productivo Pymes

MESES	TASAS ACTIVAS REFERENCIALES PRODUCTIVO CORPORATIVO BOLSA DE VALORES	TASAS DE INTERES ACTIVAS REFERENCIALES PRODUCTIVO CORPORATIVO BANCO CENTRAL	TASAS DE INTERES ACTIVAS REFERENCIALES PRODUCTIVO EMPRESARIAL BANCO CENTRAL	TASAS DE INTERES ACTIVAS REFERENCIALES PRODUCTIVO PYMES BANCO CENTRAL
ENERO	9.1	8.54	9.6	10.31
FEBRERO	9.04	8.78	9.72	10.33
MARZO	8.99	8.96	10.07	10.46
ABRIL	8.77	9.04	10.01	10.6
MAYO	9.14	8.96	9.99	10.58
2023 JUNIO	8.77	9.03	10.13	10.76
JULIO	9.21	9.02	10.04	10.66
AGOSTO	8.55	9.29	10.06	10.82
SEPTIEMBRE	8.8	9.49	10.43	10.7
OCTUBRE	9.3	9.48	10.42	10.96
NOVIEMBRE	9.44	9.8	10.62	10.99
DICIEMBRE	10.18	9.94	10.85	11

Fuente: tomado a partir del Banco Central del Ecuador 2023, Bolsa de Valores 2023

Elaborado por: Moya, D.,2024

Es entonces necesario analizar las características que tiene un crédito bancario otorgado a las empresas industriales. En cuanto a los plazos, los servicios bancarios convencionales pueden variar y depende de la entidad financiera, ofrecen opciones tanto a corto como a largo plazo, así como modalidades de pago al vencimiento. Además, es importante considerar otros aspectos clave como las tasas de interés aplicables, las garantías requeridas y los requisitos de documentación, los cuales pueden influir significativamente en la viabilidad y conveniencia de

este tipo de financiamiento para las empresas del sector industrial. Por lo tanto, un análisis exhaustivo de todas estas variables resulta fundamental para tomar decisiones financieras informadas y estratégicas.

Algunos aspectos que se debe considerar al momento de adquirir un crédito bancario son las siguientes:

Tabla 5-8: Consideración de aspectos al adquirir un crédito bancario

N°	ASPECTOS	EXPLICACIÓN
1	Monto del crédito:	Valor solicitado de crédito
2	Monto líquido:	Valor que el cliente recibe al instrumentar la operación.
3	Monto total:	Valor total que el usuario cancelará al final del crédito.
4	Monto del crédito menos impuestos:	Monto Líquido - Gastos a Favor de terceros.
5	Relación:	Monto total sobre Monto del Crédito.
6	Cuota:	Suma del Capital + Interés+ Seguros.
7	Carga financiera:	Monto Total – Monto Líquido.
8	Interés por mora:	La máxima tasa que para el efecto permitan las leyes y regulaciones del Banco Central del Ecuador y que están vigentes a la fecha.
9	Costos:	Valores relacionados directamente al crédito que el cliente debe de pagar a la entidad del sistema financiero, por la instrumentación de la operación.
10	Gastos:	Valores relacionados indirectamente al crédito que el cliente debe pagar a terceros para el financiamiento.
11	Tasas de interés:	La tasa de interés que se establece para las empresas industriales
12	Contribución Solca:	Según la disposición general Décimo Cuarta del Código Orgánico Monetario y financiero, se requiere un aporte del 0.5% del monto de cada operación de crédito que se realiza con entidades financieras.
13	Seguro de Desgravamen:	Este seguro tiene la función de cancelar la deuda del crédito en situaciones como el fallecimiento, incapacidad total y permanente, o enfermedad catastrófica del titular del préstamo o de su deudor solidario. La tasa promedio de este seguro es del 0.4% respecto al monto del crédito. Es relevante mencionar que no todas las entidades financieras exigen este porcentaje de manera obligatoria.

Fuente: tomado a partir de (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2022)
Elaborado por: Moya, D.,2024

5.3.2.3 Caso práctico a largo plazo

Con el fin de brindar una explicación más detallada, se tomará como referencia el caso de la empresa Bioalimentar Cía. Ltda. Para ello, se llevará a cabo un análisis comparativo del financiamiento de la empresa en el año 2023. Durante este periodo, la empresa llevó a cabo una

emisión de obligaciones por un monto de \$2.500.000,00, con un plazo total de 1440 días (equivalentes a 16 periodos) y una tasa de interés fija del 8.5% anual, con pagos trimestrales. Este análisis permitirá determinar con precisión los costos asociados que Bioalimentar podría enfrentar como resultado de esta emisión, proporcionando así una visión más clara de su situación financiera y estratégica.

EMPRESA “BIOALIMENTAR”
BOLSA DE VALORES
OBLIGACIÓN A LARGO PLAZO

Tabla 5-9: Costos de emisión obligación a largo plazo

COSTOS DE EMISIÓN	GASTOS	MONTO (\$)	% COMISIÓN
	Asesoría Financiera y Legal	\$ 9,500.00	0.38%
	Comisión de Colocación - Casa de Valores	\$ 11,250.00	0.45%
	Calificación de Riesgo	\$ 8,750.00	0.35%
	Comisión Bolsa de Valores	\$ 2,250.00	0.09%
	Desmaterialización de Valores	\$ 1,000.00	0.04%
	Decevale como Agente Pagador	\$ 250.00	0.01%
	Representante de Obligacionistas	\$ 2,750.00	0.11%
	Gastos varios	\$ 1,500.00	0.06%
	Mantenimiento de Inscripción Bolsa de Valores	\$750.00	0.03%
	Inscripción Mercado de Valores	\$1,250.00	0.05%
TOTAL:		\$ 39,250.00	1.57%

Fuente: tomado a partir de los prospectos Bioalimentar, 2023
 Elaborado por: Moya, D.,2024

Una vez realizados los cálculos respectivos, se evidencia claramente que la emisión realizada genera un costo total de \$39,250.00, el cual está compuesto por los costos de emisión y representa el 1.57% del monto total de emisión. Este análisis permite una comprensión más precisa de los gastos asociados con la emisión de obligaciones, brindando una visión detallada de su impacto en las finanzas de Bioalimentar Cía. Ltda. Para determinar los intereses a pagar, se detallan en la siguiente tabla 5-10:

Tabla 5-10: Pagos en la Bolsa de Valores a largo plazo

PERIODO	SALDO	CAPITAL	INTERES	TOTAL
0	\$2,500,000.00			
1	\$2,343,750.00	\$156,250.00	\$53,125.00	\$209,375.00
2	\$2,187,500.00	\$156,250.00	\$49,804.69	\$206,054.69
3	\$2,031,250.00	\$156,250.00	\$46,484.38	\$202,734.38

4	\$1,875,000.00	\$156,250.00	\$43,164.06	\$199,414.06
5	\$1,718,750.00	\$156,250.00	\$39,843.75	\$196,093.75
6	\$1,562,500.00	\$156,250.00	\$36,523.44	\$192,773.44
7	\$1,406,250.00	\$156,250.00	\$33,203.13	\$189,453.13
8	\$1,250,000.00	\$156,250.00	\$29,882.81	\$186,132.81
9	\$1,093,750.00	\$156,250.00	\$26,562.50	\$182,812.50
10	\$937,500.00	\$156,250.00	\$23,242.19	\$179,492.19
11	\$781,250.00	\$156,250.00	\$19,921.88	\$176,171.88
12	\$625,000.00	\$156,250.00	\$16,601.56	\$172,851.56
13	\$468,750.00	\$156,250.00	\$13,281.25	\$169,531.25
14	\$312,500.00	\$156,250.00	\$9,960.94	\$166,210.94
15	\$156,250.00	\$156,250.00	\$6,640.63	\$162,890.63
16	\$0.00	\$156,250.00	\$3,320.31	\$159,570.31
TOTAL:		\$2,500,000.00	\$451,562.50	\$2,951,562.50

Elaborado por. Moya, D.,2024

La empresa Bioalimentar Cia Ltda., establece una negociación de pagos trimestrales durante un período de 1440 días, y se estima el interés que debe pagar, asciende a \$451,562.50.

Tabla 5-11: Total costos a largo plazo

COSTO DE EMISIÓN	\$ 39,250.00	1.57%
INTERÉS	\$ 451,562.50	8.50%
TOTAL, COSTOS:	\$ 490,812.50	10.07%

Elaborado por. Moya, D.,2024

El monto total que Bioalimentar Cía Ltda., paga, incluye tanto el costo de emisión como el interés, asciende a \$490,812.50, equivalente al 10.07% del valor total. Para efectuar la comparación, se analiza el crédito productivo corporativo otorgado por el Banco del Austro, que cuenta con un monto de \$2,500,000.00 y una tasa de interés del 10.59% con pagos trimestrales a lo largo de 16 periodos. El valor mínimo de inversión es de \$1000.00.

CRÉDITO BANCO DEL AUSTRO CRÉDITO A LARGO PLAZO

Tabla 5-12: Crédito bancario largo plazo

BANCO DEL AUSTRO	
MONTO LIQUIDO	\$2,500,000.00
TASA DE INTERÉS	10.59%
SISTEMA DE AMORTIZACIÓN	SISTEMA FRANCÉS
CONTRIBUCIÓN SOLCA (0.5%)	\$12,500.00

PLAZO	16
SEGURO DE DESGRAVAMEN	\$0
AMORTIZACIÓN	TRIMESTRAL

Elaborado por. Moya, D., 2024

En la Tabla 5-12 se presentan los datos y los costos asociados con el Banco del Austro. Es importante resaltar que, a diferencia de otros prestamistas, esta entidad financiera no incorpora el seguro de desgravamen para el crédito solicitado. Esta omisión de costos adicionales puede tener un impacto significativo en la evaluación total del préstamo y en la toma de decisiones financieras por parte de los clientes. Por lo tanto, es crucial que los prestatarios consideren cuidadosamente esta diferencia al comparar las opciones de financiamiento disponibles, asegurándose de comprender completamente los costos asociados y evaluando de manera integral la conveniencia y la viabilidad de cada oferta antes de comprometerse.

Tabla 5-13: Tabla de amortización obligación a largo plazo

Nº PAGO	CUOTA	INTERÉS	CAPITAL	SALDO
0				\$ 2,500,000.00
1	\$ 193,702.44	\$ 66,187.50	\$ 127,514.94	\$ 2,372,485.06
2	\$ 193,702.44	\$ 62,811.54	\$ 130,890.89	\$ 2,241,594.17
3	\$ 193,702.44	\$ 59,346.21	\$ 134,356.23	\$ 2,107,237.94
4	\$ 193,702.44	\$ 55,789.12	\$ 137,913.31	\$ 1,969,324.62
5	\$ 193,702.44	\$ 52,137.87	\$ 141,564.57	\$ 1,827,760.06
6	\$ 193,702.44	\$ 48,389.95	\$ 145,312.49	\$ 1,682,447.57
7	\$ 193,702.44	\$ 44,542.80	\$ 149,159.64	\$ 1,533,287.93
8	\$ 193,702.44	\$ 40,593.80	\$ 153,108.64	\$ 1,380,179.29
9	\$ 193,702.44	\$ 36,540.25	\$ 157,162.19	\$ 1,223,017.10
10	\$ 193,702.44	\$ 32,379.38	\$ 161,323.06	\$ 1,061,694.04
11	\$ 193,702.44	\$ 28,108.35	\$ 165,594.09	\$ 896,099.95
12	\$ 193,702.44	\$ 23,724.25	\$ 169,978.19	\$ 726,121.76
13	\$ 193,702.44	\$ 19,224.07	\$ 174,478.36	\$ 551,643.40
14	\$ 193,702.44	\$ 14,604.76	\$ 179,097.68	\$ 372,545.72
15	\$ 193,702.44	\$ 9,863.15	\$ 183,839.29	\$ 188,706.43
16	\$ 193,702.44	\$ 4,996.00	\$ 188,706.43	\$ -
TOTAL:	\$ 3,099,238.99	\$ 599,238.99	\$ 2,500,000.00	

Elaborado por. Moya, D., 2024

Al realizar la Tabla 5-13 de amortización, se determina que monto total de interés a pagar es de 599,238.99 en pagos trimestrales.

Tabla 5-14: Total de costos sistema financiero a largo plazo

SOLCA	\$ 12,500.00	0.5%
SEGURO DE DESGRAVAMEN	\$ -	0.0%

INTERÉS	\$ 599,238.99	10.59%
TOTAL, COSTOS	\$ 611,738.99	11.09%

Elaborado por. Moya, D., 2024

Al calcular los costos del sistema financiero, se determina que el monto a pagar es de \$611,738.99, lo cual equivale al 11.09% del valor total.

DIFERENCIAS ENTRE LA EMISION DE OBLIGACIONES Y EL CRÉDITO BANCARIO LARGO PLAZO

Tabla 5-15: Diferencias entre la emisión de obligaciones y el crédito bancario

CONCEPTO	CRÉDITO BANCARIO	EMISION DE OBLIGACIONES
MONTO RECIBIDO	\$ 2,500,000.00	\$ 2,500,000.00
COSTOS	\$ 611,738.99	\$ 490,812.50
TOTAL A PAGAR	\$ 3,111,738.99	\$ 2,990,812.50
%	11.09%	10.07%

Elaborado por. Moya, D., 2024

Al analizar y comparar los costos, la emisión de obligaciones representó un porcentaje en los costos del 10.07%, mientras que el crédito bancario representó un 11.09%, lo que resulta en una diferencia del 1.02% entre ambos métodos de financiamiento. La emisión de obligaciones resulta ligeramente más ventajosa en comparación con un crédito bancario. La diferencia entre los costos de ambas opciones indica que la emisión de obligaciones puede implicar un menor gasto en intereses u otros cargos financieros en comparación con el crédito bancario.

5.3.2.4 Caso práctico a corto plazo

Las obligaciones a corto plazo se basan en un plazo menor de 360 días, donde la tasa de financiamiento está alineada con las condiciones del mercado. Este tipo de instrumento se conoce como cero cupones, no se pagan intereses periódicos durante el periodo de emisión. En lugar de eso, el inversor adquiere el título de crédito a un precio inferior al valor nominal y recibe el valor nominal completo al vencimiento. Este enfoque permite a los inversores obtener rendimientos mediante la diferencia entre el precio de compra y el valor nominal al vencimiento, sin la necesidad de recibir pagos de intereses periódicos.

Para una mejor explicación en la emisión de obligación a corto plazo, se toma como referencia a la empresa Bioalimantar Cía. Ltda. En el año 2023, la empresa realizó una emisión de

obligaciones a corto plazo por un monto de \$1.500.000,00, con un plazo de 360 días y con financiamiento acorde al mercado (cero cupones), hasta su vencimiento. A continuación, se determinarán los costos en los que incurriría Bioalimentar para esta emisión. Ver Tabla 5-16.

EMPRESA BIOALIMENTAR
BOLSA DE VALORES
OBLIGACIÓN A CORTO PLAZO

Tabla 5-16: Costos de emisión corto plazo

COSTOS DE EMISIÓN	GASTOS	MONTO (\$)	% COMISIÓN
	Asesoría Financiera y Legal	\$ 6,450.00	0.43%
	Comisión de Colocación - Casa de Valores	\$ 6,750.00	0.45%
	Calificación de Riesgo	\$ 6,300.00	0.42%
	Comisión Bolsa de Valores	\$ 1,350.00	0.09%
	Desmaterialización de Valores	\$ 600.00	0.04%
	Decevale como Agente Pagador	\$ 150.00	0.01%
	Representante de Obligacionistas	\$ 1,950.00	0.13%
	Gastos varios	\$ 1,500.00	0.10%
	Mantenimiento de Inscripción Bolsa de Valores	\$ 750.00	0.05%
	Inscripción Mercado de Valores	\$ 750.00	0.05%
TOTAL:		\$ 26,550.00	1.77%

Fuente: Tomado a partir de los Prospectos de Bioalimentar Cía. Ltda., 2023

Elaborado por: Moya, D., 2024

Después de realizar los cálculos correspondientes, la emisión efectuada genera un costo total de \$26,550.00. Este costo total incluye los costos de emisión y representa el 1.77% del monto total de la emisión.

Tabla 5-17: Tasa de financiamiento

VALOR NOMINAL	\$ 1,500,000.00
PRECIO DE COMPRA	\$ 1,365,000.00
RENDIMIENTO	\$ 105,000.00
TASA DE FINANCIAMIENTO	9.00%
PLAZO (DÍAS)	360
AMORTIZACIÓN	AL VENCIMIENTO

Elaborado por: Moya, D., 2024

Para determinar la tasa de financiamiento de cupón cero en un caso práctico, se considera una tasa del 9%. Esto implica que hay un descuento de \$1,365,000.00, se refiere al costo que el inversor compra la obligación por un monto inferior a su valor nominal.

Tabla 5-18: Amortización cupón cero

PERIODO	SALDO	CAPITAL	INTERES	TOTAL
0	\$ 1,500,000.00			
1	\$ -	\$ 1,500,000.00	\$ 135,000.00	\$ 1,635,000.00

Elaborado por. Moya, D.,2024

La empresa Bioalimentar Cía. Ltda., debe pagar un interés del 9% a los inversores que adquieran el título de crédito emitido por la empresa, con el valor mínimo de inversión de \$1000.00.

Tabla 5-19: Total costos a corto plazo

COSTO DE EMISIÓN	\$ 26,550.00	1.77%
INTERÉS	\$ 135,000.00	9.00%
TOTAL, COSTOS	\$ 161,550.00	10.77%

Elaborado por. Moya, D.,2024

El total que Bioalimentar Cía Ltda., al momento de pagar, debe tener en cuenta tanto el costo de emisión, como la tasa de financiamiento que se consideró para fines de la práctica, que asciende a \$161,550.00. Esto, representa el 10.77% del valor total.

Para la comparación, se analiza el crédito productivo corporativo otorgado por el Banco del Austro. En este caso, el momento del crédito es \$1,500,000.00, tiene una tasa de interés del 11.02%. El plazo del crédito es de 360 días y el pago se realiza al vencimiento del crédito.

CRÉDITO BANCO DEL AUSTRO CRÉDITO A CORTO PLAZO

Tabla 5-20: Crédito bancario a corto plazo

BANCO DEL AUSTRO	
MONTO LIQUIDO	\$1,500,000.00
TASA DE INTERÉS NOMINAL	11.02%
SISTEMA DE AMORTIZACIÓN	SISTEMA FRANCÉS
CONTRIBUCIÓN SOLCA (0.5%)	\$7,500.00
PLAZO	360
AMORTIZACIÓN	AL VENCIMIENTO

Elaborado por. Moya, D.,2024

En la Tabla 5-20 se presentan los datos y los costos asociados con el Banco del Austro. Es importante señalar que la entidad financiera no incorpora el seguro de desgravamen en el crédito solicitado.

Tabla 5-21: Tabla de amortización obligación a corto plazo

Nº PAGO	CUOTA	INTERÉS	CAPITAL	SALDO
0				\$ 1,500,000.00
1	\$ 1,665,300.00	\$ 165,300.00	\$ 1,500,000.00	\$ -
TOTAL:	\$ 1,665,300.00	\$ 165,300.00	\$ 1,500,000.00	

Elaborado por. Moya, D., 2024

Al calcular la tabla de amortización 5-21, se determina que el monto total de interés a pagar es de \$165,300.00 al vencimiento.

Tabla 5-22: Total de costos sistema financiero a corto plazo

SOLCA	\$ 7,500.00	0.5%
SEGURO DE DESGRAVAMEN	\$ -	0.0%
INTERÉS	\$ 165,300.00	11.02%
TOTAL, COSTOS	\$ 172,800.00	11.52%

Elaborado por. Moya, D., 2024

Al calcular los costos del sistema financiero, se determina que el monto a pagar es de \$172,800.00, lo cual equivale al 11.52% del valor total.

Tabla 5-23: Tabla de amortización obligación a corto plazo

Nº PAGO	CUOTA	INTERÉS	CAPITAL	SALDO
0				\$ 1,500,000.00
1	\$ 1,665,300.00	\$ 165,300.00	\$ 1,500,000.00	\$ -
TOTAL:	\$ 1,665,300.00	\$ 165,300.00	\$ 1,500,000.00	

Elaborado por. Moya, D., 2024

Al calcular la tabla de amortización 5-19, se determina que monto total de interés a pagar, es de \$165,300.00 al vencimiento.

DIFERENCIAS ENTRE LA EMISION DE OBLIGACIONES Y EL CRÉDITO BANCARIO OBLIGACIÓN A CORTO PLAZO

Tabla 5-24: Diferencias emisión de obligaciones crédito bancario 2023 caso 2

CONCEPTO	CREDITO BANCARIO	EMISION DE OBLIGACIONES
MONTO RECIBIDO	1,500,000.00	1,500,000.00

COSTOS	172,800.00	161,550.00
TOTAL A PAGAR	1,672,800.00	1,661,550.00
%	11.52%	10.77%

Elaborado por: Moya, D., 2024

Al examinar y contrastar los costos a corto plazo, se nota que la emisión de obligaciones representó un 10.77% en costos, en comparación con el 11.52% del crédito bancario. Esta diferencia de 0.75% entre ambos métodos de financiamiento resalta cómo la emisión de obligaciones puede resultar ligeramente más económica que el crédito bancario en este escenario particular.

5.3.2.5 Caso práctico a largo plazo PYMES

Para brindar una comprensión más completa de los costos para las PYMES en un escenario a largo plazo, se examina específicamente los costos de emisión incurridos por la empresa Dichen del Ecuador S.A. Esta empresa llevo a cabo una emisión por un monto total de \$700,000.00, con un plazo de 1440 días, es decir 4 años, y una tasa de interés del 9.50%. es importante destacar que esta emisión se caracteriza por tener una amortización semestral.

EMPRESA “DICHEN DEL ECUADOR S.A” BOLSA DE VALORES OBLIGACIÓN A LARGO PLAZO PYMES

Tabla 5-25: Costos de emisión a largo plazo Pymes

COSTOS DE EMISIÓN	GASTOS	MONTO (S)	% COMISIÓN
	Asesoría financiera y legal	\$17,000.00	2.43%
	Comisión de colocación-Casa de Valores	\$14,000.00	2.0%
	Calificación de riesgo	\$7,450.00	1.06%
	Comisión Bolsa de Valores	\$315.00	0.045%
	Desmaterialización de valores	\$350.00	0.050%
	Decevale como agente pagador	\$70.00	0.01%
	Representante de obligacionistas	\$140.00	0.02%
	Gastos varios	\$200.00	0.01%
	Mantenimiento de inscripción Bolsa de Valores	\$210.00	0.03%
	Inscripción Mercado de Valores	\$350.00	0.05%
TOTAL:		\$40,085.00	5.71%

Elaborado por: Moya, D., 2024

Una vez realizado los cálculos respectivos se puede ver claramente que la emisión que se realiza genera un costo total de \$40,085.00 donde está compuesto por los costos de emisión y representa el 5.71% del monto total. Para determinar los intereses a pagar se ha realizado la siguiente tabla 5-26.

Tabla 5-26: Pagos en la Bolsa de Valores a largo plazo PYMES

PERIODO	SALDO	CAPITAL	INTERES	TOTAL
0	\$700,000.00			
1	\$612,500.00	\$87,500.00	\$33,250.00	\$120,750.00
2	\$525,000.00	\$87,500.00	\$29,093.75	\$116,593.75
3	\$437,500.00	\$87,500.00	\$24,937.50	\$112,437.50
4	\$350,000.00	\$87,500.00	\$20,781.25	\$108,281.25
5	\$262,500.00	\$87,500.00	\$16,625.00	\$104,125.00
6	\$175,000.00	\$87,500.00	\$12,468.75	\$99,968.75
7	\$87,500.00	\$87,500.00	\$8,312.50	\$95,812.50
8	\$0.00	\$87,500.00	\$4,156.25	\$91,656.25
TOTAL		\$700,000.00	\$149,625.00	\$849,625.00

Elaborado por: Moya, D., 2024

La empresa Dichen del Ecuador S.A ha establecido una negociación para realizar pagos semestrales durante un período de 1440 días, y se estima que el interés que deberá pagar asciende a \$149,625.00

Tabla 5-27: Total costos a largo plazo

COSTO DE EMISIÓN	\$ 40,085.00	5.71%
INTERÉS	\$ 149,625.00	9.50%
TOTAL, COSTOS:	\$ 189,710.00	15.21%

Elaborado por: Moya, D.,2024

El monto total que Dichen del Ecuador S.A debería pagar, incluye tanto el costo de emisión como el interés, asciende a \$189,710.00 equivalente al 15.21% del valor total, con el valor mínimo de inversión de \$1000.00.

Para efectuar la comparación, se analiza el crédito productivo PYMES otorgado por el Banco del Austro, que cuenta con un monto de \$700,000.00 y una tasa de interés del 11.48% con pagos semestrales en un plazo de 4 años.

Tabla 5-28: Crédito bancario largo plazo Pymes

BANCO DEL AUSTRO	
MONTO LIQUIDO	\$700,000.00

TASA DE INTERÉS	11.48%
SISTEMA DE AMORTIZACIÓN	SISTEMA FRANCÉS
CONTRIBUCIÓN SOLCA (0.5%)	\$3,500.00
PLAZO	8
AMORTIZACIÓN	SEMESTRAL

Elaborado por. Moya, D., 2024

En la (Tabla 5-28) se incluyen los datos y los costos relacionados con el Banco del Austro. Se destaca que la entidad financiera no incluye el seguro de desgravamen para el crédito solicitado.

Tabla 5-29: Tabla de amortización obligación a largo plazo

Nº PAGO	CUOTA	INTERÉS	CAPITAL	SALDO
0				\$ 700,000.00
1	\$ 111,567.99	\$ 40,180.00	\$ 71,387.99	\$ 628,612.01
2	\$ 111,567.99	\$ 36,082.33	\$ 75,485.66	\$ 553,126.34
3	\$ 111,567.99	\$ 31,749.45	\$ 79,818.54	\$ 473,307.80
4	\$ 111,567.99	\$ 27,167.87	\$ 84,400.12	\$ 388,907.68
5	\$ 111,567.99	\$ 22,323.30	\$ 89,244.69	\$ 299,662.99
6	\$ 111,567.99	\$ 17,200.66	\$ 94,367.34	\$ 205,295.65
7	\$ 111,567.99	\$ 11,783.97	\$ 99,784.02	\$ 105,511.63
8	\$ 111,567.99	\$ 6,056.37	\$ 105,511.63	-\$ 0.00
TOTAL	\$ 892,543.94	\$ 192,543.94	\$ 700,000.00	

Elaborado por. Moya, D., 2024

Al realizar la tabla de amortización, se determina que monto total de interés a pagar es de \$192,543.94 en pagos semestrales.

Tabla 5-30: Total de costos sistema financiero a largo plazo

SOLCA	\$ 3,500.00	0.5%
SEGURO DE DESGRAVAMEN	\$ -	0.0%
INTERÉS	\$ 192,543.94	11.48%
TOTAL COSTOS	\$ 196,043.94	11.98%

Elaborado por. Moya, D., 2024

Al calcular los costos del sistema financiero, se determina que el monto a pagar es de \$611738.99, lo cual equivale al 11.09% del valor total.

DIFERENCIAS ENTRE LA EMISION DE OBLIGACIONES Y EL CRÉDITO BANCARIO PYMES LARGO PLAZO

Tabla 5-31: Diferencias entre la emisión de obligaciones y el crédito bancario PYMES

CONCEPTO	CREDITO BANCARIO	EMISION DE OBLIGACIONES
MONTO RECIBIDO	\$ 700,000.00	\$ 700,000.00
COSTOS	\$ 196,043.94	\$ 189,710.00
TOTAL A PAGAR	\$ 896,043.94	\$ 889,710.00
%	11.98%	15.21%

Elaborado por. Moya, D.,2024

Al analizar y comparar los costos, se observa que la emisión de obligaciones representó un porcentaje en los costos del 15.21%, mientras que el crédito bancario representó un 11.98%. Esta diferencia de 3.23% entre ambos métodos de financiamiento resalta cómo la emisión de obligaciones tiene un porcentaje mayor que el crédito bancario en este escenario particular. Sin embargo, es importante resaltar que el monto total de los costos resulta ser más favorable en la emisión de obligaciones, el crédito bancario puede implicar tasas de interés más altas.

5.3.2.6 Caso práctico a corto plazo PYMES

Para una mejor explicación para la emisión de obligación a corto plazo, se tomará como referencia a la empresa Fuentes San Felipe S.A. En el año 2023, la empresa realizó una emisión de obligaciones a corto plazo por un monto de \$800,000.00 con un plazo de 360 días y con financiamiento acorde al mercado (cero cupones), hasta su vencimiento. A continuación, se determinarán los costos en los que incurriría para esta emisión.

EMPRESA FUENTES SAN FELIPE S.A.
BOLSA DE VALORES
OBLIGACIÓN A CORTO PLAZO PYMES

Tabla 5-32: Costos de emisión corto plazo

	GASTOS	MONTO (\$)	% COMISIÓN
COSTOS DE EMISIÓN	Asesoría Financiera y Legal	\$ 12,000.00	1.50%
	Comisión de Colocación - Casa de Valores	\$ 5,440.00	0.68%
	Calificación de Riesgo	\$ 8,000.00	1.00%
	Comisión Bolsa de Valores	\$ 720.00	0.09%
	Desmaterialización de Valores	\$ 320.00	0.04%
	Decevale como Agente Pagador	\$ 80.00	0.01%
	Representante de Obligacionistas	\$ 3,440.00	0.43%
	Gastos varios	\$ 80.00	0.01%

	Mantenimiento de Inscripción Bolsa de Valores	\$ 1,600.00	0.20%
	Inscripción Mercado de Valores	\$ 400.00	0.05%
TOTAL		\$ 32,080.00	4.01%

Fuente: Tomado a partir de los Prospectos de Fuentes San Felipe S.A., 2023
Elaborado por: Moya, D.,2024

Después de realizar los cálculos correspondientes, la emisión efectuada genera un costo total de \$32,080.00. Este costo total incluye los costos de emisión y representa el 4.01% del monto total de la emisión.

Tabla 5-33: Tasa de Financiamiento

VALOR NOMINAL	\$ 800,000.00
PRECIO DE COMPRA	\$ 736,000.00
RENDIMIENTO	\$ 64,000.00
TASA DE FINANCIAMIENTO	8.00%
PLAZO (DÍAS)	360
AMORTIZACIÓN	AL VENCIMIENTO

Elaborado por: Moya, D.,2024

Para determinar la tasa de financiamiento de cupón cero en un caso práctico, se considera una tasa del 8%. Esto implica que hay un descuento de \$736,000.00, se refiere al costo que el inversor compra la obligación por un monto inferior a su valor nominal, dado que el valor mínimo de inversión es de \$0.01.

Tabla 5-34: Amortización cupón cero

PERIODO	SALDO	CAPITAL	INTERES	TOTAL
0	\$ 800,000.00			
1	\$ -	\$ 800,000.00	\$ 64,000.00	\$ 864,000.00

Elaborado por: Moya, D.,2024

La empresa Fuentes San Felipe S.A. deberá pagar un interés del 8% a los inversores que adquieran el título de crédito emitido por la empresa.

Tabla 5-35: Total costos a corto plazo

COSTO DE EMISIÓN	\$ 32,080.00	4.01%
INTERÉS	\$ 64,000.00	8.00%

TOTAL, COSTOS	\$ 96,080.00	12.01%
----------------------	--------------	--------

Elaborado por. Moya, D.,2024

El total que Fuentes San Felipe S.A. debería pagar, tener en cuenta tanto el costo de emisión, como la tasa de financiamiento que se consideró para fines de la práctica, asciende a \$96,080.00. Esto, representa el 12.01% del valor total.

Para la comparación, se analiza el crédito productivo PYMES a corto plazo otorgado por el Banco del Austro. En este caso, el monto del crédito es \$800,000.00 y tiene una tasa de interés del 11.81%. El plazo del crédito es de 360 días y el pago se realiza en su totalidad al finalizar el plazo, es decir, al vencimiento del crédito.

CRÉDITO BANCO DEL AUSTRO CRÉDITO A CORTO PLAZO PYMES

Tabla 5-36: Crédito bancario a corto plazo Pymes

BANCO DEL AUSTRO	
MONTO LIQUIDO	\$800,000.00
TASA DE INTERÉS	11.81%
SISTEMA DE AMORTIZACIÓN	SISTEMA FRANCÉS
CONTRIBUCIÓN SOLCA (0.5%)	\$4,000.00
PLAZO	360
AMORTIZACIÓN	AL VENCIMIENTO

Elaborado por. Moya, D.,2024

En la Tabla 5-36 se presentan los datos y los costos asociados con el Banco del Austro con el simulador proporcionado por la entidad Financiera. Es importante destacar que la entidad bancaria no incluye el seguro de desgravamen en el crédito solicitado.

Tabla 5-37: Tabla de amortización obligación a corto plazo Pymes

Nº PAGO	CUOTA	INTERÉS	CAPITAL	SALDO
0				\$800,000.00
1	\$ 894,480.00	\$ 94,480.00	\$ 800,000.00	\$ -
TOTAL	\$ 894,480.00	\$ 94,480.00	\$ 800,000.00	

Elaborado por. Moya, D., 2024

Al calcular la tabla de amortización, se determina que monto total de interés que se tendrá que pagar es de \$94,480.00 al vencimiento.

Tabla 5-38: Total de costos sistema financiero a corto plazo

SOLCA	\$ 4,000.00	0.5%
SEGURO DE DESGRAVAMEN	\$ -	0.0%
INTERÉS	\$ 94,480.00	11.81%
TOTAL, COSTOS	\$ 98,480.00	12.31%

Elaborado por. Moya, D.,2024

Al calcular los costos del sistema financiero, se determina que el monto a pagar es de \$98,480.00, lo cual equivale al 12.31% del valor total.

DIFERENCIAS ENTRE LA EMISION DE OBLIGACIONES Y EL CRÉDITO BANCARIO PYMES OBLIGACIÓN A CORTO PLAZO

Tabla 5-39: Diferencias emisión de obligaciones crédito bancario PYMES

CONCEPTO	CREDITO BANCARIO	EMISION DE OBLIGACIONES
MONTO RECIBIDO	800,000.00	800,000.00
COSTOS	98,480.00	96,080.00
TOTAL A PAGAR	898,480.00	896,080.00
%	12.31%	12.01%

Elaborado por. Moya, D., 2024

Al examinar y contrastar los costos a corto plazo, se nota que la emisión de obligaciones representó un 12.01% en costos, en comparación con el 12.31% del crédito bancario. Esta diferencia de 0.30% entre ambos métodos de financiamiento resalta cómo la emisión de obligaciones puede resultar ligeramente más económica que el crédito bancario en este escenario particular.

Definitivamente, basado en los casos prácticos de una empresa grande, como es, en este caso de estudio la empresa Bioalimentar Cía. Ltda., y las empresas Pyme Dichen del Ecuador y Fuentes San Felipe S.A., a corto y largo plazo, se consideran que al realizar una emisión de obligaciones es más conveniente y presenta mayores ventajas en comparación con optar por un crédito bancario. Una emisión de obligaciones ofrece acceso a fondos adicionales sin incrementar la deuda con los bancos, lo que diversifica las fuentes de financiamiento y reduce la dependencia de una sola entidad financiera. A demás, al emitir obligaciones, la empresa puede ampliar su base de inversores, lo que podría resultar en tasas de interés más competitivas y plazos de pago más flexibles. Esto también puede mejorar la percepción de la empresa en el mercado financiero, aumentar su atractivo para potenciales inversores y fomentar su crecimiento a largo plazo.

5.3.3 *Establecimiento de guía práctica en el sector industrial de Tungurahua para acceder al Mercado de Valores ecuatoriano*

Para que acceda al Mercado de Valores el sector industrial de Tungurahua, se analizó **en la encuesta de la Pregunta 9. ¿Consideraría útil para su empresa del sector industrial contar con un instructivo o guía?** SI LA RESPUESTA ES “SÍ” la mayor parte responden el 95,6% y manifiestan que consideraría muy útil contar con un instructivo o guía que simplifique el acceso al Mercado de Valores para las empresas del sector industrial y ¿qué aspectos específicos le gustaría que abordará la guía?, utilización de plataformas para el mercado. Estos recursos deben ser accesibles y específicos en las empresas encuestadas. Esta medida fortalecerá la comprensión y confianza en el mercado bursátil, fomenta una mayor participación y aprovechamiento de esta fuente de financiamiento.

Al proporcionar una guía, las empresas del sector industrial obtienen habilidades y conocimientos específicos sobre el mercado de valores, lo que mejora su comprensión de los riesgos y oportunidades asociados con la emisión de valores. Además, esta iniciativa fomentará una cultura empresarial más innovadora y sólida, alienta la exploración de nuevas formas de financiamiento más allá de los préstamos bancarios convencionales. En última instancia, acceder al mercado de valores permitirá a las empresas de Tungurahua diversificar sus fuentes de financiamiento, fortalecer su competitividad y estimular un crecimiento sostenible a largo plazo.

PROPUESTA

*Guía Práctica: Acceso al Mercado de Valores Ecuatoriano para
Empresas Industriales de Tungurahua*



Riobamba-Ecuador

2024

87



Presentación

La Guía Práctica que tienes en tus manos tiene como objetivo principal proporcionar información clave y orientación detallada para empresas industriales de Tungurahua que buscan acceder al mercado de valores ecuatoriano. Este recurso ha sido diseñado para ofrecer una visión clara y accesible sobre los procesos, requisitos y beneficios asociados en el mercado bursátil, brinda a las empresas locales las herramientas necesarias para tomar decisiones informadas y estratégicas.

En esta guía, exploraremos los aspectos fundamentales relacionados con la participación en el mercado bursátil, destaca específicamente aquellos relevantes para las empresas industriales de Tungurahua. Desde la comprensión de los procedimientos de registro hasta la evaluación de los riesgos y beneficios, el objetivo es proporcionar una guía práctica y adaptada a las necesidades de las empresas industriales de Tungurahua como para la Bolsa de Valores de Quito, fomenta así el crecimiento económico y la expansión sostenible en la región.

Al navegar por las secciones de esta guía, encontrarás información detallada, ejemplos prácticos y recomendaciones específicas que te ayudarán a comprender y abordar los desafíos y oportunidades que presenta el acceso al Mercado de Valores ecuatoriano. Estamos comprometidos a facilitar el camino para las industrias de Tungurahua aprovechen al máximo las opciones disponibles en el mercado de valores, contribuye así al desarrollo económico y a la consolidación de la presencia empresarial en la región.

5.3.3.1 Importancia del acceso al Mercado de Valores para las empresas industriales



Ilustración 5-A: Transacciones de instrumentos financieros
Fuente: tomado de Educa Portal de Educación Financiera (2024)

El **Mercado de Valores** funciona como cualquier otro mercado, pero en lugar de bienes, **se negocian instrumentos financieros**. En este contexto, la demanda y la oferta de estos instrumentos se facilitan a través de intermediarios, lo que le permite la compra y venta en la Bolsa de Valores, así como fuera de ella o mediante negociaciones directas entre las partes interesadas.

Para las empresas industriales en Tungurahua, acceder al mercado de valores es crucial en el actual panorama económico. No solo les brinda una fuente alternativa de financiamiento para diversificar sus fuentes de capital y reducir su dependencia de los préstamos bancarios tradicionales, sino que también les proporciona los recursos necesarios para llevar a cabo proyectos de expansión e innovación. Al cotizar en el mercado de valores, las empresas obtienen visibilidad y credibilidad, lo que no solo refuerza su posición en el mercado, sino que también les abre nuevas oportunidades comerciales y asociaciones estratégicas.

Al acceder al mercado de valores le permite utilizar acciones como una herramienta estratégica para la adquisición de activos y la expansión empresarial, lo que contribuye significativamente al crecimiento y consolidación en un mercado competitivo.

Además, la capacidad de emplear acciones como una herramienta estratégica para adquirir activos y expandirse empresarialmente les otorga una ventaja competitiva significativa en los mercados regional e internacional. La participación en el mercado de bursátil no solo consolida la posición financiera de las empresas industriales en Tungurahua, sino que también impulsa su crecimiento y éxito continuo en un entorno empresarial siempre cambiante.

5.3.3.2 *Proceso de negociación en el Mercado de Valores por empresas industriales*

Los actores



Ilustración 5-B: Los actores

Fuente: tomado de Educa Portal de Educación Financiera (2024)

¡Le Invito! Como inversionista, a convertirse en un participante activo en el mercado, sin importar que sea un individuo o una entidad comercial e industrial. Si busca maximizar el rendimiento de sus inversiones, es importante considerar el nivel de riesgo que esté dispuestos a asumir. Por otro lado, sí es un emisor que necesita financiamiento para respaldar sus proyectos, hay logro siempre que exista variedad de valores, como acciones o bonos, a los inversionistas interesados.

Este intercambio entre inversionistas y emisores tiene lugar en el mercado de Valores, donde ambas partes se encuentran en busca de oportunidades de inversión y financiamiento. Para obtener más información sobre los participantes de Mercado de Valores, consulte la Tabla 5-40.

Tabla 5-40: Los participantes del Mercado de Valores

N°	PARTICIPANTE	DESCRIPCIÓN
1	Emisores	Entidades como empresas públicas, privadas o instituciones del sector público que emiten y venden valores en el mercado bursátil, con la visión de obtener recursos financieros necesarios para sus operaciones o proyectos.
2	Inversionistas	Individuos o entidades con recursos financieros que los emplean para adquirir valores, con el objetivo de obtener un retorno adecuado en relación al riesgo asumido. La participación no está limitada por montos mínimos de inversión, lo que le permite la inclusión de diversos perfiles de inversionistas.

3	Bolsas de Valores	Entidades operativas como sociedades anónimas que facilitan la negociación de valores en un entorno caracterizado por la equidad, transparencia, seguridad y precios justos.
4	Casas de Valores	Compañías autorizadas que actúan como intermediarios en la negociación de valores. Además, ofrecen servicios de asesoramiento en inversiones, asistencia en la estructuración de emisiones y actúan como agentes colocadores en emisiones primarias.
5	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores	Empresa encargada de proporcionar servicios integrales de depósito, custodia, conservación, liquidación y registro de transferencia de valores.
6	Calificadoras de Riesgo	Empresas especializadas que evalúan y califican tanto a los emisores como a los valores que emiten. Brindan información relevante sobre solvencia y riesgo crediticio
7	Administradoras de Fondos y Fideicomisos	Compañías dedicadas a la gestión y administración de fondos de inversión y negocios fiduciarios. Proporcionan servicios especializados en la administración y dirección de activos financieros.

Fuente: adaptado de Bolsa de Valores de Quito (2024)
Elaborado por: Moya, D., 2024

La participación de los diversos actores del mercado de valores (consulte la Tabla 5-39) es esencial para que las industrias de Tungurahua accedan a esta plataforma financiera. Los emisores, son empresas locales que obtienen los fondos necesarios para sus proyectos el emitir valores a través del mercado bursátil. Los inversionistas, tanto individuos, como entidades financieras, proporcionan los recursos necesarios al adquirir estos valores, lo que admite a las empresas obtener financiamiento. Las bolsas de valores y las casas de valores facilitan la negociación e intermediación de estos valores, crea un entorno justo y transparente para las transacciones. Además, el depósito centralizado de compensación y liquidación de valores garantiza la seguridad y eficiencia en la transferencia de los mismos.

Las calificadoras de riesgo desempeñan un papel crucial al proporcionar información valiosa sobre la solvencia y el riesgo crediticio de las empresas emisoras, lo que aumenta la confianza de los inversionistas. Por otro lado, las administradoras de fondos y fideicomisos se encargan de gestionar y administrar los fondos de inversión, ofrecer servicios especializados de interés para las empresas en busca de financiamiento inversión. En conjunto, estos participantes brindan el soporte necesario para que las industrias de Tungurahua puedan aprovechar los beneficios del mercado de valores.

Clasificación del Mercado de Valores

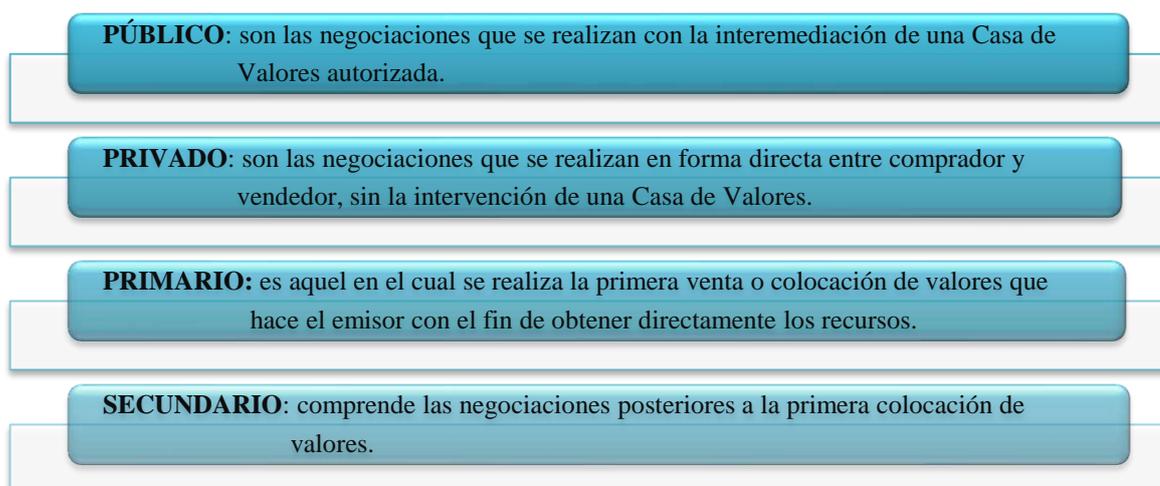


Ilustración 5-C: Clasificación del Mercado de Valores

Fuente: adaptado de la Bolsa de Valores de Quito (2024)

¿Cuáles serían las Ventajas al Acceder al Mercado de Valores?

Acceder al mercado de valores brinda una serie de ventajas significativas tanto para las empresas como para los inversionistas. En primer lugar, este mercado se caracteriza por su organización y transparencia, garantiza una intermediación competitiva y ordenada que asegura la equidad y la continuidad en las transacciones. Esto se logra gracias a la disponibilidad de información veraz, completa y oportuna. Además, el mercado de valores estimula la generación de ahorro al ofrecer a los inversionistas una amplia gama de oportunidades de inversión, lo que a su vez fomenta la acumulación de capitán y la expansión del mercado financiero. Por otro lado, proporciona un flujo constante de recursos financieros a mediano y largo plazo, permite a las empresas acceder al financiamiento para proyectos de expansión, innovación y desarrollo, lo que contribuye al crecimiento económico sostenible.

¿Qué son las Casas de Valores?

Las Casas de Valores son entidades especializadas y las únicas autorizadas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros para ofrecer asesoramiento sobre opciones de financiamiento e inversión en el Mercado de Valores ecuatoriano. Estas empresas cuentan con expertos en materia bursátil, quienes evalúan las necesidades financieras e inversionistas para tomar decisiones oportunas y adecuadas. De esta manera, tanto inversionistas como empresas en busca de financiamiento reciben información precisa respaldada legalmente por la Casa de Valores. Se recomienda contactar varias Casas de Valores para comparar servicios, comisiones y

7		<p>PRESIDENTE James Manuel Esparza Cisneros GERENTE GENERAL Flavia Katuska Viteri Padilla DIRECCIÓN UIO: Calle Japón E5A y Alfonso Pereira Edificio ZAIGEN. Frente al Colegio La Condamine Piso 7, Of. 713 TELÉFONO UIO: (593) (02) 3319722 (593) (02) 3319361 DIRECCIÓN GYE: Av. Joaquín Orrantía y Av. Juan Tanca Marengo, Torres Mall del Sol, Torre B, piso 4 TELÉFONO GYE: (593) 09 5999 1620 E MAIL: kviteri@plusvalores.com.ec cvinces@plusvalores.com.ec WEB: https://plusvalores.com.ec/</p>
8		<p>PRESIDENTE Alfredo Javier Barandearán Oyague GERENTE GENERAL Melania Gutiérrez Gavilanes DIRECCIÓN GYE: Av. 9 de octubre 100 y Malecón, Edif. La Previsora, Piso 25, Oficina 7 TELÉFONO GYE: (593) (04) 2327 892 PAG WEB: abarande@advfinsa.com msgg@advfinsa.com WEB: http://www.advfinsa.com/</p>
9		<p>RESIDENTE Alexandra Echeverría DIRECCIÓN GYE: Av. Miguel H. Alcívar Edificio Torres del Norte Torre B Piso 9 Oficina 906 TELÉFONO GYE: (593) (04) 2687468/469 E MAIL: info@asesoval.com WEB: http://asesoval.com/</p>
10		<p>GERENTE GENERAL Hugo Javier Orellana C. DIRECCIÓN UIO: Japón SN y Alfonso Pereira, Edificio Zaigen, Piso 6, Oficina 612 TELÉFONO UIO: 0984662861 / 02 3922 564 E MAIL: contacto@centralcapitalec.com WEB: www.centralcapitalec.com</p>
11		<p>PRESIDENTE Ing. José Luis Vásquez L. PRESIDENTA EJECUTIVA Dora Beatriz Lastra Guerrero VICEPRESIDENTA EJECUTIVA Ing. Tamara Espinosa Lastra DIRECCIÓN UIO: Av. Naciones Unidas E2-30 y Núñez de Vela; Edificio METROPOLITAN, Piso 5, Oficina 504. TELÉFONO UIO: (593) (02) 3814 800 FAX UIO: (593) (02) 2462 216 DIRECCIÓN GYE: Av. Jacinto Orrantía y Av. Juan Tanca Marengo. Edificio 100 BUSINESS PLAZA. Piso 5. Oficina 501. TELÉFONO GYE: (593) (02) 3814 800 E MAIL: gerencia@santafevalores.com negociacion@santafevalores.com asesoria@santafevalores.com secretaria@santafevalores.com WEB: https://santafevalores.com/</p>
12		<p>PRESIDENTE EJECUTIVO Ramiro Crespo Fabara DIRECCIÓN UIO: Av. 12 de octubre 1942 y Cordero, Edif. World Trade Center, Piso 15, Oficina 1505 TELÉFONO UIO: (593) (02) 382-5240 (593) (02) 382-5241 - 49 FAX GYE: (593) (04) 2523 826 E MAIL: m.caicedo@analytica.ec WEB: https://analytica.ec/</p>
13		<p>PRESIDENTE Arturo Rafael Bejarano Ycaza GERENTE GENERAL Lyset Jareth Gonzabay Yagual DIRECCIÓN GYE: Av de las Américas 510, Edif. Sky Building Piso 5 Oficina 511 TELÉFONO GYE: (593) (04) 3885 018 (593) (04) 3884 792 E MAIL: casadevalores@kapitalone.com.ec WEB: http://www.kapitalone.com.ec/www.kapitalone.com.ec/index.html</p>

14		<p>GERENTE GENERAL Xavier Santos Layedra DIRECCIÓN GYE: General Córdova 810 y Víctor Manuel Rendon - Ed. Torres De La Merced Piso 10 Of 3 TELÉFONO GYE: (593) (04) 2-300204 Ext 101 E MAIL: nsolistr@masvalores.com.ec WEB: https://www.masvalores.com.ec/</p>
15		<p>PRESIDENTE José Luis Nieto Arends GERENTE GENERAL José Luis Nieto Jarrín DIRECCIÓN UIO: Av. De los Shyris N32-40 y Av. 6 de diciembre, Edif. Aveiro Piso 12 Oficina 1201 TELÉFONO UIO: (593) (02) 3946 010 (593) (02) 3946 011 (593) (02) 3946 012 (593) (02) 3946 013 (593) (02) 3946 014 E MAIL: jlnieto@value.com.ec mdnieto@value.com.ec WEB: https://www.value.com.ec/</p>
16		<p>GERENTE GENERAL Rafael Alberto Racines Arias DIRECCIÓN UIO: Chimborazo No. 705 y Pampite – C.C.” La Esquina”, Torre 1, Oficina no. 7, Cumbayá TELÉFONO UIO: (593) (02) 2042091 (593) (02) 2042092 E MAIL: iniето@sucaval.com rracines@sucaval.com WEB: http://www.sucaval.com/</p>
17		<p>GERENTE GENERAL Juan Pablo González Jaramillo PRESIDENTE Lida María Jaramillo Romero DIRECCIÓN UIO: Av. 12 de octubre N24-59 y Baquerizo Moreno, Plaza Corporativa Torres del Castillo, Torres Alianza, piso 10, oficina 10-01. TELÉFONO UIO: (593) (02) 2551 353 (593) (02) 6017 065 E MAIL: info@orion.ec WEB: http://www.orion.ec/</p>
18		<p>PRESIDENTE: Diego Fernando Lavalle Núñez GERENTE GENERAL: Cesar Augusto Morales Molina DIRECCIÓN UIO: Av. 12 de octubre N24 – 562 y Luis Cordero, Edificio World Trade Center, Torre A, piso 3, oficina 303. TELÉFONO UIO: (593) (02) 2947 100 (593) 0988680457 (593) 0999830489 E MAIL: dlavalle@probroskers.ec memogollon@probroskers.ec</p>
19		<p>PRESIDENTE Boris Lascano Cepeda GERENTE GENERAL Cindy Katherine Pita Guerra DIRECCIÓN GYE: Edificio Del Portal, c.c. Los Arcos, Piso 2 Of. 205, Km 1.5 vía Samborondón TELÉFONO GYE: (593) (04) 4619294 (593) (04) 4619284 E MAIL: balascano@casareal.com.ec cpita@casareal.com.ec cpaladines@casareal.com.ec WEB: http://www.casareal.com.ec/</p>
20		<p>GERENTE GENERAL María Daniela Cruz Navas DIRECCIÓN UIO: Av. Whymper N27-70 y Orellana, Edificio Sassari Piso 2 Oficina 2A TELÉFONO UIO: (593) (02) 393 2510 CELULAR CORPORATIVO: 098 727 7196 E MAIL: info@mercapital.ec WEB: https://www.mercapital.ec/es/inicio/</p>

21		<p>GERENTE GENERAL María del Carmen Astudillo Sánchez PRESIDENTE DEL DIRECTORIO Gustavo Jácome Álvarez DIRECCIÓN UIO: Av. 12 de octubre N24-562 y Cordero, Edif. World Trade Center, Torre A, Piso 12, Oficina 1209 TELÉFONO UIO: (593) (02) 2908-600 (593) (02) 2507-186 (593) (02) 2507-210 (593) (02) 2507-2014 FAX UIO: (593) (02) 2506 917 DIRECCIÓN GYE: Av. Rodríguez de Chávez s/n MZ.274. Ed. Empresarial 5, Piso 3, Oficina 314 TELÉFONO GYE: (593) (04) 2136-323 (593) (04) 2136-324 (593) (04) 2136-327 E MAIL: carolina.espinoza@picaval.ec grace.balladares@picaval.ec WEB: https://www.picaval.ec/</p>
22		<p>GERENTE GENERAL Diana Carolina Peña Brando DIRECCIÓN UIO: Andalucía 324 y Francisco Galvis, Edificio Andalucía, Piso 4 TELÉFONO UIO: (593) (02) 6004 670 (593) (02) 6004 671 (593) (02) 6004 672 (593) (02) 6004 673 (593) (02) 6004 674 DIRECCIÓN GYE: Av. Francisco de Orellana Edif. World Trade Center Torre A Piso 5 - Of. 513 TELÉFONOS GYE: (593) (04) 2631-400 E MAIL: gerencia@accival.ec WEB: https://suratlantida.com/casa-de-valores/</p>
23		<p>PRESIDENTE EJECUTIVO Washington Eduardo Toaza Meza DIRECCIÓN UIO: Av. Colón E4-412 y Av. Amazonas Edif. Arista, Piso 3, Oficina 303 TELÉFONO UIO: (593) (02) 255 4016 (593) (02) 255 3968 (593) (02) 255 3970 E MAIL: washotm@merchantbansa.com mverdesoto@merchantbansa.com WEB: https://mbgrupo.com.ec/</p>
24		<p>PRESIDENTE Ing. José Luis Vásquez L. PRESIDENTA EJECUTIVA Dora Beatriz Lastra Guerrero VICEPRESIDENTA EJECUTIVA Ing. Tamara Espinosa Lastra DIRECCIÓN UIO: Av. Naciones Unidas E2-30 y Núñez de Vela; Edificio METROPOLITAN, Piso 5, oficina 504. TELÉFONO UIO: (593) (02) 3814 800 FAX UIO: (593) (02) 2462 216 DIRECCIÓN GYE: Av. Jacinto Orrantia y Av. Juan Tanca Marengo. Edificio 100 BUSINESS PLAZA. Piso 5. Oficina 501. TELÉFONO GYE: (593) (02) 3814 800 E MAIL: gerencia@santafevalores.com negociacion@santafevalores.com asesoria@santafevalores.com secretaria@santafevalores.com WEB: https://santafevalores.com/</p>
25		<p>PRESIDENTE EJECUTIVO Gonzalo Alberto Cucalón Castro GERENTE GENERAL Gonzalo Alberto Cucalón Ramírez DIRECCIÓN GYE: Junín 105 y Malecón, Edif. Vista al Río, Piso 3 Oficina 1 TELÉFONO GYE: (593) (04) 2313 338 FAX GYE: (593) (04) 2566 014 E MAIL: info@banrio.com WEB: https://www.banrio.com/</p>

26		<p>GERENTE GENERAL Ma. Verónica Silva Galarza DIRECCIÓN UIO: Av. República del Salvador y Suiza. Edificio: euro, piso 2, oficina 2A</p> <p>TELÉFONO GYE: (593) (02) 333 0309 E MAIL: vsilva@equity.com.ec WEB: https://equity.com.ec/</p>
27		<p>GERENTE GENERAL Luis Alberto Caballero Pineda DIRECCIÓN GYE: Sector Puerto Santa Ana, Calle Numa Pompilio Llona s/n, Edif. The Point, piso 14, Oficina 1409 TELÉFONO GYE: (593) (04) 3883033 (593) (04) 3883034 FAX UIO: (593) (02) 2506 917 DIRECCIÓN UIO: Av. La Coruña E25-58 y Av. 12 de octubre Edificio Altana Plaza Piso 2 Oficina 207 TELÉFONO UIO: (593) (02) 3230043 (593) (02) 3230299 E MAIL: negocios.quito@plusbursatil.com.ec info@plusbursatil.com.ec bernardita.guerra@plusbursatil.com.ec WEB: https://www.plusbursatil.com.ec/</p>
28		<p>GERENTE GENERAL Ramón Raúl Reyes Esmeraldas DIRECCIÓN GYE: Av. 9 de octubre 100 y Malecón, Edif. La Previsora, Piso 21, Oficina 2107 TELÉFONO GYE: (593) (04) 2523 823 FAX GYE: (593) (04) 2523 826 E MAIL: rreyes@albioncasadevalores.ec jalvear@albioncasadevalores.ec WEB: http://www.albioncasadevalores.ec/</p>
29		<p>PRESIDENTE: Edwin Gustavo Balarezo Narváez DIRECCIÓN UIO: Calle Leonardo Tejada y antigua vía a Nayón. (Monteserrín), Edificio FED´S " 2 piso" TELÉFONO UIO: (593) (02) 452-7270 CELULAR: 0959050791 E MAIL: gperez@fiduvalor.com.ec WEB: https://www.fiduvalor.com.ec/</p>

Fuente: tomado de Bolsa de Valores de Quito (2024)

Elaborado por: Moya, D., 2024

Con esta información, las empresas Industriales de Tungurahua pueden analizar y solicitar ayuda para acceder a una de las Casa de Valores mencionadas en la Tabla 5-41.

Igualmente, es necesario dejar como punto de referencia para conocimiento de las empresas industriales de Tungurahua que las calificadoras de riesgo son entidades especializadas cuyo propósito fundamental consiste en evaluar y clasificar tanto a los emisores como a los valores que estos emiten, con información esencial sobre su solvencia y perfil crediticio. Estas instituciones desempeñan un papel crucial en el mercado financiero al ayudar a los inversionistas y participantes del mercado a tomar decisiones informadas. En Ecuador, algunas de las calificadoras participantes de riesgo más reconocidas son *BankWatch Ratings S.A*, *Class Interntional Rating*, y *Pacific Credit Rating S.A*. Ver Anexo 5.

Tabla 5-42: Listado de Calificadoras de Riesgo Calificadas en Ecuador

1		<p>PRESIDENTE EJECUTIVO John Bakker GERENTE GENERAL Gonzalo Alberto Cucalón Ramírez DIRECCIÓN Pasaje José Puerta N-39-201 y Eloy Alfaro-Quito-Ecuador (una cuadra al sur de la Gaspar de Villarroel) TELÉFONO GYE: (593) (02) 2269767 FAX GYE: (593) (02) 2922426 E MAIL: info@bwratings.com WEB: https://www.bankwatchratings.com/</p>
2		<p>GERENTE GENERAL: Econ. Luis R. Jaramillo Jiménez, MBA DIRECCIÓN: Calle César Borja Oe4-45 y Alberto Einstein, Urb. La Floresta de Carcelén Quito-Ecuador TELÉFONO: (593) (02) 2473-372 /2-3444-451/2-3444-470/2-3442-519 E MAIL: https://www.classinternationalrating.com/contacto/ WEB: https://www.classinternationalrating.com/?fbclid=IwAR1DWWuCvyLGxH-J4o2ybTb_fY3om6Rm2dNvXJ-v0IDkbeZ7zBH2_NhI21E</p>
3		<p>GERENTE GENERAL Luis Alberto Caballero Pineda DIRECCIÓN: Edificio Corporativo Omega, Pradera N°30-26 y San salvador, Piso 9-Oficina TELÉFONO: (593) (02) 450-1643 /2 450-1635 /2 450 -1602 /2 450-1620 E MAIL: info@ratingspcr.com WEB: https://www.plusbursatil.com.ec/</p>

Fuente: tomado de Bolsa de Valores de Quito (2024)

Elaborado por: Moya, D., 2024

5.3.3.3 Enumeración de requisitos previos de inscripción de emisores y valores

Acceder al mercado de valores ecuatoriano implica cumplir con una serie de requisitos previos que garantizan la transparencia, seguridad y legalidad de las operaciones financieras. Es así, que los requisitos para la inscripción de emisores y valores en el CPMV y la Bolsa de valores de Quito se dividen en tres categorías principales que deben ser cumplidas.

A continuación, se enumeran los requisitos que las empresas industriales de Tungurahua deben considerar antes de buscar participar en el Mercado de Valores de Quito.

a. Requisitos Generales para acceder al mercado de valores

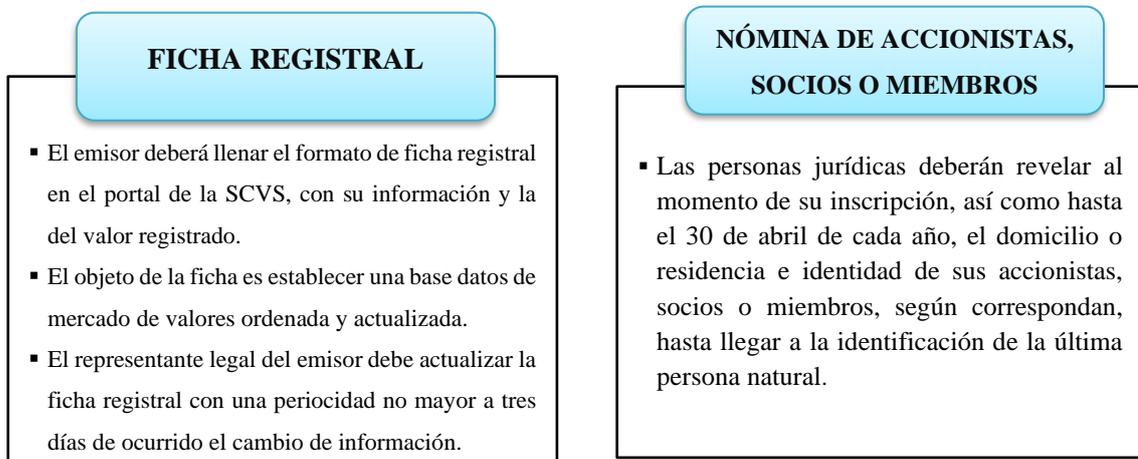


Ilustración 5-D: Requisitos Generales para acceder al Mercado de Valores

Fuente: adaptado de la Bolsa de Valores de Quito (2024)

5.3.3.4 Requisitos de inscripción emisores

Los emisores pueden ser personas jurídicas de derecho público o privado, tanto nacionales como extranjeras. Dentro del sector privado, se distinguen entre emisores del sector financiero y del sector no financiero. Es importante destacar que los emisores del sector financiero incluyen entidades como bancos, compañías de seguros y fondos de inversión, mientras que los del sector no financiero abarcan una amplia gama de industrias como manufactura, tecnología, energía, entre otros. Los requisitos necesarios para la inscripción en el Catastro Público del Mercado de Valores y en la Bolsa de Valores de Quito varían dependiendo del tipo de emisor y del tipo de valor a ser emitido. Es fundamental que los emisores comprendan y cumplan con estos requisitos para asegurar el cumplimiento regulatorio y garantizar la transparencia y confianza en el mercado de valores. Ver Tabla 5-43.

Tabla 5-43: Inscripción de emisores en el CPMV

Requisitos	En el Catastro	En BVQ
Solicitud de inscripción y autorización	✓	✓
Acta de la Junta General o del Órgano de Administración que tenga la atribución de resolver la inscripción del emisor.	✓	✓
Ficha registral	✓	✓
Estados financieros auditados de los tres últimos ejercicios económicos o desde su constitución, si su antigüedad sea menor.	✓	✓
Informes de administración	✓	✓
Resolución o criterio positivo de SB o SEPS para solicitar la inscripción (1)	✓	✓
Nombramiento del Representante Legal o del Apoderado, debidamente inscripto en el Registro mercantil.	✓	✓
Estados Financieros individuales y consolidados, si procediere, del mes anterior a la inscripción en Bolsa.		✓
Declaración expresa de que el emisor se somete a las leyes ecuatorianas, así como a la jurisdicción y competencia de los jueces en el Ecuador (2)		✓
Documento de creación o constitución del emisor (2)		✓
Copias certificadas del documento de inscripción del emisor, de los valores y de su vigencia, expedida por el órgano de control competente del país de origen y por el CPMV (2)		✓
Declaración expresa de que el emisor se somete a las leyes ecuatorianas, así como a la jurisdicción y competencia de los jueces en el Ecuador (2)		✓
(1) Aplica para entidades financieras o de economía popular solidaria.		
(2) Aplica para emisores extranjeros no domiciliados en el Ecuador.		
Para emisores extranjeros:		
Información financiera se expresará en la moneda del país de origen y su respectiva conversión en dólares de los Estados Unidos de América.		
Designación del Representante o Apoderado residente en el Ecuador.		
Los documentos o certificados exigidos deberán presentarse autenticados, legalizados y traducidos al idioma castellano		

Fuente: tomado de la Bolsa de Valores de Quito (2024)

Elaborado por: Moya, D.,2024

5.3.3.5 Requisitos de inscripción valores y oferta pública

a. Oferta Pública de valores

Es una propuesta destinada al público en general o a grupos específicos dentro de este, con el objetivo de comercializar o negociar valores en el mercado financiero. Los requisitos que se debe cumplir para efectuar la oferta pública. Ver tabla 5-44.

Tabla 5-44: Requisitos oferta pública

Requisitos
Contar con una calificación de riesgo
Circular un prospecto o circular de oferta pública, previamente aprobado por la SCVS
Presentar los requisitos inscripción de la emisión, según el olor que corresponda
Emitir valores desmaterializados con excepción de los valores genéricos emitidos por el sector financiero, que podrán ser físicos o desmaterializados

Fuente: tomado de la Bolsa de Valores de Quito (2024)

Elaborado por: Moya, D.,2024

Para registrar valores y ofertas públicas en el catastro público del mercado de valores y en la bolsa de valores de Quito, es necesario presentar distintos requisitos de informativos y documentales, los cuales varían según el tipo de valor que se desea cotizar.

b. Inscripción

Son valores que representa una deuda asumida por el emisor. Estos valores pueden ser emitidos por entidades jurídicas de derecho público o privado, por sucursales de compañías extranjeras domiciliadas en Ecuador, y por otros emisores que determine la Junta de Política y Regulación Financiera. Las emisiones de estos valores, conocidas como obligaciones, pueden tener plazos largos o cortos, como es el caso del papel comercial. Los requisitos necesarios para la inscripción en el Catastro Público del Mercado de Valores y en la Bolsa de Valores de Quito. Ver Tabla 5-45

Tabla 5-45: Inscripción de valores

Requisitos	En el Catastro	En BVQ
Solicitud de inscripción y autorización	✓	✓
Escritura de emisión de obligaciones	✓	✓
Prospecto de oferta pública de las obligaciones	✓	✓
Declaración juramentada otorgada ante Notario Público en la que detalle los activos libres de gravámenes y su valor en libros.	✓	✓

Copia certificada del acta de la junta general de accionistas o de socios, que resuelve la misión y las características de esta.	✓	✓
Nombramiento del representante legal del emisor	✓	✓
Convenio de representación de los obligacionistas	✓	✓
Contrato suscrito con el agente pagador	✓	✓
Declaración juramentada ante Notario Público de que la entidad emisora cuente con los activos suficientes libres de gravámenes, prendas o limitaciones que sirvan de garantía general del monto de obligaciones a emitirse. (1)	✓	✓
Resolución Emitida por la SB o por SEPS	✓	✓
Llenar la ficha registral	✓	✓
Resolución aprobatoria emitida por la SCVS (1)		✓
Certificado de inscripción de la oferta pública emitida por la SCVS		✓
Prospecto o circular de oferta pública aprobada por la SCVS		✓
Balances no auditados del último mes anterior a la fecha en la que presente la solicitud de inscripción		✓
Contrato de <i>Underwriting</i> (2)	✓	✓
Respaldos de las garantías específicas (3)	✓	✓
Contrato de depósito o desmaterialización	✓	✓
Informe de calificación de riesgo	✓	✓
Certificado de veracidad de la información	✓	✓
(1) Aplica para entidades controladas por SB o por la SEPS		
(2) En el caso de que la oferta cuente con esta figura		
(3) En el caso que la oferta cuente con garantía específica		

Fuente: tomado de la Bolsa de Valores de Quito (2024)

Elaborado por: Moya, D.,2024

Acceder al mercado de valores puede representar una oportunidad estratégica para las industrias de Tungurahua en su búsqueda de financiamiento y crecimiento. Al participar en este mercado organizado y transparente, estas empresas pueden diversificar sus fuentes de capital, acceder a recursos financieros a mediano y largo plazo, y aumentar su visibilidad y credibilidad ante potenciales inversionistas. Además, contar con el respaldo de casas de valores especializadas facilita el proceso, brindando asesoramiento experto en materia bursátil. Se les anima a explorar activamente las posibilidades que ofrece el mercado de valores como una vía para impulsar su desarrollo y expansión, aprovechando así las oportunidades que este entorno financiero les ofrece para alcanzar sus metas y objetivos estratégicos a largo plazo. La entrada en el mercado de valores no solo puede significar un impulso financiero para estas empresas, sino también un paso importante hacia la consolidación y el crecimiento sostenible en el panorama económico local y nacional.

c. Monto de Emisión

El monto máximo de emisión es el límite superior autorizado para la emisión de valores por parte de la entidad. Este límite está regulado por el Código Orgánico Monetario y Financiero, que establece la metodología específica para calcular dicho monto máximo. Ver tabla 5-46.

Tabla 5-46: Formula del monto máximo de emisión

CONCEPTO		
<u>TOTAL DE ACTIVOS</u>	Los activos diferidos	
	Impuestos diferidos	
	Los activos gravados	
	Los activos en litigio	
	El monto de las impugnaciones tributarias	
	Los derechos fiduciarios del emisor provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros	
	Cuentas y documentos por cobrar provenientes de derechos fiduciarios a cualquier título, en los cuales el patrimonio autónomo este compuesto por bienes gravados	
	Saldo de los valores de renta fija emitidos por el emisor y negociados en el mercado de valores	
	Cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social	
	Inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o en mercados regulados y este vinculados con el emisor	
	=	<u>Cálculo del 80% sobre el saldo</u>

5.3.3.6 Conclusiones y siguientes pasos

Luego de haber desarrollado el trabajo de investigación resalta las dificultades que enfrentan estas empresas debido al desconocimiento sobre los procesos, requisitos y beneficios asociados con el Mercado de Valores ecuatoriano. Para abordar esta brecha y facilitar una transición más fluida la “Cámara de Industrias y Producción de Tungurahua” debe manejar estrategias clave que le permita optimizar su comprensión y participación en este mercado financiero.

Las dificultades que enfrentan estas empresas el no conocer sobre los procesos, requisitos y ventajas relacionadas con el Mercado de Valores, y acceder al mercado de valores, es así, que se destaca estrategias clave que les permitan optimizar en esta transición, a la vez, se realiza un plan de acción de mejora para las industrias a que tomen decisiones informadas y estratégicas al considerar el acceso al mercado de valores.

El propósito fundamental de este plan de acción es proporcionar información detallada y capacitación específica a las empresas industriales de Tungurahua. De esta manera, se busca empoderarlas para que puedan aprovechar de manera efectiva las oportunidades que ofrece el Mercado de Valores ecuatoriano de la Bolsa de Valores de Quito. Este enfoque no solo busca mitigar la brecha de información identificada, sino también equipar a las empresas con los conocimientos y herramientas necesarios para enfrentar los desafíos y aprovechar al máximo los beneficios del mercado de valores como una fuente alternativa de financiamiento.

Entre las medidas sugeridas en este plan se incluyen la organización de seminarios educativos, la utilización de materiales instructivos y la facilitación de sesiones de asesoramiento personalizado. Estas actividades se diseñarán específicamente para abordar las necesidades y preocupaciones identificadas por las empresas industriales de Tungurahua, con la visión de proporcionarles la orientación y el apoyo necesarios para incursionar con éxito en el mercado de valores. Además, se promoverá una mayor colaboración con expertos financieros y autoridades regulatorias para garantizar un enfoque integral y bien informado en el proceso de capacitación y apoyo continuo a las empresas.

Tabla 5-47: Plan de acción

ESTRATEGIAS	ACTIVIDADES	METAS	INDICADOR	RECURSOS	RESPONSABLE	PRESUPUESTO	RESULTADO DE MEJORA
Establecer una alianza estratégica entre la Bolsa de Valores de Quito, instituciones gubernamentales y organizaciones locales en Tungurahua	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Organizar reuniones con representantes de la Bolsa de Valores de Quito, instituciones gubernamentales y organizaciones locales en Tungurahua para discutir áreas de colaboración. ▪ Identificar proyectos y programas conjuntos que promuevan la educación financiera y el acceso al mercado de valores en la región. ▪ Establecer acuerdos formales de colaboración y definir responsabilidades específicas para cada parte involucrada. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Establecer una alianza estratégica formalizada entre la Bolsa de Valores de Quito, instituciones gubernamentales y organizaciones locales en Tungurahua dentro de los próximos seis meses. ▪ Organizar al menos tres eventos de sensibilización sobre el mercado de valores en Tungurahua en el próximo año. ▪ Aumentar la participación de empresas industriales en actividades 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Firma de un acuerdo de colaboración formal entre las partes involucradas. ▪ Número de eventos de sensibilización organizados. ▪ Porcentaje de aumento en la participación de empresas industriales en actividades relacionadas con el mercado de valores. 	Económico-Humano	Equipo designado compuesto por representantes de la Bolsa de Valores de Quito, instituciones gubernamentales locales y organizaciones locales en Tungurahua	\$3.500,00	El establecimiento de una alianza estratégica entre las partes involucradas permitirá una mayor colaboración y coordinación en la promoción del acceso al mercado de valores en Tungurahua, lo que a su vez aumentará la conciencia y la participación de las empresas industriales y el público en general en este ámbito financiero.

	<ul style="list-style-type: none"> Desarrollar y ejecutar actividades de promoción y sensibilización sobre el mercado de valores dirigidas a empresas industriales y al público en general en Tungurahua. 	relacionadas con el mercado de valores en Tungurahua en un 20% en el próximo año.					
Diseñar programas de capacitación personalizados por parte del personal altamente experimentado de la Bolsa de Valores de Quito	<ul style="list-style-type: none"> Identificar las necesidades específicas de capacitación de las empresas industriales de Tungurahua a través de encuestas y entrevistas. Desarrollar materiales educativos y recursos de capacitación basados en las necesidades identificadas. Organizar sesiones de capacitación presenciales o virtuales dirigidas por el 	<ul style="list-style-type: none"> Diseñar y desarrollar al menos tres programas de capacitación personalizados en el próximo año. Capacitar a un mínimo de 50 empresas industriales de Tungurahua en los programas diseñados en el próximo año. 	<ul style="list-style-type: none"> Número de programas de capacitación personalizados desarrollados. Número de empresas industriales capacitadas. Calificación promedio de satisfacción del participante en las encuestas de retroalimentación. 	Económico-Humano	Equipo designado de expertos en capacitación de la Bolsa de Valores de Quito, en colaboración con representantes de las empresas industriales de Tungurahua.	\$1000,00	El diseño y la implementación de programas de capacitación personalizados permitirán abordar las necesidades específicas de las empresas industriales de Tungurahua, lo que resultará en una mayor comprensión y participación en el mercado de valores, así como en la mejora de las prácticas financieras y de toma de decisiones.

	<p>personal experimentado de la Bolsa de Valores de Quito.</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Ofrecer seguimiento y asesoramiento individualizado a las empresas participantes para garantizar la comprensión y aplicación de los conceptos aprendidos. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Obtener una calificación promedio de satisfacción del participante de al menos 4/5 en las encuestas de retroalimentación posterior a la capacitación. 					
<p>Desarrollar un programa de capacitación virtual a bajo costo para las empresas industriales de Tungurahua, aprovecha su interés creciente en acceder al mercado de valores.</p>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Realizar un análisis exhaustivo de las necesidades de capacitación de las empresas industriales de Tungurahua mediante encuestas, entrevistas y análisis de datos. ▪ Diseñar programas de capacitación personalizados que 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Desarrollar y diseñar al menos tres programas de capacitación personalizados en el próximo año. ▪ Capacitar a un mínimo de 50 empresas industriales de Tungurahua en 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Número de programas de capacitación personalizados desarrollados. ▪ Número de empresas industriales capacitadas. ▪ Porcentaje de aumento en la participación en 	Humano-Económico	Equipo designado de expertos en capacitación de la Bolsa de Valores de Quito, en colaboración con representantes de las empresas industriales de Tungurahua.	\$800,00	El desarrollo de programas de capacitación personalizados permitirá abordar las necesidades específicas de las empresas industriales de Tungurahua, lo que resultará en una mayor comprensión y participación en el mercado de valores. Además, se espera una mejora

	<p>aborden las necesidades específicas identificadas, incluye contenido educativo relevante y material didáctico.</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Organizar y llevar a cabo sesiones de capacitación presenciales y/o virtuales, adaptadas a los horarios y necesidades de las empresas participantes. ▪ Proporcionar seguimiento y asistencia continua a las empresas después de la capacitación para garantizar la aplicación efectiva de los conocimientos adquiridos 	<p>los programas diseñados en el próximo año.</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Lograr un aumento del 20% en la participación de las empresas industriales de Tungurahua en el mercado de valores en el próximo año. 	<p>el mercado de valores.</p>				<p>significativa en las prácticas financieras y de toma de decisiones de estas empresas, lo que contribuirá a su crecimiento y desarrollo a largo plazo.</p>
--	---	--	-------------------------------	--	--	--	--

<p>Fomentar alianzas con otras instituciones para aprovechar recursos y experiencia, y establecer colaboraciones con entidades gubernamentales para anticipar cambios regulatorios.</p>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Identificar y contactar a otras instituciones relevantes, como cámaras de comercio, universidades u ONGs, para explorar posibles colaboraciones en programas de capacitación. ▪ Establecer reuniones con representantes de entidades gubernamentales para discutir cambios regulatorios potenciales y buscar oportunidades de colaboración. ▪ Negociar acuerdos de colaboración con instituciones y entidades gubernamentales para compartir recursos, conocimientos y 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Establecer alianzas con al menos tres instituciones relevantes en el próximo año. ▪ Organizar un mínimo de dos eventos conjuntos con entidades gubernamentales en el próximo año. ▪ Aumentar en un 30% la participación de empresas industriales de Tungurahua en programas de capacitación colaborativos en el próximo año. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Número de alianzas establecidas. ▪ Número de eventos conjuntos organizados. ▪ Porcentaje de aumento en la participación en programas de capacitación colaborativos. 	<p>Económico-Humano</p>	<p>Equipo designado de la Bolsa de Valores de Quito encargado de establecer y mantener relaciones con otras instituciones y entidades gubernamentales</p>	<p>\$1000,00</p>	<p>La colaboración con otras instituciones y entidades gubernamentales permitirá aprovechar recursos adicionales y experiencia, lo que fortalecerá los programas de capacitación ofrecidos a las empresas industriales de Tungurahua. Además, establecer alianzas estratégicas ayudará a anticipar y adaptarse a los cambios regulatorios, garantiza la relevancia y eficacia continua de los programas de capacitación.</p>
---	--	--	---	-------------------------	---	------------------	--

	<p>experiencia en programas de capacitación.</p> <ul style="list-style-type: none"> Organizar eventos conjuntos, como seminarios o conferencias, para promover la educación financiera y el acceso al mercado de valores en la región. 						
<p>Establecer una alianza estratégica entre la Bolsa de Valores de Quito, instituciones gubernamentales y organizaciones locales en Tungurahua</p>	<ul style="list-style-type: none"> Identificar las instituciones gubernamentales y organizaciones locales relevantes en Tungurahua. Establecer reuniones y negociaciones con representantes de estas entidades para discutir posibles formas de colaboración. 	<ul style="list-style-type: none"> Establecer alianzas con al menos tres instituciones gubernamentales y tres organizaciones locales en los próximos seis meses. Desarrollar y ejecutar al menos dos proyectos 	<ul style="list-style-type: none"> Número de instituciones gubernamentales y organizaciones locales que se unen a la alianza. Número de proyectos piloto ejecutados en colaboración. Porcentaje de aumento en la participación de 	Económico-Humano	<p>Equipo designado de la Bolsa de Valores de Quito encargado de establecer y mantener relaciones con las instituciones gubernamentales y organizaciones locales, y coordinar la implementación de proyectos conjuntos.</p>	No Aplica	<p>La alianza estratégica con instituciones gubernamentales y organizaciones locales permitirá una mayor colaboración y coordinación en la promoción de la educación financiera y el acceso al mercado de valores en Tungurahua. Esto fortalecerá los programas de capacitación ofrecidos por la</p>

	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Definir los roles y responsabilidades de cada parte en la alianza estratégica. ▪ Desarrollar un plan conjunto de acción que incluya actividades específicas, cronograma y recursos necesarios. ▪ Firmar acuerdos formales que establezcan los términos y condiciones de la alianza. 	<p>piloto en colaboración con las entidades aliadas en el próximo año.</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Aumentar en un 50% la participación de empresas industriales de Tungurahua en programas conjuntos en los próximos dos años. 	<p>empresas industriales en programas conjuntos.</p>				<p>Bolsa de Valores de Quito y aumentará la participación de las empresas industriales en estas iniciativas, lo que resultará en un mayor desarrollo económico y financiero en la región</p>
--	---	--	--	--	--	--	--

Fuente: elaborado por Moya, D.,2024

CONCLUSIONES

Basándonos en los datos recopilados de las 45 empresas industriales encuestadas, se destaca que un considerable 62,2% de estas empresas muestran preferencia por obtener financiamiento a través de préstamos bancarios. Esto subraya la relevancia de esta tendencia dentro del conjunto de datos y resalta su impacto en el panorama general de financiamiento de las empresas industriales encuestadas. Del análisis cuantitativo de los resultados obtenidos en la pregunta 2, donde se pregunta sobre las fuentes de financiamiento viables para el futuro de las empresas, se observa que un significativo 60% considera los préstamos bancarios tradicionales como una opción más viable. Esta preferencia se basa en la familiaridad y accesibilidad que ofrecen estos préstamos, así como en la percepción de que son una fuente confiable y estable de financiamiento a largo plazo. Sin embargo, esta preferencia conlleva riesgos, como una posible dependencia excesiva de la deuda bancaria y una mayor vulnerabilidad a las fluctuaciones en las tasas de interés.

Los análisis destacaron que la emisión de obligaciones puede ser una opción ligeramente más ventajosa en términos de costos totales, especialmente para proyectos de gran escala y necesidades de capital de trabajo. Esto se evidencia en los datos que muestran que los costos de emisión de obligaciones a largo plazo representan el 10.07%, mientras que para las obligaciones a corto plazo es del 10.77%. En contraste, el costo asociado al financiamiento por la banca tradicional se sitúa en un 11.09% para el largo plazo y un 11.52% para el corto plazo. Igualmente, se evidencio que el costo de emisión de obligación para las Pymes a largo plazo representa un 15.21%, mientras que para el corto plazo un 12.01%, por razón, de que los costos asociados con la asesoría financiera y legal son considerablemente más altos para las pymes, y muchas de estas empresas carecen de conocimiento y de presupuesto para la gestión adecuada de su estructura financiera. A diferencia, que al realizar con la banca tradicional el costo asociado para el financiamiento con las Pymes a largo plazo se sitúa en un 11.98% y a corto plazo al 12.31%. Sin embargo, al acceder al mercado de valores ecuatoriano se requiere de una evaluación cuidadosa de los costos y beneficios, por diversos factores como el tamaño de la emisión, las condiciones del mercado y el riesgo percibido.

Finalmente, la elaboración de la guía facilita a empresas que accedan al Mercado de Valores Ecuatoriano y representa una oportunidad clave para promover el crecimiento económico y la expansión financiera en la región. Al proporcionar información que detalla y orienta sobre los procedimientos, requisitos y beneficios asociados con la participación en la bolsa de valores, este recurso empodera a las empresas locales, a fomentar la inversión y mejorar su competitividad en

un entorno financiero más amplio. En última instancia, esta iniciativa busca promover la estabilidad, el desarrollo sostenible, el crecimiento económico, el bienestar general de la comunidad empresarial del sector industrial y la población en general de Tungurahua.

RECOMENDACIONES

Por lo tanto, se recomienda a las empresas que evalúen cuidadosamente todas las opciones de financiamiento disponibles y consideren estrategias de diversificación para mitigar los riesgos asociados con una dependencia excesiva de una sola fuente de financiamiento. Esta diversificación podría incluir la exploración de alternativas en el Mercado de Valores, como la emisión de bonos, la obtención de capital de riesgo, el uso de financiamiento participativo o el acceso a programas de financiamiento gubernamental. Además, es fundamental que las empresas evalúen su capacidad de endeudamiento y su flujo de efectivo futuro para garantizar una gestión financiera sólida y sostenible.

En este sentido, se recomienda la implementación de programas educativos específicos, como seminarios y material de formación, para abordar esta deficiencia y promover la transparencia en la divulgación de costos. Además, la colaboración con reguladores y el establecimiento de estándares claros son acciones clave para mejorar la comprensión y capacitar a las empresas en la toma de decisiones financieras fundamentadas. Por eso, es esencial que las empresas comprendan las diferentes opciones de financiamiento disponibles y cómo se comparan en términos de costos, beneficios y requisitos. En este contexto, la información proporcionada sobre los costos de emisión de obligaciones y el financiamiento bancario sirve como una guía útil para las empresas industriales de Tungurahua y otras regiones, ayudándoles a tomar decisiones financieras informadas y estratégicas.

Se recomienda, a la Cámara de la Industria de Tungurahua, priorice la capacitación y el asesoramiento continuo para los actores del sector industrial de Tungurahua, garantiza que estén debidamente informados y preparados para participar en el Mercado de Valores Ecuatoriano. Por lo que, es necesario realizar sesiones de capacitación sobre conceptos financieros básicos, procedimientos de registro y cumplimiento, así como orientación personalizada para adaptar estrategias financieras a las necesidades y capacidades específicas de cada empresa.

BIBLIOGRAFÍA

- Alencastro, D., & Álava, O. (2020). *Percepción de las sociedades Esmeraldeñas sobre el Mercado de Valores Ecuatoriano como mecanismo de Alternativo de Financiamiento de Inversión*. Tesis en Contabilidad y Auditoría, Pontificia Universidad Católica del Ecuador Sede Esmeraldas, Esmeraldas. Obtenido de <https://repositorio.pucese.edu.ec/handle/123456789/2295?mode=full>
- Alvarado, M. (7 de marzo de 2022). *Tungurahua, la provincia más que lista para producir*. Obtenido de Vistazo: <https://www.vistazo.com/portafolio/provincias/tungurahua-provincia-producir-economia-local-sectores-GE3969118>
- Andrade, S., Calero, E., & Miranda, R. (2019). *El mercado de valores como alternativa de financiamiento para la pequeña y mediana empresa (PYME) en Ecuador*. Tesis de grado Ingeniería Empresarial Financiera, Escuela Politécnica Nacional, Escuela de Ciencias, Quito. Obtenido de <https://bibdigital.epn.edu.ec/bitstream/15000/111/1/CD-0127.pdf>
- Andrade, S; Calero, E. (2006). *El mercado de valores como alternativa de financiamiento para la pequeña y mediana empresa PYME en el Ecuador*. Tesis Pregrado Carrera Ingeniero Empresarial, Escuela Politécnica Nacional, Escuela de Ciencias, Quito. Obtenido de <https://bibdigital.epn.edu.ec/bitstream/15000/111/1/CD-0127.pdf>
- Andrade, V; Calero, I; Miranda, R, MSc. (2019). *El mercado de valores como alternativa de financiamiento para las empresas en Ecuador*. Tesis de grado Ingeniería Empresarial Financiera, Escuela Politécnica Nacional, Escuela de Ciencias, Quito. Obtenido de <https://bibdigital.epn.edu.ec/bitstream/15000/111/1/CD-0127.pdf>
- Andrade, X., Pisco, I., & Quinde, L. (1 de noviembre de 2022). Ecuador: Dinámica del sistema bancario privado. *Revista IND Industrias*, Vol.42(No.31), 67-78. Obtenido de <https://revistaindustrias.com/ecuador-dinamica-del-sistema-bancario-privado/>
- Arias, E. R. (08 de Mayo de 2021). *Economipedia*. Obtenido de <https://economipedia.com/definiciones/metodo-sintetico.html>
- Asobanca. (23 de octubre de 2023). *Educación Financiera*. Obtenido de Blog de Análisis Económico Legal en Finanzas Sostenibles, Innovación y Banca Digital : <https://asobanca.org.ec/blog/#1683138389802-af77cf7b-7b40>
- Asobanca. (2023). *El rol de la intermediación financiera para cumplir objetivos de empresas y personas*. Obtenido de <https://asobanca.org.ec/intermediacion-financiera-objetivos-empresas-personas/#:~:text=En%20otras%20palabras%2C%20la%20intermediaci%C3%B3n,servicios%20o%20para%20actividades%20productivas.>
- Banco Central del Ecuador. (1 de octubre de 2023). *Tasas de interés activas efectivas referenciales*. Obtenido de Contenido estadístico referencial:

- <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorMonFin/TasasInteres/Indice.htm>
- Banco Internacional . (8 de agosto de 2022). *¿Qué es la Banca Privada?* Obtenido de <https://www.bancointernacional.com.ec/que-es-la-banca-privada/>
- Banco Internacional. (9 de junio de 2021). *Sistema Financiero del Ecuador*. Obtenido de Banco internacional Queremos Ser Más : <https://www.bancointernacional.com.ec/que-es-y-como-funciona-el-sistema-financiero-ecuatoriano/>
- BIESS. (10 de febrero de 2023). *BIESS invertirá usd 1.500 millones en el mercado de valores 2023*. Obtenido de La Nación Economía: <https://lanacion.com.ec/biess-invertira-usd-1-500-millones-en-el-mercado-de-valores-en-2023/>
- Boleso, R. (4 de enero de 2024). *Las características esenciales de un instructivo: guía completa y práctica*. Obtenido de Kedin-es: <https://www.kedin.es/caracteristicas-de-un-instructivo/>
- Bolsa de Valores de Quito. (2022). *Reglamento General de de las Bolsas de Valores de Quito*. Quito. Obtenido de <https://www.bolsadequito.com/uploads/normativa/autoregulacion/reglamento-general-bvq-bvg.pdf>
- Bolsa de Valores de Quito. (6 de febrero de 2024). *El Mercado de Valores* . Obtenido de BVQ Bolsa de Valores de Quito : <https://www.bolsadequito.com/index.php/mercados-bursatiles/conozca-el-mercado/el-mercado-de-valores>
- Caicedo, W., Ortiz, T., Coronel, V., & Saltos, G. (2023). Análisis de alternativas de financiamiento de las microempresas. *Repique Revista de Ciencias Sociales, Vol.5(No.1)*, pp.1-21. Obtenido de <http://revistasdigitales.utelvt.edu.ec/revista/index.php/repique/article/view/199/252>
- Calero, D., Campos, C., Cárdenas, K., & Pancho, S. (15 de febrero de 2018). Valores de renta fija y renta variable en Ecuador. *Revista Digital Publisher, Vol.1(No.1)*. Obtenido de https://www.593dp.com/index.php/593_Digital_Publisher/article/view/45/175
- Cevallos, J. (2021). *Relación entre el PIB agragado y los secores económicos: Un análisis en la industria* . Riobamba: Universidad Nacional de Chimborazo.
- CIP. (27 de 12 de 2021). www.cip.org.ec. Obtenido de <https://www.cip.org.ec/2021/12/27/balance-del-sector-industrial-en-2021-y-proyecciones-de-la-cip-para-2022/#:~:text=Los%20sectores%20que%20mayor%20proyecci%C3%B3n,%25%20y%203%2C1%25>.
- Coba, E., & Córdor, S. (2023). *Aplicación de la NIIF 9 instrumentos financieros en las empresas del mercado*. Tesis pregrado, Universidad Técnica de Ambato, Facultad de contabilidad

- y Auditoría, Ambato. Obtenido de <https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/37838/1/T5750i.pdf>
- Coba, G. (23 de noviembre de 2023). Negociaciones en el mercado de valores crecen 5% en medio de la crisis. *Primicias: El periodismo comprometido*, págs. 50-62. Obtenido de <https://www.primicias.ec/noticias/economia/negociaciones-mercado-valores-crecen-criisis/>
- Coro, Y. (2018). *Marketing Social para el sector industrial de*. Ambato: Universidad Técnica de Ambato.
- Diario La Hora . (30 de 09 de 2021). [/www.lahora.com.ec](http://www.lahora.com.ec). Obtenido de <https://www.lahora.com.ec/tungurahua/camaras-93-anos-fortalecer-el-sector-industrial-y-comercial/>
- Diferenciador . (12 de enero de 2024). *Crecimiento y desarrollo económico*. Obtenido de Descubre las diferencias y semejanzas: <https://www.diferenciador.com/diferencia-entre-crecimiento-y-desarrollo-economico/>
- Educa Portal de Educación Financiera. (6 de enero de 2024). *¿Cómo funciona el Mercado de Valores?* Obtenido de La CMF Chile: https://www.cmfchile.cl/educa/621/w3-article-49094.html#i__cmfEd_ar_InfografiaMercado_1_49094_C2BFCC3B3mo20opera3F
- El Comercio. (2 de octubre de 2018). Tungurahua Produce. *Suplementos Comerciales, Vol. 1*(No.1), pp.1-16. Obtenido de <https://issuu.com/suplementosgec/docs/tungproduce>
- Fernández, I. (30 de enero de 2019). Influencia del mercado de valores en las empresas emisoras: Caso Ecuador. *REvista X-Pedientes Económico, Vol.3*(No.5), pp.37-54. Obtenido de https://ojs.supercias.gob.ec/index.php/X-pedientes_Economicos/article/view/30/28
- Figuroa, M., & Barragán , F. (2022). *Transición al censo de población por registros administrativos en Ecuador al 2030*. Tesis doctoral, Instituto de Altos Estudios Nacionales Universidad de Posgrado del Estado, Escueal de Prospectiva Estratégica, Quito. Obtenido de https://repositorio.iaen.edu.ec/bitstream/handle/24000/6037/Trabajo_titulaci%c3%b3n_Ver%c3%b3nica_Figuroa.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Flores, A., Cando, R., Jácome, J., & Mena, C. (2019). *Determinantes de la estructura de capital de las empresas del sector industrial que participan en el mercado de valores de Ecuador en el período 2011 - 2015*. Tesis de Pregrado Ingeniería Comercial, Universidad Católica Santiago de Guayaquil, facultad de Ciencias Económicas y Administrativas, Ambato. Obtenido de <http://repositorio.ucsg.edu.ec/bitstream/3317/6803/1/T-UCSG-PRE-ECO-ADM-324.pdf>
- Flores, D., & Lucero, S. (2019). *El mercado de valores ecuatoriano como fuente de financiamiento de las empresas del sector comercial de la provincia de Tungurahua*.

- Tesis de pregrado en Ingeniería Financiera, Universidad Técnica de Ambato, Facultad de contabilidad y Auditoría, Ambato. Obtenido de <https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/29588/1/T4495ig.pdf>
- Freire, G., Landázuri, M., & Chávez, K. (1 de february de 2023). Covid-19 y endeudamiento empresarial: una respuesta de la gestión financiera de las empresas industriales de Tungurahua. *Revista de Estudios Contemporáneos del Sur Global*, Vol.4(No.10), pp.1-15. doi:DOI:10.46652/pacha.v4i10.163
- Freire, L. (2021). <https://obest.uta.edu.ec>. Obtenido de <https://obest.uta.edu.ec/wp-content/uploads/2022/07/PARTICIPACION-DE-TUNGURAHUA-EN-LA-INDUSTRIA-MANUFACTURERA-DE-ECUADOR.pdf>
- Gaibor, I., González, R., Durán, P., & Gómez, J. (12 de Abril de 2023). *El valor de las acciones de las empresas del sector del calzado de la provincia de tungurahua y la incidencia de sus costos de capital*. Obtenido de https://doi.org/10.37811/cl_rcm.v7i2.5379
- Gaibor, I., González, R., Durán, P., & Gómez, J. (12 de Abril de 2023). El valor de las acciones de las empresas del sector del calzado de la provincia de tungurahua y la incidencia de sus costos de capital. *Ciencia Latina Revista Científica Multidisciplinar*, Vol.7(No.2), pp.998-1018. Obtenido de https://doi.org/10.37811/cl_rcm.v7i2.5379
- Galán, J. S. (1 de Marzo de 2020). *Banco*. Obtenido de <https://economipedia.com/definiciones/banco.html>
- García, M., Hurtado, K., Ponce, V., & Sánchez, J. (30 de Abril de 2021). *Cooperativismo y Desarrollo*. Obtenido de Análisis del proceso de control interno en cooperativas de ahorro y crédito: http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2310-340X2021000100227
- Gestión Digital. (1 de junio de 2020). Negociaciones en el mercado de valores crecen 5% en medio de la crisis. (M. Andrade, Ed.) *Revista Gestión* , 50-62. Obtenido de <https://revistagestion.ec/noticias/negociaciones-en-el-mercado-de-valores-crecen-5-en-medio-de-la-crisis>
- Gómez, E., Navas, F., Aponte, D., & Betancourt, L. (22 de abril de 2014). Metodología para la revisión bibliográfica y la gestión de información de temas científicos, a través de su estructuración y sistematización. *Revista Dyna*, Vol.81(No. 184), pp.158-163. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/496/49630405022.pdf>
- González, F., Montalvo, A., & Pozo, S. (2022). *Análisis de financiamiento del mercado de valores para la obtención del capital en las pequeñas y medianas empresas de la ciudad de Guayaquil*. Artícuulo Profesionales de Alto Nivel , Universidad Politécnica Salesiana, Posgrados , Guayaquil. Obtenido de <https://dspace.ups.edu.ec/bitstream/123456789/23204/1/UPS-GT003921.pdf>

- Guamán, L., & Ponce, G. (2019). *El rol de la gestión del conocimiento en el proceso administrativo de las compañías de la provincia de El Oro, año 2018*. Tesis de Ingeniería en Administración de Empresas, Universidad Técnica Particular de Loja, Área Administrativa, Ambato. Obtenido de <http://dspace.utpl.edu.ec/handle/20.500.11962/24210>
- Hernández, R. (12 de junio de 2018). *Metodología de la Investigación*. Obtenido de Observatorio de Cartagena de indias: <https://observatorio.epacartagena.gov.co/wp-content/uploads/2017/08/metodologia-de-la-investigacion-sexta-edicion.compressed.pdf>
- Hernández, R. (2016). *Instrumentos de recolección de datos*. México D.F. : <https://m3todologia1.blogspot.com/2016/02/instrumentos-de-recoleccion-de-datos.html>.
- IND Industrias. (10 de julio de 2023). EXPOINDUSTRIA 2023: la única feria industrial del Ecuador. *Revista Industrias*, Vol.20(No.12), 50-62. Obtenido de <https://revistaindustrias.com/expoindustria-2023-la-unica-feria-industrial-del-ecuador/>
- INEC. (2022). *Publicó el Directorio de Empresas y Establecimientos (DIEE) 2020*:. Instituto Nacional de Estadísticas y Censos . Obtenido de <https://www.ecuadorencifras.gob.ec/cerca-de-900-mil-empresas-se-registraron-en-ecuador-en-2018/>
- La Hora. (6 de julio de 2018). Empresas de Tungurahua se beneficiarán de la Bolsa de Valores de Quito. *Noticias Tungurahua*. Recuperado el 17 de Agosto de 2023, de <https://www.lahora.com.ec/noticias/empresas-de-tungurahua-se-beneficiaran-de-la-bolsa-de-valores-de-quito/>
- Mantilla, A., & Albuja, V. (2020). *Propuesta de cumplimiento de requisitos para introducir una línea de negocio de purificadores de agua para uso familiar mediante el financiamiento de la Bolsa de Valores de Quito. Caso Water Projects S. A*. Tesis de grado , Universidad Central del Ecuador, Facultad de Ciencias Administrativas, Quito. Obtenido de <https://www.dspace.uce.edu.ec/server/api/core/bitstreams/1428e4f1-11a7-4cd0-b842-3cd9e5ed5e3a/content>
- Mantilla, L., & Morejón, M. (2021). *El mercado de valores ecuatoriano. Una descripción de su dinámica bursátil*. Obtenido de <https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/33966/1/T5187ig.pdf>
- Martínez, J., & Villacrés, H. (2019). *El Mercado de Valores como alternativa de Financiamiento para la PYME de la Provincia de Pichincha en el periodo 2014-2017*. Obtenido de <http://repositorio.puce.edu.ec/bitstream/handle/22000/17881/Disertaci%C3%B3n%20Juan%20Camilo%20Martinez%20Sandoval%20V2.pdf?sequence=1>

- Martínez, J., & Villacrés, H. (2019). *El Mercado de Valores como alternativa de Financiamiento para la PYME de la Provincia de Pichincha en el periodo 2014-2017*. Tesis de Economía, Pontificia Universidad Católica del Ecuador, Facultad de Economía, Quito. Obtenido de <http://repositorio.puce.edu.ec/bitstream/handle/22000/17881/Disertaci%C3%B3n%20Juan%20Camilo%20Martinez%20Sandoval%20V2.pdf?sequence=1>
- Martínez, L., Guercio, M., Orazí, S., & Vigier, H. (22 de junio de 2022). Instrumentos financieros clave para la inclusión financiera en América Latina. *Revista Finanzas y Política Económica*, Vol.14(No.1), pp.17-47. Obtenido de <https://revfinypolecon.ucatolica.edu.co/article/view/3769/4051>
- Mayorga, F. (12 de febrero de 2023). La Bolsa de Valores. *Revista Observatorio Económico y Social de Tungurahua*, Vol.1(No.1), pp.1-4. Obtenido de https://fca.uta.edu.ec/v4.0/images/OBSERVATORIO/dipticos/Diptico_N88.pdf
- Mejía, L., & Quinteros, P. (2023). *Análisis Comparativo de la Rentabilidad de los Fondos de Inversión y las Instituciones Financieras del Ecuador*. Proyecto de Investigación, UIDE Arizona State University, Administración de Empresas, Arizona. Obtenido de <https://repositorio.uide.edu.ec/bitstream/37000/6018/1/UIDE-G-TAE-2023-4.pdf>
- Molina, P., Morán, E., Molina, D., & Caiza, E. (20 de abril de 2023). Ineficiencia del mercado de valores de Ecuador a través del modelo de valoración de activos de capital. *Revista SIGMA*, pp.82-105. doi:DOI: <https://doi.org/10.24133/ris.v10i02.3127>
- Morillo, E., & Calderón, L. (2023). *El Mercado de Valores ecuatoriano como alternativa de Financiamiento para las Pymes de la ciudad de Ibarra*. Proyecto de investigación, Universidad Técnica del Norte, Ibarra. Obtenido de <http://repositorio.utn.edu.ec/bitstream/123456789/14631/2/02%20LAD%20003%20TRABAJO%20GRADO.pdf>
- Nina, A., Roca, D., & Palenque, H. (2023). *El Mercado de Valores y su Rol en la Promoción de la Competitividad en la Economía Boliviana período 2006-2020*. Tesis de Economía Financiera, Universidad Mayor de San Andrés, Facultad de Ciencias Económicas y Financieras, La Paz- Bolivia. Obtenido de <https://repositorio.umsa.bo/handle/123456789/31676>
- Notimérica. (8 de noviembre de 2023). *La inflación en Ecuador se reduce tres décimas en octubre, hasta el 1,93% interanual*. Obtenido de [notimérica/economía: https://www.notimerica.com/economia/noticia-inflacion-ecuador-reduce-tres-decimas-octubre-193-interanual-20231108173304.html](https://www.notimerica.com/economia/noticia-inflacion-ecuador-reduce-tres-decimas-octubre-193-interanual-20231108173304.html)
- Novicap. (27 de Julio de 2021). *Banca pública, ¿En qué consiste?* Obtenido de <https://novicap.com/guia-financiera/banca-publica-en-que-consiste/>

- OBEST. (22 de julio de 2022). Observatorio Económico y Social de Tungurahua. *Revista Dialnet Boletín de Coyuntura*, Vol.1(No.35), pp.1-54. Obtenido de <https://obest.uta.edu.ec/publicaciones/>
- Ojeda, C. (2020). *Niveles de Investigacion*. Obtenido de <https://www.aacademica.org/cporfirio/17.pdf>
- Patiño, C., Machado, J., Obando, C., Vallejo, P., Sevilla, C., & Peralvo, J. (20 de Octubre de 2020). Tungurahua Produce un recorrido por las empresas que activan el comercio y la industria de la provincia. *El Comercio*, Vol.1(No.1), pp.1-15. Obtenido de <https://issuu.com/suplementosgec/docs/tungproduce>
- Pereira, S., & Trujillo, D. (15 de julio de 2019). Eficiencia del mercado de valores ecuatoriano. *Revista Espacios*, Vol.40(No.24), pp.1-15. Obtenido de <https://www.revistaespacios.com/a19v40n24/19402415.html>
- Pérez, A., & Salazar, G. (2015). *El Rol del Mercado de Valores como alternativa de Financiamiento para PYMES*. Tesis de Posgrado en Tributación y Finanzas, Universidad de Guayaquil, Facultad de Ciencias Económicas, Guayaquil. Obtenido de <http://repositorio.ug.edu.ec/bitstream/redug/7907/1/CAPITULO%20total%20MERCADO%20DE%20VALORES.pdf>
- Pérez, C. (2 de enero de 2024). *Diversificación Inteligente: fuentes de financiamiento para empresas*. Obtenido de Dilas Canal de Noticias: <https://dilas.com.mx/diversificacion-inteligente-fuentes-de-financiamiento-para-empresas/>
- Prieto, C. (4 de diciembre de 2023). Los mercados escenifican el regreso triunfal de la renta fija EN 2023. *Revista Funds Society*, Vol.34(No.22), pp.50-64. Obtenido de <https://www.fundssociety.com/es/noticias/mercados/los-mercados-escenifican-el-regreso-triunfal-de-la-renta-fija-en-2023/>
- Robles, E., & Manzano, M. (2020). *El perfil de riesgo y el costo de seguro de depósito en las cooperativas de ahorro y crédito de Tungurahua del segmento I*. Tesis Pregrado Carrera de Ingeniería Financiera, Universidad Técnica de Ambato, Facultad de contabilidad y Auditoría, Ambato. Obtenido de <https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/31728/1/T4856ig.pdf>
- Rodríguez, G. (2020). *El impacto que causa la alta rotación de personal en las organizaciones*. Especialización en alta gerencia, Universidad Militar Nueva Granada, Facultad Ciencias Económicas, Bogotá. Obtenido de <https://core.ac.uk/download/pdf/344702458.pdf>
- Rodríguez, J. (7 de julio de 2021). *¿Cuánto dinero mueve la bolsa diariamente?* Obtenido de Rankia: <https://www.rankia.co/blog/analisis-colcap/4769854-cuanto-dinero-mueve-bolsa-diariamente>

- Rodríguez, J., Gámez, A., & Jiménez, F. (2023). *Regímenes de responsabilidad aplicables a las calificadoras de riesgo frente al inversionista*. Tesis de Grado, Universidad El Bosque, Facultad Ciencias Jurídicas y Políticas, Bogotá. Obtenido de <http://hdl.handle.net/20.500.12495/11206>
- Rodriguez, Y. (2020). *Metodología de la investigación*. México D.F.: Klik Soluciones Educativas. Obtenido de https://books.google.com.ec/books?id=x9s6EAAAQBAJ&printsec=frontcover&source=gbs_ge_summary_r&cad=0#v=onepage&q&f=false
- Ruiz, M. (31 de diciembre de 2022). Análisis espacial de la eficiencia de las empresas manufactureras del Ecuador. *Revista San Gregorio, Vol.1(No.52)*, pp.51-73. doi:<https://doi.org/10.36097/rsan.v0i52.2118>
- Salto, J.; Coro, Y. (2018). *Marketing Social para el sector industrial de Tungurahua, un estudio causal a partir de análisis factorial*. Ensayo o Artículo Pregrado Ingeniería en Marketing y Negocios, Universidad Técnica de Ambato, Facultad Ciencias Administrativas, Ambato. Obtenido de <https://repositorio.uta.edu.ec/jspui/bitstream/123456789/28591/1/007AA-MKT.pdf>
- Sanfeliciano, A. (13 de Octubre de 2022). *Diseños de investigación: enfoque cualitativo y cuantitativo*. Obtenido de <https://lamenteesmaravillosa.com/disenos-de-investigacion-enfoque-cualitativo-y-cuantitativo/>
- Superintendencia de Economía, Popular y Solidaria. (2021). *Conceptos*. Obtenido de Caja de Ahorro: <https://www.seps.gob.ec/catatalogo-de-servicios/esfps/conversion-ordinaria-de-cooperativas-de-ahorro-y-credito/#:~:text=CAJA%20COMUNAL%3A%20Son%20entidades%20que,localidades%20en%20donde%20se%20constituyen.>
- Teimsa. (12 de diciembre de 2023). *Ficha del RUC: 1890135001001*. Obtenido de Directorio de Emprendimientos: <https://sri-en-linea.com/ruc/1890135001001>
- Tobar, L. (2020). Evolución del Sistema Financiero en el Ecuador. *Revista Notas de Economía, Vol.1(No.10)*, pp.1-17. Obtenido de https://www.researchgate.net/profile/Luis-Tobar-Pesantez/publication/342992402_EVOLUCION_DEL_SISTEMA_FINANCIERO_EN_EL_ECUADOR/links/5f10b59345851512999f2cd9/EVOLUCION-DEL-SISTEMA-FINANCIERO-EN-EL-ECUADOR.pdf?origin=publication_detail
- Vinueza, W. (Junio de 2023). *Propuesta Integral de programa de educación financiera para jóvenes en las zonas de influencia*. Obtenido de <https://repositorio.flacsoandes.edu.ec/bitstream/10469/19339/2/TFLACSO-2023WVVA.pdf>

Westreicher, G. (10 de enero de 2024). *Sistema bancario*. Obtenido de definicion.edu:
[https://definicion.edu.lat/economia/sistema-](https://definicion.edu.lat/economia/sistema-bancario.html#:~:text=Los%20elementos%20del%20sistema%20bancario%20son%20los%20siguientes%3A,servicios%20que%20ofrece%20el%20banco.%20...%20M%C3%A1s%20elementos)

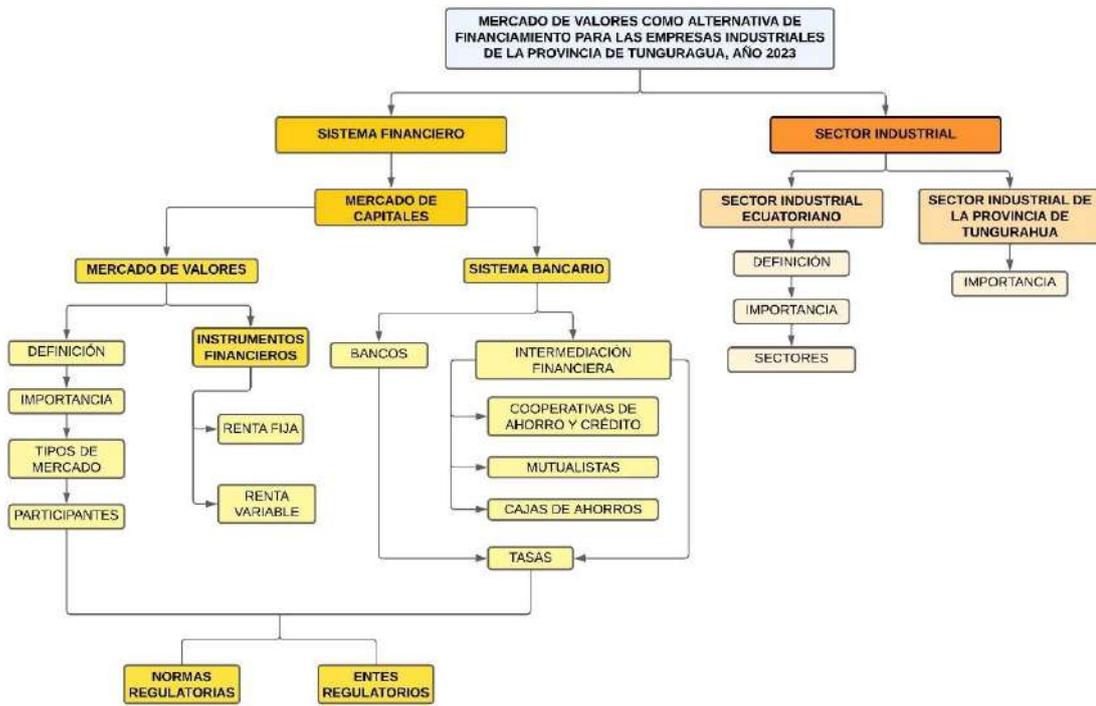
[bancario.html#:~:text=Los%20elementos%20del%20sistema%20bancario%20son%20los%20siguientes%3A,servicios%20que%20ofrece%20el%20banco.%20...%20M%C3%A1s%20elementos](https://definicion.edu.lat/economia/sistema-bancario.html#:~:text=Los%20elementos%20del%20sistema%20bancario%20son%20los%20siguientes%3A,servicios%20que%20ofrece%20el%20banco.%20...%20M%C3%A1s%20elementos)

Westreicher, G., & López, F. (1 de julio de 2020). *Sistema Bancario o Financiero*. Obtenido de Economipedia : <https://economipedia.com/definiciones/sistema-bancario.html>

Total 79 referencias bibliográficas

ANEXOS

ANEXO A: HILO CONDUCTOR



Realizado por. Moya, D., 2023

ANEXO B: ENCUESTA-CUESTIONARIO EMPRESAS INDUSTRIALES

Instrucciones:

- La presente encuesta -cuestionario posee una valoración de opción múltiple.
- Sírvase contestar todo el cuestionario con veracidad.
- Sus criterios serán utilizados únicamente en los propósitos de esta investigación.

Lea detenidamente el presente cuestionario, analice, conteste y marca con una X las opciones de respuesta, según la importancia que usted atribuye a cada una de las siguientes preguntas, si existe, respuestas en blanco o repisadas no serán tomadas en cuenta.

PREGUNTAS

1. ¿Cuáles son las fuentes de financiamiento que actualmente utiliza su empresa?

PRÉSTAMOS BANCARIOS	CAPITAL PROPIO	FINANCIAMIENTO GUBERNAMENTAL	INVERSIONISTAS PRIVADOS	MERCADO VELADORES
<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	

2. ¿Cuáles de las siguientes fuentes de financiamiento consideraría usted como viables para empresas en el futuro?

Préstamos bancarios tradicionales	Emisión de acciones en el mercado de valores	Obtención de créditos a través de instituciones financieras no bancarias	Financiamiento mediante bonos corporativos.	Otras (especificar).
<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<u>Respuesta:</u>

3. ¿En su opinión, ¿qué factores considera más influyentes al elegir una fuente de financiamiento para su empresa industrial?

TASAS DE INTERESES	PLAZOS DE PAGO	REQUISITOS DE GARANTÍA	FLEXIBILIDAD FINANCIERA	OTROS ¿Cuál?
<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>

4. ¿Ha considerado la posibilidad de utilizar el Mercado de Valores como fuente de financiamiento para su empresa en el futuro?

SÍ	NO	NO ESTOY SEGURO	SI LA RESPUESTA ES "NO" O "NO ESTOY SEGURO"
<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	¿Cuáles serían las razones principales?
			<u>Respuesta:</u>

5. En su percepción, ¿cuáles considera que son los beneficios más significativos de utilizar el Mercado de Valores como fuente de financiamiento para su empresa?

ACCESO A CAPITAL A LARGO PLAZO	DIVERSIFICACIÓN DE FUENTES DE FINANCIAMIENTO	VISIBILIDAD Y ATRACCIÓN DE INVERSIONISTAS	OTROS ¿Cuál?
<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	

6. ¿En qué medida considera que la información sobre las opciones de financiamiento a través del Mercado de Valores está disponible para la empresa?

MUY DISPONIBLE Y COMPRENSIBLE	DISPONIBLE PERO NO COMPRENSIBLE	NEUTRAL	LIMITADA	MUY LIMITADA
<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>

7. En el caso de que haya considerado utilizar el Mercado de Valores, como fuente de financiamiento ¿qué factores o características específicas le harían más propenso a optar por esta opción?

TASAS DE INTERESES COMPETITIVAS	FLEXIBILIDAD EN LOS TÉRMINOS	APOYO REGULATORIO	EXPERIENCIA EXITOSA DE OTRAS EMPRESAS	OTROS ¿Cuál?
<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<u>Respuesta:</u>

8. ¿Conoce usted cuales son los costos de emisión para obtener financiamiento a través del Mercado de Valores?

SI	NO
<input type="radio"/>	<input type="radio"/>

9. ¿Consideraría útil para su empresa contar con un instructivo o guía que facilite el acceso al Mercado de Valores?

SÍ	NO	NO ESTOY SEGURO	SI LA RESPUESTA ES "SÍ"
<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	¿Qué aspectos específicos le gustaría que abordara la guía?
			<u>Respuesta:</u>

10. ¿Qué temas o pasos específicos le gustaría ver detallados en una guía para acceder al Mercado de Valores?

PROCESO DE REGISTRO	REQUISITOS REGULATORIOS	OPCIONES DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS	REQUISITOS FINANCIEROS	OTROS ¿CUÁLES?
<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<u>Respuesta:</u>

11. Usted alguna vez ha intentado financiarse a través del mercado de valores

SI	NO
<input type="radio"/>	<input type="radio"/>
Si su respuesta es SI conteste la siguiente pregunta	

12. ¿En su experiencia, ¿cuáles han sido los mayores desafíos o barreras que ha enfrentado su empresa al considerar el acceso al Mercado de Valores?

COMPLEJIDAD REGULATORIA	FALTA DE INFORMACIÓN	REQUISITOS FINANCIEROS	OTROS ¿CUÁLES?
<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<u>Respuesta:</u>

¡Gracias por su Colaboración!

ANEXO C: ENTREVISTA A LA BOLSA DE VALORES DE QUITO

DESARROLLO:

Dimensión: Conocimiento del entorno del mercado de valores	
1	¿Cuál es su evaluación actual del entorno del mercado de valores ecuatoriano y las oportunidades que ofrece a las empresas industriales?
Respuesta:	
Dimensión: Identificación de barreras para las empresas industriales	
2	¿Cuáles cree que son las principales barreras que enfrentan las empresas industriales de Tungurahua al intentar acceder al mercado de valores?
Respuesta:	
Dimensión: Papel del Mercado de Valores en el financiamiento industrial	
3	Desde su perspectiva, ¿cómo puede el Mercado de Valores facilitar el acceso al financiamiento para las empresas industriales de Tungurahua?
Respuesta:	
Dimensión: Instrumentos financieros recomendados	
4	¿Qué instrumentos financieros específicos o estrategias sugeriría para las empresas industriales de Tungurahua que buscan financiamiento a través del mercado de valores?
Respuesta:	
Dimensión: Ejemplos de experiencias exitosas	
5	¿Puede proporcionar ejemplos de empresas industriales que hayan tenido éxito al acceder al mercado de valores en Ecuador? ¿Qué lecciones se pueden aprender de esas experiencias?
Respuesta:	
Dimensión: Requisitos y procesos de inclusión en el Mercado de Valores	
6	¿Cuáles son los requisitos y procesos que las empresas industriales de Tungurahua deben cumplir para ser incluidas en el mercado de valores?
Respuesta:	

Dimensión: Identificación y mitigación de riesgos	
7	¿Cuáles son los riesgos potenciales asociados con la participación de empresas industriales en el mercado de valores y cómo se pueden mitigar?
Respuesta:	
Dimensión: Importancia de la transparencia y la divulgación	
8	¿Cómo puede la transparencia y la adecuada divulgación de información beneficiar a las empresas industriales que buscan financiamiento en el mercado de valores?
Respuesta:	
Dimensión: Colaboración efectiva entre el Mercado de Valores y las empresas industriales	
9	¿Qué medidas o iniciativas considera que podrían fomentar la colaboración efectiva entre el Mercado de Valores y las empresas industriales de Tungurahua?
Respuesta:	
Dimensión: Visión a futuro y recomendaciones	
10	¿Cuáles son sus perspectivas sobre el papel futuro del mercado de valores en el financiamiento de las empresas industriales en Tungurahua, y qué recomendaciones tendría para impulsar esta tendencia?
Respuesta:	

¡Gracias por su Colaboración!

ANEXO D: RESPUESTA ENTREVISTA



ESCUELA SUPERIOR POLITÉCNICA DE CHIMBORAZO

Entrevista Bolsa de Valores de Quito

Introducción: con el fin de evaluar detalladamente la situación actual de las empresas industriales de Tungurahua, la cual será fundamental, junto con la información recabada a través del tema de estudio “**EL MERCADO DE VALORES COMO ALTERNATIVA DE FINANCIAMIENTO DE LAS EMPRESAS INDUSTRIALES DE LA PROVINCIA DE TUNGURAHUA, AÑO 2023**” establecido como alternativa de financiamiento de las empresas industriales de la provincia de Tungurahua, requiero que responda con precisión y sinceridad a las siguientes interrogantes.

Desarrollo:

Dimensión: Conoce la actualidad de la Bolsa de Valores	
1	¿Cómo describiría el estado actual de la Bolsa de Valores ecuatoriano y las oportunidades que ofrece para las empresas industriales?
Respuesta: <i>Entre los factores que pueden influir en el estado de una bolsa de valores y las oportunidades para las empresas, son: las condiciones económicas generales a nivel nacional, incluye tasas de crecimiento, estabilidad macroeconómica y políticas gubernamentales, puede afectar la Bolsa de Valores. Asimismo, la salud de sectores industriales específicos puede impactar el rendimiento de las empresas en la Bolsa de Valores. Por ejemplo, el desempeño de la industria tecnológica, financiera o de recursos naturales. Otro de los puntos es, la atracción de inversores extranjeros y la participación de empresas internacionales en la Bolsa de Valores pueden influir en su dinámica, y, sobre todo, las políticas gubernamentales y los marcos regulatorios pueden afectar las oportunidades y la confianza de los inversores en la Bolsa.</i>	

Particularmente, ciertos factores como crisis económicas globales, pandemias, tensiones comerciales y otros eventos internacionales pueden tener un impacto significativo en los mercados financieros.

Dimensión: Barreras y desafíos para las empresas industriales

2 ¿Cuáles considera que son las principales barreras y desafíos que enfrentan las empresas industriales de Tungurahua al intentar acceder a la Bolsa de Valores?

Respuesta: *para acceder a la Bolsa de Valores puede ser un proceso complejo y enfrentar diversas barreras y desafíos, especialmente para las empresas industriales. Aquí hay algunas de las principales barreras y desafíos que estas empresas pueden enfrentar al intentar cotizar en la Bolsa de Valores, como:*

Requisitos financieros y regulatorios que las bolsas de valores suelen tener para garantizar la solidez y transparencia del mercado. Cumplir con estos requisitos puede ser un desafío para empresas más pequeñas o en etapas tempranas de desarrollo. Sobre todo, con los costos asociados, que su proceso de salir a bolsa puede ser costoso. Las empresas deben invertir en auditorías, informes financieros, asesoría legal y otros gastos asociados al cumplimiento de los requisitos del mercado de valores. Otro de los puntos, es la complejidad del proceso de salida a bolsa y la necesidad de cumplir con numerosas regulaciones pueden resultar abrumadoras para algunas empresas, especialmente aquellas que no cuentan con experiencia en el ámbito financiero.

Igualmente, una vez que una empresa cotiza en bolsa, está sujeta a la presión por cumplir con las expectativas de los inversores y analistas financieros. Esto puede generar una mayor orientación hacia los resultados financieros a corto plazo en lugar de a largo plazo. La Bolsa de Valores puede experimentar volatilidad debido a factores económicos, políticos y globales. Las empresas deben estar preparadas para gestionar esta volatilidad y comunicar de manera efectiva a los inversores sobre cómo planean enfrentarla. Las empresas que cotizan en bolsa deben cumplir con rigurosos requisitos de divulgación, revela información financiera y operativa detallada. Esto puede ser un desafío para empresas que desean mantener ciertos aspectos de su operación más confidenciales.

Otro de los puntos, las expectativas del mercado pueden ser altas, y las empresas pueden enfrentar desafíos si no logran cumplir con las proyecciones de crecimiento o resultados financieros esperados. Finalmente, acceder a la Bolsa de Valores implica superar barreras financieras, regulatorias y operativas, así como adaptarse a las expectativas y dinámicas del

mercado de valores. Las empresas deben evaluar cuidadosamente estos desafíos antes de tomar la decisión de salir a bolsa.

Dimensión: Rol de la Bolsa de Valores en el financiamiento industrial

3 ¿Cómo puede la Bolsa de Valores facilitar el acceso al financiamiento para las empresas industriales, especialmente aquellas ubicadas en Tungurahua?

Respuesta: particularmente, al cotizar en la Bolsa de Valores puede aumentar la visibilidad y la credibilidad de una empresa. Esto puede facilitar el acceso a una variedad según el diferenciador (2024) de fuentes de financiamiento, ya que los inversores y prestamistas pueden percibir la empresa como más estable y transparente. Es decir, una vez que una empresa está cotiza en bolsa, tiene la capacidad de realizar ofertas secundarias, emite más acciones para recaudar capital adicional. Esto puede ser beneficioso para la empresa que busca expandirse, realizar inversiones estratégicas o hacer frente a situaciones de capital intensivo. Que al cotizar en la Bolsa y ser incluido en índices bursátiles relevantes puede aumentar la visibilidad de la empresa entre los inversores institucionales, lo que puede facilitar la inversión y el acceso a capital.

Es así, que los inversores pueden comprar y vender acciones y bonos en el mercado secundario de la Bolsa de Valores, lo que proporciona liquidez a los inversionistas y, por ende, puede hacer que las inversiones en la empresa sean más atractivas. La cotización en bolsa puede atraer a inversores institucionales, como fondos de pensiones y fondos de inversión, que tienen la capacidad de realizar inversiones significativas en empresas industriales.

Definitivamente, la Bolsa de Valores proporciona a las empresas industriales una plataforma para acceder a diversas formas de financiamiento, mejorar su visibilidad y credibilidad, y facilitar la entrada de inversores institucionales. Esto puede ser fundamental para el crecimiento y desarrollo de estas empresas en el largo plazo.

Dimensión: Instrumentos financieros adecuados

4 ¿Qué instrumentos financieros específicos o estrategias podrían ser más adecuados para las empresas industriales de Tungurahua que buscan financiamiento a través de la Bolsa de Valores?

Respuesta: El Mercado de Valores ecuatoriano, durante los últimos cinco años, ha tenido un continuo crecimiento, consolida su mejor momento en el año 2021 pese a la pandemia. Si bien, muchas empresas de gran prestigio han incursionado en la búsqueda de financiamiento a través del mercado de valores y actualmente existe mayor interés, aún falta la otra parte de la estructura que consolida el funcionamiento de un mercado de valores y son los inversionistas particulares que, de manera personal o a través de instituciones de inversión colectiva,

canalizan su ahorro e inversión en el sistema bursátil. El Mercado de Valores ecuatoriano y la Bolsa de Valores de Quito, ofrece una importante alternativa de financiamiento para las empresas y pymes que emiten sus valores de acuerdo a las necesidades que ellas tengan y así poder cumplir con sus objetivos estratégicos; estos valores finalmente son colocados dentro del mercado de valores y estos son adquiridos por los inversionistas (personas naturales o jurídicas) que obtienen un rendimiento de acuerdo a las características de emisión (plazo, interés, otros). Estos valores al ser emitidos por una empresa similar a un "traje hecho a la medida" tienen la generalidad de denominarse Bonos Corporativos y estos depende de sus características toman el nombre correcto como Obligaciones, que constituye deuda corporativa a largo plazo, Papel Comercial que es deuda corporativa a corto plazo o Titularizaciones que es el papel de más largo plazo; además las empresas y pymes tienen la posibilidad de no someterse a un proceso de estructuración legal y financiero para que de esta manera puedan solamente calificar a sus Facturas y convertirlas en comerciales negociables y llevarlas a un proceso de "Factoring Bursátil" para que se un proceso de registro más liviano. Todas estas herramientas de financiamiento permiten tener alternativas de inversión a los ahorradores ya que se ajustan fácilmente a los requerimientos que cada uno de ellos pueden tener y de esta manera el mercado se convierte en un segmento atractivo y participativo para todos los potenciales inversionistas. Adicional, es importante entender que es la empresa la que de acuerdo a sus necesidades pone las condiciones de inversión, busca el equilibrio de rentabilidad entre la empresa e inversor; de igual manera, estos instrumentos financieros pueden emitirse desde el lado contable (Activo, Pasivo o Patrimonio) de tal manera que se adecua aún más a las características que requiera la institución.

Dimensión: Experiencias exitosas y lecciones aprendidas

5 | ¿Puede compartir ejemplos de empresas industriales que hayan tenido éxito al acceder a la Bolsa de Valores en Ecuador? ¿Qué lecciones se pueden extraer de esas experiencias?

Respuesta:

1. **Cubiertas del Ecuador Kubec:** La compañía tiene como objeto principal, la producción y comercialización de productos para la construcción, a la fabricación, laminación y transformación de productos metálicos en general.

c) Características de la emisión:

Monto de la Emisión:	USD 20'000,000.00	Pago del capital:	Clase A: Semestral con un año de gracia (Cada 180 días con un año de gracia) Clases B: Semestral con un año de gracia (Cada 180 días con un año de gracia) Clases C: Semestral Clases D: Semestral
Nº Emisión:	I Emisión de Obligaciones	Pago de interés:	Clases A, B, C y D: Trimestral (Cada 90 días)
Tipo de emisión:	Titulos desmaterializados de USD 1,00 cada uno.	Calificadora de Riesgos:	Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A.
Clases:	Clase A: US\$ 9'500,000 Clase B: US\$ 9'500,000 Clase C: US\$ 500,000 Clase D: US\$ 500,000	Calificación de riesgo:	AAA
Plazo:	Clase A: 1,800 días Clase B: 1,800 días Clase C: 1,080 días Clase D: 1,080 días	Agente Pagador Emisiones desmaterializadas:	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE
Tasa de interés:	Clase A: 7.10% Clase B: 7.10% Clase C: 6.90% Clase D: 6.90%	Rep. de Obligacionistas:	Bondholder Representative S.A.
		Destino de los recursos:	75% capital de trabajo y 25% inversiones

Destino de los recursos: 75% capital de trabajo y 25% inversiones

Instrumento emitido: Primera Emisión de Obligaciones - Largo Plazo

Prospecto de Oferta Pública para los inversionistas:

<https://www.bolsadequito.com/uploads/mercados/emisores/prospectos/I-L/KUBIEC/OBLIGACIONES/KUBIEC%20OBL%202022.pdf>

2. METALTRONIC: *LA compañía tiene por objeto social, la fabricación de productos metálicos, partes, piezas, maquinaria, equipo y su comercialización en el mercado nacional e internacional; la fabricación y ensamble de conjuntos automotrices, partes de motocicletas y bicicletas, y otras actividades establecidas en sus estatutos.*

- *Monto emisión US \$3.000.000*
- *Plazo inversión: Hasta 359 días*
- *Tasa de Interés: 0 cupón, papel maneja descuento*
- *Calificación de Riesgo AA+ otorgada por Pacific Credit Rating*

Destino de los recursos: 75% capital de trabajo y 25% inversiones

Instrumento emitido: Papel Comercial - Corto Plazo

Prospecto de Oferta Pública, para los inversionistas:

<https://www.bolsadequito.com/uploads/mercados/emisores/prospectos/M-P/METALTRONIC/PAPEL%20COMERCIAL/METALTRONIC%20PC%202023.pdf>

3. ABSORPELSA: El objeto social de la compañía es la elaboración, transformación, intermediación y comercialización de papeles industriales y absorbentes en todas sus clases.

RAZÓN SOCIAL: ABSORPELSA PAPELES ABSORVENTES S.A.

NOMBRE COMERCIAL: ABSORPELSA

ESTRUCTURADOR FINANCIERO: PLUSVALORES Casa de Valores S.A.

COLOCADOR DE LA EMISIÓN: PLUSVALORES Casa de Valores S.A.

ESTRUCTURADOR LEGAL: PLUSVALORES Casa de Valores S.A.

REPRESENTANTE DE LOS OBLIGACIONISTAS: AVALCONSULTING CIA. LTDA.

AGENTE PAGADOR: DEPÓSITO CENTRALIZADO DE COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN DE VALORES DECEVALE S.A.

MONTO DE LA EMISIÓN: USD 3.500.000,00 (Tres millones quinientos mil, 00/100 dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

CLAS E	MONTO (USD)	PLAZO (días)	TASA	AMORTIZACIÓ N CAPITAL	PAGO INTERESES
A	USD 1.000.000,00	360	8,50%	Semestral	Trimestral
B	USD 500.000,00	720	9,00%	Semestral	Trimestral
C	USD 2.000.000,00	1080	9,50%	Trimestral (1 año de gracia)	Trimestral

CALIFICACIÓN DE RIESGO: AA

CALIFICADORA DE RIESGO: CLASS INTERNATIONAL RATING S.A.

Instrumento emitido: Segunda Emisión de Obligaciones - Largo Plazo

Destino de los recursos captados: Mantenimiento de equipo y maquinaria por 1 millón y pago a proveedores por materia prima \$2.5 millones.

Dimensión: Requisitos y procesos para la inclusión en la Bolsa de Valores	
6	¿Cuáles son los requisitos y procesos que las empresas industriales de Tungurahua deben cumplir para ser incluidas en la Bolsa de Valores?
<p>Respuesta: <i>Te dejé para que le analices el link para tu aporte de investigación</i> https://www.bolsadequito.com/uploads/mercados/manuales-de-inscripcion/manual-inscripcion-mantenimiento-catastro-publico.pdf</p>	
Dimensión: Riesgos y mitigación	
7	¿Cuáles son los posibles riesgos asociados con la participación de empresas industriales en la Bolsa de valores y cómo se pueden mitigar?
<p>Respuesta:</p> <ul style="list-style-type: none"> • <i>Probabilidad que no se pueda registrar finalmente la empresa y su valor; las causas pueden ser varias, aunque se destaca la falta de ciertos requisitos o la agilidad de la parte contable y financiera en entregar la documentación respectiva. Esto se mitiga con el compromiso de las autoridades, para que exista dinamismo en el proceso de estructuración legal y financiero, así como tener el adecuado asesoramiento de una Casa de Valores que haga el acompañamiento y seguimiento dentro de una línea de tiempo.</i> • <i>Riesgo que no se coloque todo el papel: Puede existir el riesgo que toda la oferta de la inversión no sea adquirida por el sector inversor porque no resulta atractivo en su rentabilidad; quizá no tiene una buena calificación de riesgo, quizá la empresa haya atravesado por alguna crisis o está envuelta en temas polémicos u otras que puedan afectar al sector económico al que pertenece. Todo esto se mitiga con una fuerte propuesta de valor creada en una estructuración legal y financiera por parte de la Casa de Valores, y esto genere un importante atractivo al inversionista.</i> • <i>Empresa relacionada a un sector que no resulta atractivo: La organización puede pertenecer a un sector geográfico que quizá este involucrada en afectaciones de clima u otros factores; o el sector económico no resulta atractivo para el inversor. Esto se minimiza con información pública y transparente entregado al inversionista y este pueda conocer todas las bondades y beneficios que ofrece el sector geográfico y económico; sus resultados económicos serán importantes, así como su evolución en el tiempo. Las proyecciones en cuanto a proyectos a corto, mediano o largo plazo será importante hacerlas en base a objetivos institucionales claros y realistas.</i> • <i>No consecución de sus proyectos, que originaron la captación de los recursos: Existe la probabilidad de no ejecución de sus proyectos por diferentes factores directos o indirectos que pueden influir sobre el desempeño de la empresa y/o el sector al que pertenece.</i> 	

Para esto las empresas colocan garantías a los inversionistas que constituyen sus activos; esto dentro de un proceso legal que implica el respaldo a sus inversionistas.

- ***Incumplimiento de pagos a sus inversionistas:** Por la falta de liquidez puede caer en moratoria la empresa y entrar en un proceso legal complicado, hasta finalmente llegar a la liquidación inclusive por lo tanto es muy importante mantener un proceso de estructuración muy fuerte en cuanto al diseño del producto y este sea sostenible en el transcurso del tiempo acorde al rol de la empresa y el sector al que pertenece.*

Dimensión: Importancia de la transparencia y la divulgación

8 | ¿Cómo puede la transparencia y la adecuada divulgación de información beneficiar a las empresas industriales que buscan financiamiento en la Bolsa de Valores?

Respuesta: *la agilidad, claridad, fiabilidad y puntualidad en la presentación de informes públicos sobre el estado financiero y contable de las empresas es primordial para la gestión y la rendición de cuentas en el ámbito fiscal. Ser transparente consiste en dar información clara, comprensible, sin excesos innecesarios que puedan causar dudas, habla con la verdad, con objetivos claros y realistas. Al tener la información transparente y pública podemos evidenciar una oportunidad de negocio abierta para las empresas y sus clientes, inversionistas, y trabajadores van a sentir la confianza de tener relaciones comerciales y laborales con una empresa seria y cumplida.*

La transparencia impone obligaciones, claridad y un gran sacrificio en sostenerla. La información que se provee debe ser veraz y oportuna, no debe emitir juicios y debe verse desde las evidencias y el sentido común. Tiene que ejercerse con responsabilidad, grandeza y nunca confundirse con un asunto personal.

Dimensión: Colaboración entre la Bolsa de valores y las empresas industriales

9 | ¿Qué medidas o iniciativas podrían promover la colaboración efectiva entre la Bolsa de Valores y las empresas industriales de Tungurahua?

Respuesta: *los procesos de reactivación económica permitieron el crecimiento de volúmenes en los últimos años y gracias a la confianza del sector productivo nacional con nuevas emisiones de títulos valor (papel comercial y obligaciones corporativas), mismas que permitieron ofrecer al mercado riesgos controlados y calificados a buenas tasas de rendimiento.*

Por otro lado, un volumen interesante de negociaciones de certificados de depósito e inversión emitidos por instituciones financieras volviéndose altamente atractivos al generar rendimientos por variación de precios del título valor y las ganancias por la tasa de interés. Los inversionistas mostraron alto interés en estos títulos con el objetivo de rentabilizar sus excesos de liquidez a distintos plazos en un escenario de reducción de tasas.

Finalmente, se presentó un apetito sostenible de valores emitidos por el sector público (bonos y certificados de tesorería), estos emitidos, obedecen a una estrategia de financiamiento y necesidad fiscal.

Es importante que la empresa y la academia se unan para presentar estas alternativas de financiamiento, las Cámaras empresariales cumplen un rol importante en estos objetivos y es necesario involucrarlas, en todos los sectores geográficos y económicos del país.

Dimensión: Perspectivas futuras y recomendaciones

**1
0**

¿Cuáles son sus perspectivas sobre el papel futuro de la Bolsa de Valores en el financiamiento de las empresas industriales en Tungurahua, y qué recomendaciones tendría para impulsar esta tendencia?

Respuesta: *como Bolsa de Valores Quito consideramos necesario e indispensable facilitar la integración regional del mercado de valores, a fin de atraer inversión financiera extranjera directa en títulos del sector público y privado, con lo cual se fortalecería la dolarización. Así mismo, con la integración regional se facilitaría la participación de inversionistas locales de mediano y largo plazo nacionales en mercados extranjeros con el objeto de financiar todos los segmentos empresariales: pequeño, mediano y gran empresario.*

Promover e incentivar el ahorro nacional y la inversión local a través del Mercado de Valores permitirá fomentar el círculo virtuoso de ahorro-inversión y canalizar fondos para financiamiento estructurado para el desarrollo de proyectos de inversión más adecuados del sector productivo con la participación del sector público (CFN, BIESS) y privado.

Desarrollar, apoyar e incentivar nuevos títulos y valores financieros que contribuyan a la sostenibilidad y cuidado del medio ambiente encaminados a dar cumplimiento de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de la Naciones Unidas, así como, ofrecer nuevas alternativas diferentes a los esquemas tradicionales.

Buscar un entorno tributario que no contemple barreras para la inversión interna y externa, crea incentivos tributarios para la inversión productiva en el Ecuador y por ende el financiamiento productivo.

Continuo fomento de la cultura y educación bursátil que genere los niveles de entendimiento del mercado de valores.

¡Gracias por su Colaboración!

**ANEXO E: CALIFICADORAS DE RIEGO GLOBAL EN EJERCICIO DESDE AL AÑO 2021
CALIFICADAS**

1. Nombre de las Calificadoras Participantes		
Class Interntional Rating	BankWatch Ratings S.A.	Pacific Credit Rating S.A.
2. Años de experiencia en el mercado del Ecuador		
desde 2012 (8 años)	desde 1993 (27 años)	desde 2002 (20 años)
3. Valor de cotización por la consultoría Calificación de Riesgo Global del BDE B.P. para el ejercicio económico 2021		
USD 10.000 MÁS IVA	USD 11.000 MÁS IVA	USD 9.000 MÁS IVA
4. Firmas internacionales asociadas a las participantes		
1. Convenio bilateral de asociación y asistencia técnica con la firma internacional EVALUADORA LATINOAMERICANA Agente de Calificación de Riesgo S., quienes se constituyeron en Buenos Aires Argentina desde 1992, y están habilitados para operar en Uruguay y Paraguay.	1. La firma BankWatch Ratings ha mantenido asociaciones con calificadoras internacionales de primer orden: Thompson BankWatch Ratings y Fitch Ratings Ltda. 2. Actualmente BankWatch Ratings del Ecuador S.A. mantiene una alianza estratégica con AESA Ratings Bolivia, Fitch Bolivia.	PCR cuenta con oficinas locales en Bolivia, Costa Rica, Ecuador, El Salvador, Panamá, Perú, Nicaragua, Guatemala, Honduras, México y República Dominicana.
5. Oficio de autorización de funcionamiento emitido por Superintendencia de Bancos		
Class Rating Calificadora de Riesgos se encuentra calificada y autorizada por la Superintendencia de Bancos del Ecuador para realizar funciones de calificadora de riesgos en las instituciones del sistema financiero que se encuentra bajo su control. La inscripción de esta empresa consta en el registro de Calificadoras de Riesgo, de acuerdo con la Resolución No. SBS-INJ-2012-1238 de 18 de diciembre de 2012, siendo su registro CR-2012-007.	BankWatch Ratings Calificadora de Riesgos S.A se encuentra calificada y autorizada por la Superintendencia de Bancos del Ecuador para realizar funciones de calificadora de riesgos en las instituciones del sistema financiero que se encuentra bajo su control. La inscripción de esta empresa consta en el registro de Calificadoras de Riesgo, de acuerdo con la Resolución No. SB- 2001-0579 de 11 de diciembre de 2001; siendo su registro CR-2001-001.	Pacific Credit Rating Calificadora de Riesgos S.A se encuentra calificada y autorizada por la Superintendencia de Bancos del Ecuador para realizar funciones de calificadora de riesgos en las instituciones del sistema financiero que se encuentra bajo su control. La inscripción de esta empresa consta en el registro de Calificadoras de Riesgo, de acuerdo a la Resolución No. SBS-2005-0305 de 9 de junio de 2005; siendo su registro CR-2002-002.
6. Metodología de trabajo propuesta por la firma Calificadora		
La calificadora Class International Ratings presenta el siguiente Plan de trabajo:	La calificadora BankWatch Ratings presenta el siguiente Plan de trabajo:	La calificadora Pacific Credit Rating presenta el siguiente Plan de trabajo:
1. Remitir al cliente el respectivo requerimiento de información.	1. El objetivo de la calificación global o de Fortaleza Financiera, es analizar a la Institución y emitir una opinión técnica, acerca de la capacidad de cumplir con sus obligaciones en los plazos y términos pactados con sus clientes y proveedores, otorgando una calificación en base a la escala determinada por el ente de control para el efecto.	1. Recopilación y procesamiento de información financiera y no financiera de la Institución. En cuanto a la información histórica, de ser posible deberá corresponder a los últimos cinco años. No obstante, cabe indicar que no sólo se recopila y procesa información histórica, sino también proyectada.
2. Recepción y procesamiento de información cuantitativa y cualitativa del Banco, misma que debe ser histórica y proyectada	2. La calificación, combina el riesgo puro de crédito, es decir, la posibilidad de que se cumpla oportunamente con el pago tanto de capital como de intereses de las obligaciones y el riesgo de gestión representado en la vulnerabilidad de la institución frente a eventos negativos que puedan alterar la percepción, que de la institución tiene al mercado, el Estado, etc.	2. Recopilación y procesamiento de información sobre el sector, planes de inversión, etc.
3. Análisis de la documentación entregada y preparación del Estudio Técnico de Calificación de Riesgo.	3. Los resultados de la calificación se fundamentan en el análisis de factores relevantes tanto cualitativos como cuantitativos que afecten la capacidad de la institución para honrar sus obligaciones y cumplir con su objetivo.	3. Análisis de la información previamente procesada.
4. Inspección Técnica y aclaraciones sobre la operatividad y actividad del banco. (Se realizara al menos dos visitas de supervisión in - situ).	4. Las calificaciones de BWR son prospectivas. El análisis prospectivo se logra por medio del conocimiento del mercado en el que opera la institución como de su estructura administrativa, financiera y de las destrezas y capacidades de las personas que la dirigen.	4. Visita a las instalaciones. En los casos que por el giro del negocio y la naturaleza del activo se considere prudente.
5. Revisión del borrador del Estudio Técnico de Calificación por parte de los miembros de comité.	5. La metodología incluye aspectos tanto cualitativos como cuantitativos, el análisis financiero, es sólo el inicio del proceso de calificación.	5. Validación de proyecciones financieras corporativas y sectoriales, revisión de proyecciones.

...//

...//

6. Sesión del Comité de Calificación.	6. Desde el punto de vista Cuantitativo, se realiza un análisis de la estructura de cada entidad y sus interrelaciones. Calidad de los activos, la suficiencia del capital, rentabilidad, liquidez, mezcla rubros del balance, fortalezas y debilidades de fondeo, flujos de caja, riesgos integrales, etc.	6. Reunión de funcionarios con gerentes y/o analistas de la entidad.
7. Asignación de Calificación y Sustentación.	7. Desde el punto de vista cualitativo, se incorpora en el proceso de calificación una evaluación de la calidad y profundidad gerencial, así como la solidez y su grado de aceptación en el mercado, el nivel de diversificación y la flexibilidad financiera.	7. Envío de informe preliminar al cliente y recopilación de sus comentarios.
8. Seguimiento de información por parte del Director de Riesgos y del Comité de Calificación.	8. La calidad de la actividad gerencial se analiza en base a los resultados programados y los avances de las estrategias aprobadas, así como un análisis de sus políticas y procedimientos de control.	8. Sesión interna del comité de calificación.
9. Las revisiones deberán tener como máximo una frecuencia trimestral.	9. Todas las calificaciones, así como sus revisiones, se definen mediante votación del Comité de Calificación previo análisis del estudio técnico.	9. Asignación de calificación y sustentación de esta.
	10. Las revisiones deberán tener frecuencia trimestral como mínimo.	10. Las revisiones deberán tener frecuencia trimestral como mínimo.

7. Contenido del Informe de Riesgos propuesto por las firmas calificadoras

Class International Ratings trabaja con la metodología aprobada por la Superintendencia de Bancos, que determina que el informe de calificación de riesgo emitido contendrá, al menos la siguiente información:	Todas las calificaciones de BWR se otorgan a través de un Comité de Calificación, en el cual intervienen con voz y voto, al menos tres miembros nombrados por el Directorio de BankWatch y autorizados por el ente de control como miembros de este Comité, el equipo técnico participante en la calificación interviene con voz y sin voto. De acuerdo a la metodología de trabajo de BAnkWatch Ratings, el Informe de Riesgo Global contendría lo siguiente:	Pacific Credit Rating trabaja con la metodología aprobada por la Superintendencia de Bancos, que determina que el informe de calificación de riesgo emitido contendrá, al menos la siguiente información:
1. Información general de la calificador, lugar y fecha de otorgamiento de la calificación de riesgo y señalamiento del periodo de calificación; Nombre de los analistas y líder del equipo; y, en el informe que se remita a la Superintendencia de Bancos, la nómina de los miembros del comité de calificación; Categoría de calificación y su respectiva definición, de acuerdo a la establecida en la normativa; Tendencia de la calificación; y, Principales eventos de riesgo a ser considerados.	1. Fundamentos de la calificación: Es un resumen de los principales argumentos, causas o motivos con los cuales BankWatch respalda el resultado de la calificación, detallando los riesgos detectados y los avances realizados hasta el periodo analizado.	1. Aspectos generales: Información general de la calificador, sus analistas, categoría de riesgo y su definición y los principales eventos de riesgo a ser considerados.
De acuerdo a la normativa, el informe debe contener lo siguiente:	De acuerdo a la normativa, el informe debe contener lo siguiente:	De acuerdo a la normativa, el informe debe contener lo siguiente:
- Resumen de aspectos cualitativos y cuantitativos analizados;	- Resumen de aspectos cualitativos y cuantitativos analizados;	- Resumen de aspectos cualitativos y cuantitativos analizados;
- Sustento para la calificación;	- Sustento para la calificación;	- Sustento para la calificación;
- Análisis económico y político del país y de los países en los cuales la entidad financiera tiene exposiciones de riesgo significativas, estableciendo los potenciales impactos para el Banco de Desarrollo del Ecuador B.P.;	- Análisis económico y político del país y de los países en los cuales la entidad financiera tiene exposiciones de riesgo significativas, estableciendo los potenciales impactos para el Banco de Desarrollo del Ecuador B.P.;	- Análisis económico y político del país y de los países en los cuales la entidad financiera tiene exposiciones de riesgo significativas, estableciendo los potenciales impactos para el Banco de Desarrollo del Ecuador B.P.;
- Análisis de los principales cambios normativos en la industria y potencial impacto en el Banco de Desarrollo del Ecuador B.P.;	- Análisis de los principales cambios normativos en la industria y potencial impacto en el Banco de Desarrollo del Ecuador B.P.;	- Análisis de los principales cambios normativos en la industria y potencial impacto en el Banco de Desarrollo del Ecuador B.P.;
- Análisis de la industria y posicionamiento del Banco de Desarrollo del Ecuador B.P. dentro de sus segmentos de mercados, principales movimientos en la posición de mercado y tendencias;	- Análisis de la industria y posicionamiento del Banco de Desarrollo del Ecuador B.P. dentro de sus segmentos de mercados, principales movimientos en la posición de mercado y tendencias;	- Análisis de la industria y posicionamiento del Banco de Desarrollo del Ecuador B.P. dentro de sus segmentos de mercados, principales movimientos en la posición de mercado y tendencias;
- Fortalezas y debilidades del gobierno corporativo y administración del Banco de Desarrollo del Ecuador B.P.;	- Fortalezas y debilidades del gobierno corporativo y administración del Banco de Desarrollo del Ecuador B.P.;	- Fortalezas y debilidades del gobierno corporativo y administración del Banco de Desarrollo del Ecuador B.P.;
- Análisis financiero, considerando posición actual, movimientos en los últimos tres (3) trimestres y de los dos últimos (2) años, relación con la competencia y principales factores de riesgo, estableciendo impacto y probabilidad de ocurrencia;	- Análisis financiero, considerando posición actual, movimientos en los últimos tres (3) trimestres y de los dos últimos (2) años, relación con la competencia y principales factores de riesgo, estableciendo impacto y probabilidad de ocurrencia;	- Análisis financiero, considerando posición actual, movimientos en los últimos tres (3) trimestres y de los dos últimos (2) años, relación con la competencia y principales factores de riesgo, estableciendo impacto y probabilidad de ocurrencia;

...//

...//

- Composición y volumen de ingresos recurrentes y su capacidad futura de generación; y rentabilidad (capacidad de generar utilidades a distintos niveles; rentabilidad financiera, operativa, entre otras);	- Composición y volumen de ingresos recurrentes y su capacidad futura de generación; y rentabilidad (capacidad de generar utilidades a distintos niveles; rentabilidad financiera, operativa, entre otras);	- Composición y volumen de ingresos recurrentes y su capacidad futura de generación; y rentabilidad (capacidad de generar utilidades a distintos niveles; rentabilidad financiera, operativa, entre otras);
- Eficiencia operacional;	- Eficiencia operacional;	- Eficiencia operacional;
- Calidad de activos;	- Calidad de activos;	- Calidad de activos;
- Estructura pasiva,	- Estructura pasiva,	- Estructura pasiva,
- Liquidez y fondeo,	- Liquidez y fondeo,	- Liquidez y fondeo,
- Capital y patrimonio.	- Capital y patrimonio.	- Capital y patrimonio.
- Análisis por cada tipo de riesgo, situación de riesgo, escenarios y estructura y modelos de administración;	- Análisis por cada tipo de riesgo, situación de riesgo, escenarios y estructura y modelos de administración;	- Análisis por cada tipo de riesgo, situación de riesgo, escenarios y estructura y modelos de administración;
- Riesgo de: crédito, concentración, liquidez, mercado (tasa, precio y tipo de cambio), solvencia y operacional; y	- Riesgo de: crédito, concentración, liquidez, mercado (tasa, precio y tipo de cambio), solvencia y operacional; y	- Riesgo de: crédito, concentración, liquidez, mercado (tasa, precio y tipo de cambio), solvencia y operacional; y
- Otros riesgos aplicables para efectuar la calificación del emisor.	- Otros riesgos aplicables para efectuar la calificación del emisor.	- Otros riesgos aplicables para efectuar la calificación del emisor.
Adicional al informe final, se requiere un resumen ejecutivo que contendrá básicamente:	Adicional al informe final, se requiere un resumen ejecutivo que contendrá básicamente:	Adicional al informe final, se requiere un resumen ejecutivo que contendrá básicamente:
- Fundamento de la calificación del BDE B.P.;	- Fundamento de la calificación del BDE B.P.;	- Fundamento de la calificación del BDE B.P.;
- Resumen del análisis financiero del BDE B.P.;	- Resumen del análisis financiero del BDE B.P.;	- Resumen del análisis financiero del BDE B.P.;
- Comentarios sobre la administración de riesgo del BDE B.P.;	- Comentarios sobre la administración de riesgo del BDE B.P.;	- Comentarios sobre la administración de riesgo del BDE B.P.;
- Opinión sobre la suficiencia patrimonial.	- Opinión sobre la suficiencia patrimonial.	- Opinión sobre la suficiencia patrimonial.
El informe final deberá tener un apartado en el cual se detallen todos los puntos considerados como de observación de riesgo, entendidos como eventos que puedan influenciar el cambio de la categoría de calificación de riesgo en un plazo de seis (6) meses, estableciendo su impacto y probabilidad de ocurrencia. Además, de una constancia explícita de que el proceso de calificación ejecutado por la firma calificador, se realizó mediante la metodología de calificación aprobada por la Superintendencia de Bancos.	El informe final deberá tener un apartado en el cual se detallen todos los puntos considerados como de observación de riesgo, entendidos como eventos que puedan influenciar el cambio de la categoría de calificación de riesgo en un plazo de seis (6) meses, estableciendo su impacto y probabilidad de ocurrencia. Además, de una constancia explícita de que el proceso de calificación ejecutado por la firma calificador, se realizó mediante la metodología de calificación aprobada por la Superintendencia de Bancos.	El informe final deberá tener un apartado en el cual se detallen todos los puntos considerados como de observación de riesgo, entendidos como eventos que puedan influenciar el cambio de la categoría de calificación de riesgo en un plazo de seis (6) meses, estableciendo su impacto y probabilidad de ocurrencia. Además, de una constancia explícita de que el proceso de calificación ejecutado por la firma calificador, se realizó mediante la metodología de calificación aprobada por la Superintendencia de Bancos.

8. Experiencia del Personal Técnico

Class International Ratings	BankWatch Ratings S.A.	Pacific Credit Rating S.A.
Equipo profesional para calificar riesgo global del BDE BP: Econ. Luis Jaramillo Jimenez; Ing. Paola Dávalos García; Ing. Marjorie Lorena ViteriCabrera; Ing. Francisco Espinosa Silva; Ing. Andrea Estefania Salazar Chavez	Equipo profesional para calificar riesgo global del BDE BP: Ing. Patricio Baús Herrera; Ing. Patricia Pinto; Econ. Sonia Rodas.	Equipo profesional para calificar riesgo global del BDE BP: Econ. Santiago Coello Correa; Loda. Delia Melo; Econ. Karla Torres.
Econ. Luis Jimenez; Gerente General. Experiencia más de 25 años, experto en calificación de riesgos y valoración de cartera, se recibió como Economista en la Pontificia Universidad Católica de Ecuador y obtuvo su Maestría en Administración de Empresas con especialidad en finanzas y banca en la Escuela Politécnica del Ejército - convenio con Instituto Tecnológico de Monterrey. Adicionalmente obtuvo la certificación ISO 31000 - LEAD RISK MANAGER otorgada por PECB.	Ing. Patricio Baús: Gerente General: 27 años de experiencia. Título B.B.A. ADMINISTRATION Northwood University, Midland - MI, Especialización en Finanzas y banca; Especialidad: Evaluación de Crédito, Evaluación de Riesgo Financiero, Finanzas corporativas, Administración de Crédito, Calificación de Empresas e Instituciones Financieras. General: Planeación Estratégica. Título B.B.A. ADMINISTRATION Northwood University, Midland - MI, Especialización en Finanzas y banca. Curso sobre Administración y Evaluación Bancaria INCAE. Curso Internacional de Administración Aplicada Swedish Institute of Management Suecia. Curso de Análisis de Crédito Chase Manhattan Institute for International Banking.	Econ. Santiago Coello. Economista de la Pontificia Universidad Católica del Ecuador; Obtuvo su maestría en la Escuela Politécnica Nacional, en Gerencia Empresarial con Mención en Gestión de Proyectos". En la actualidad es el Gerente País de PCR. Competencias: Trabajo en equipo. Organización. Capacidad de análisis de datos y reportes. Habilidad para tomar decisiones. Orientación al cliente. Creatividad e innovación. Comunicación efectiva.

...//



ESCUELA SUPERIOR POLITÉCNICA DE CHIMBORAZO
CERTIFICADO DE CUMPLIMIENTO DE LA GUÍA PARA
NORMALIZACIÓN DE TRABAJOS DE FIN DE GRADO

Fecha de entrega: 27/ 06 / 2024

INFORMACIÓN DEL AUTOR
Nombres – Apellidos: DIEGO DAVID MOYA SUÁREZ
INFORMACIÓN INSTITUCIONAL
Facultad: ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS
Carrera: FINANZAS
Título a optar: LICENCIADO EN FINANZAS
 Ing. William Patricio Cevallos Silva Director del Trabajo de Titulación  Ing. Galo Iván Vilcacundo Reinoso Asesor del Trabajo de Titulación