



POSGRADOS

Maestría en --- CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

RPC-SO-30-No.503-2019

Opción de
titulación:

ARTÍCULOS PROFESIONALES DE ALTO NIVEL

TEMA:

IMPACTO FINANCIERO DEL COVID19 EN EMPRESAS
QUE COTIZAN EN LA BOLSA DE VALORES

AUTOR:

SHIRLEY KATHERINE MAYA CHAVEZ

DIRECTOR:

SONNIA ALEXANDRA PROAÑO CHACHA

Guayaquil - Ecuador
2022

Autor/a:



Shirley Katherine Maya Chávez

Economista con Mención en Economía Internacional y Gestión de Comercio.

Candidata a Magíster en Contabilidad y Auditoría por la Universidad Politécnica Salesiana – Sede Guayaquil.

shirley812katy@hotmail.com

Dirigido por:



Sonia Alexandra Proaño Chacha

Ingeniera Comercial

Master en Planificación de Proyecto de Desarrollo Rural

sproano@ups.edu.ec

Todos los derechos reservados.

Queda prohibida, salvo excepción prevista en la Ley, cualquier forma de reproducción, distribución, comunicación pública y transformación de esta obra para fines comerciales, sin contar con autorización de los titulares de propiedad intelectual. La infracción de los derechos mencionados puede ser constitutiva de delito contra la propiedad intelectual. Se permite la libre difusión de este texto con fines académicos investigativos por cualquier medio, con la debida notificación a los autores.

DERECHOS RESERVADOS

©2022 Universidad Politécnica Salesiana.

GUAYAQUIL – ECUADOR – SUDAMÉRICA MAYA CHAVEZ SHIRLEY K.

IMPACTO FINANCIERO DE LAS EMPRESAS QUE COTIZAN EN LA BOLSA DE VALORES.

Impacto financiero de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores por la Emergencia Sanitaria

Autor:
Shirley Maya Chavez

Resumen

El propósito de este análisis se basa en examinar los efectos de la enfermedad pandémica del COVID 19 con relación a las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Guayaquil. Midiendo la captación de los inversores e inversionistas en la mayor parte de las naciones, las Bolsas de Valores se vieron de manera negativa influenciadas por la propagación de la patología coronavirus, por las políticas de restricción de desplazamiento implementadas y por las incertidumbres que surgieron en el mercado mundial de la economía. La investigación posee un enfoque cuantitativo garantiza la recolección efectiva de los datos correspondientes al impacto de la pandemia en las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Guayaquil, se recopilaron los datos por medio de encuesta a empresas calificadas para cotizar en Mercado de Valores y a expertos en el sector que ayudaron al análisis y profundización del tema, nuestra principal conclusión que se estableció con este análisis fue que todo el sector financiero bursátil se vio afectado negativamente tanto por la pandemia como el riesgo país.

Palabra claves:

Covid-19, Mercado de Valores, Bolsa de Valores, Mercado Bursátil, Empresas

Financial impact of the health emergency on companies listed on the stock exchange

Autor:
Shirley Maya Chavez

Abstrac

The purpose of this analysis is to examine the effects of the COVID 19 pandemic disease in relation to companies listed on the Guayaquil Stock Exchange. Measuring the attraction of investors and investors in most of the nations, the Stock Exchanges were negatively influenced by the spread of the coronavirus pathology, by the travel restriction policies implemented and by the uncertainties that arose in the world economy market. Methodology The research has a quantitative approach that guarantees the effective collection of data corresponding to the impact of the pandemic on the companies listed in the Guayaquil Stock Exchange, data was collected by means of a survey to companies qualified to be listed in the Stock Market and to 3 experts in the sector that helped the analysis and deepening of the subject, our main

conclusion established with this analysis was that the whole financial stock market sector was negatively affected by the pandemic as well as the country risk.

Keywords

Covid-19, Stock Market, Stock Market, Stock Market, Companies

1. Introducción.

A nivel mundial, la humanidad ha pasado por varias epidemias y pandemias. El virus SARS-CoV-2 dio lugar a la última de las enfermedades mortales que circulan en la sociedad. Se ha considerado que este virus es único por su gran número de síntomas y su alta tasa de transmisión. Esta crisis económica provocada por la actual pandemia se diferencia de las anteriores, como la Gran Depresión de la década de 1930 y la Gran Recesión de 2007-2009, por el hecho de que involucra múltiples vínculos socioeconómicos inciertos. Fue causado en gran parte por preocupaciones relacionadas con la propagación de la enfermedad del coronavirus 2019 (COVID-19) y las políticas gubernamentales destinadas a limitar el contacto de persona a persona. Las preocupaciones por la salud del público y las órdenes de quedarse en casa y cierre diseñadas para limitar el contacto redujeron el flujo de efectivo a las empresas y aumentaron la cantidad de trabajadores desempleados (Arango, 2020).

La historia ha demostrado que ningún gobierno puede hacer frente a las amenazas provocadas por una pandemia o una crisis sanitaria a gran escala. Por lo tanto, en la Asamblea Mundial de la Salud, los 194 miembros de la OMS adoptaron el 31 de mayo de 2021 la decisión de discutir un nuevo tratado internacional sobre pandemias en una sesión especial que se llevará a cabo en noviembre de 2021. Dicho tratado apoyaría los esfuerzos internacionales para reforzar la seguridad sanitaria mundial, en particular en la preparación y respuesta a emergencias sanitarias, a la luz de las lecciones aprendidas de la pandemia.

Los efectos económicos de la pandemia de COVID-19 se manifestaron en todos los países bajo el impacto del perfil interno relacionado con la propagación del coronavirus y las medidas adoptadas para sus limitaciones y amplificado por la globalización e interconexión de las economías. En la mayoría de los países, las Bolsas de Valores se vieron negativamente influenciadas por la propagación de la enfermedad COVID-19, por las políticas de restricción de movimiento implementadas y por las incertidumbres que surgieron en el mercado mundial de la economía (Zuñiga, 2020).

El impacto financiero del COVID 19 en la Bolsa de Valores de Guayaquil se revela con la tendencia a la baja en el número de acciones negociadas, tal situación podría ser observada desde marzo manteniendo dicha tendencia. Es importante destacar que los precios de las acciones han disminuido como resultado de una desaceleración económica que si bien venía percibiéndose desde el año anterior se ha hecho tangible en la actualidad afectando a medianas y grandes empresas (Arango, 2020, pág. 84).

Los precios de cierre de la Bolsa de Valores de Guayaquil se manifiestan en general como bajos manteniéndose elevados únicamente emisores tradicionales como el Bicipital, Cervecería Nacional Cía. Ltda., algunos fideicomisos de hoteles y hospitales, mientras que el resto de emisores mantienen

precios de cierre significativamente bajos en comparación con años anteriores lo cual evidencia la afectación de gran envergadura que ha tenido la pandemia sobre grandes empresas que históricamente ocuparon un lugar prominente en la Bolsa de Valores de Guayaquil, quedando de manifiesto que el periodo de recesión económica de las medidas para contener el COVID 19 ha impactado negativamente en el desarrollo financiero nacional.

La falta de liquidez en la ciudad de Guayaquil, obliga al patrono a tomar medidas drásticas como la reducción del personal en diversas áreas, reducción de los días de vacaciones, reducción de horas laborales y por ende reducción del salario, y esto conlleva a optar la modalidad del teletrabajo para poder cumplir las funciones laborales (Kronfle, 2020, pág. 63). Las empresas que cotizan en Bolsa de Valores han tenido fuertes caídas por la desconfianza y la ralentización por parte de los inversionistas y esto se debe por la situación que se está atravesando a nivel mundial.

2. Antecedentes y objetivos.

Castillo, M (2020). describe en su trabajo final que, en un mundo incierto y finito, las acciones hacia el desarrollo de una economía verde están atrayendo un apoyo más amplio. El dañino impacto antropogénico en los sistemas terrestres está llevando a la humanidad a situaciones devastadoras, poniendo en peligro su propia supervivencia. Con el COVID-19 ha surgido un nuevo escenario mundial, donde el sector biofarmacéutico ha surgido como una potente solución eficaz a la crisis sanitaria, económica y social derivada de la pandemia. Esta investigación tuvo como objetivo estudiar la reacción del mercado de Valores de las dos compañías biofarmacéuticas estadounidenses que desarrollaron por primera vez vacunas de ARN mensajero contra el COVID-19 (Pfizer y Moderna), considerando dos periodos de tiempo, antes y durante el COVID. En el análisis también se consideran la influencia del índice del mercado tecnológico, la volatilidad del mercado y el sentimiento de los inversores.

Luengo, L (2020). indica que el nuevo coronavirus (COVID-19) no solo es una crisis humana y de salud sin precedentes, sino que se espera que se convierta en una de las pandemias económicamente más costosas de la historia reciente. Los últimos informes financieros indican que el brote de COVID-19 está afectando gravemente a la economía mundial y los mercados financieros. Muchos mercados de Valores de todo el mundo han sufrido fuertes caídas desde el estallido de la pandemia. Para proporcionar una comprensión de los efectos de la nueva pandemia de coronavirus en los mercados bursátiles, se investigó en este documento el impacto de los casos y muertes confirmados por COVID-19 en los rendimientos diarios de los principales índices bursátiles en el Consejo de Cooperación del Golfo (CCG). países durante el período comprendido entre el 1 de abril de 2020 y el 26 de junio de 2020.

A partir de la investigación desarrollada por Narlikar (2020). titulada “Efectos económicos de la propagación del coronavirus” se evaluaron los impactos derivados de la aplicación de medidas de aislamiento desarrollando la investigación a partir del uso de método de estudio de casos múltiples, estableciéndose como resultado que existe una afectación económica significativa tanto en actividades económicas directamente aplicadas por aislamiento como aquellas que contaron con permisos especiales para continuar en funcionamiento debido a la disminución de proveedores de insumos y materias primas imprescindibles para mantener ritmos de producción capaces de satisfacer plenamente las necesidades de los consumidores.

Se concluyó en la investigación la necesidad de aplicar modelos especiales y estratégicos que garanticen los insumos y productos regionales necesarios para mantener niveles de producción capaces de satisfacer plenamente las demandas productivas, destacando que dicho modelo posee plena aplicabilidad a otros países de la región con modelos económicos similares. Esta investigación aporta a este estudio porque se interiorizan bases teóricas y situaciones actuales del Ecuador y el mundo. Esta información representa una línea de acción por la que las empresas deben direccionarse para establecer estrategias empresariales con la finalidad de recuperar las pérdidas que han tenido e incrementar las ganancias futuras.

Por su parte la investigación desarrollada por Gern (2020). ¿Infectará el coronavirus la economía mundial? se enfocó en el análisis de los impactos de la oferta y demanda en un período de restricción de movilidad que se tradujo en significativas afectaciones en el desarrollo financiero lo cual conllevó a tenciones en la liquidez de pequeñas, medianas y grandes empresas.

En la investigación se hizo uso del método de estudio de análisis descriptivo, así como el estudio correlacional derivándose resultados que plasman significativos daños económicos tanto en la oferta como en la demanda, siendo la oferta afectada por la paralización de actividades económicas, así como el suministro de materias primas y recursos que limitan la capacidad productiva. Por su parte la demanda se vio afectada como resultado directo del confinamiento de la mayor parte de la población que prescindieron de numerosos bienes y servicios.

Se concluyó en la investigación la inevitable contracción del producto interno bruto durante el primer semestre del año, proponiendo un conjunto de acciones dirigidas a la recuperación de la actividad económica durante el segundo semestre el año, de forma tal que se logre un suministro de materias primas que permitan el desarrollo de la economía nacional.

La investigación desarrollada por CEPAL (2020). titulada “Estudio económico de América Latina y el Caribe” se enfocó en evidenciar el impacto económico negativo del COVID 19 en la región en el primer semestre del presente año, haciendo uso del método de estudio observacional, descriptivo y transversal, derivando resultados tales como el incremento de más de 200 millones de dólares en la adquisición de insumos para los Ministerios de Salud, más de 80 millones dólares en atención médica y más de 100 millones dólares en convenios con otras instituciones, además de la demanda de más de 700 millones dólares en ayudas familiares y un gasto de 15 millones de dólares por mortalidad quedando de manifiesto que el COVID 19 ha tenido un elevado costo en la economía regional, situación que se agrava con el cierre total o parcial de la actividad económica en la región.

La investigaciones expuestas coinciden en que la pandemia del COVID 19 ha tenido un impacto negativo en el desarrollo económico regional incrementando significativamente los gastos del Estado para implementar medidas de contención, así como el desarrollo de acciones de ayuda humanitaria a los estratos económicos deprimidos con mayor vulnerabilidad a dicha pandemia, estableciéndose del mismo como resultado de las medidas de confinamiento la contracción del PIB regional y la necesidad de implementar acciones y acuerdos coordinados que permitan una recuperación sistemática de la economía.

Objetivos de la investigación

Expuestos los problemas de la investigación se formularon los siguientes objetivos:

2.1.1. Objetivo General.

Determinar el impacto de la pandemia del COVID 19 en las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de la ciudad de Guayaquil.

2.1.2. Objetivos Específicos.

(1) Identificar los efectos negativos que ha tenido la pandemia del Covid-19 en los diferentes indicadores económicos de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores en la ciudad de Guayaquil.

(2) Determinar el impacto de la pandemia en las Bolsas de Valores de Latinoamérica y establecer comparaciones con respecto al desempeño de la Bolsa de Valores Ecuatoriana.

(3) Determinar cuál ha sido el desempeño de los mercados financieros en tiempos de crisis sanitaria y establecer comparaciones con la Bolsa de Valores de Guayaquil.

3. Marco teórico

3.1. Los problemas económicos fundamentales que enfrentan las economías emergentes

El rápido brote de COVID-19 y las rigurosas medidas de contención implementadas en todo el mundo han afectado gravemente el nivel de las actividades económicas mundiales. El informe Perspectivas de la economía mundial (WEO) de abril de 2020 del Fondo Monetario Internacional proyecta que la economía mundial se contraerá bruscamente un -3 % en 2020, mucho peor que durante la crisis financiera de 2008-2009. Se prevé que el crecimiento en la región de Oriente Medio y Asia Central caiga del 1,2 % en 2019 al -2,8 % en 2020, por debajo de las tasas de crecimiento durante la crisis financiera mundial de 2008 y la crisis del precio del petróleo de 2015. Las previsiones del FMI también revelan que el crecimiento del PIB se verá gravemente afectado en 2020 en la región de Oriente Medio y Norte de África (MENA). Podría caer a -4,2% para los países exportadores de petróleo y -0,7% para los países importadores de petróleo en 2020.

Además, el nuevo coronavirus ha afectado especialmente a los mercados financieros de todo el mundo. Creó un nivel de riesgo sin precedentes, lo que provocó que los inversores sufrieran pérdidas significativas en unos pocos días. En marzo de 2020, el mercado de Valores de EE. UU. golpeó el mecanismo del disyuntor cuatro veces en diez días. Los principales índices bursátiles de USA como el Dow Jones Industrial Average (DJIA) y el Standard & Poor's 500 Index (S&P500) han caído significativamente. Muchos mercados de Valores de todo el mundo experimentaron la caída de precios más rápida de su historia.

Los Mercados Bursátiles de Europa, África y Asia también se han desplomado. Dados los movimientos dramáticos observados recientemente en varios mercados financieros de todo el mundo, muchos estudios recientes han empleado varios enfoques empíricos para investigar los efectos eventuales de

la pandemia de COVID-19 en los rendimientos y riesgos del mercado de Valores en varios países afectados como China, EE. UU., Japón, Corea, Singapur, Alemania, Italia y el Reino Unido, etc.

Para proporcionar una comprensión de cómo la crisis de salud del coronavirus ha afectado los mercados bursátiles, este estudio investiga el impacto del brote de COVID-19 en los rendimientos diarios de los principales índices bursátiles en los países del CCG durante el período del 1 de abril de 2020 al 26 de junio de 2020.

Por lo tanto, es necesario realizar más investigaciones sobre los efectos financieros del brote de coronavirus en otras regiones del mundo. En segundo lugar, los países del CCG se enfrentan actualmente a un doble impacto por la pandemia de COVID-19 y al colapso de los precios del petróleo. Las economías del CCG aún dependen del petróleo como su principal exportación y fuente de ingresos, a pesar de los considerables esfuerzos de diversificación desplegados en los últimos años. El alto grado de dependencia de los países del CCG de los ingresos del petróleo los hace especialmente sensibles a las perturbaciones externas.

Es importante destacar que la actual crisis económica que afecta la región ha tenido un impacto económico negativo repercutiendo principalmente en medianas empresas que son las responsables de hasta el 80% del PIB de forma tal que se ha verificado un incremento de la tasa de desempleo, así como la disminución en la producción de bienes y servicios, situaciones que apuntan hacia una crisis económica regional que tiene efectos negativos sobre la Bolsa de Valores (Anacleto, Araújo, Silas, & Scheuer, 2020).

Por otra parte, cabe destacar que los principales bienes ofertados regionalmente están dados por commodities de forma tal que al disminuir los niveles de producción de forma inmediata se contrae el nivel de producción lo cual afecta directamente el nivel de contratación laboral.

3.2. Bolsas de Valores y COVID-19,

Dado el impacto económico mundial de la actual pandemia de COVID-19, los mercados financieros de todo el mundo tienen una volatilidad comparable a la de la crisis financiera de 2008 y no se han observado pérdidas intradías desde 1987. La situación se complica aún más por los niveles de deuda actuales en algunos países, así como por las bajas tasas de interés de varios Bancos Centrales (Hildebrandt, 2020, pág. 87).

La pandemia del COVID 19 ha impactado negativamente en el desarrollo de la Bolsa de Valores, situación dada principalmente por la disminución de bienes y servicios derivada de la paralización de hasta un 80% de la producción regional como resultado de la toma de medidas de confinamiento social que han suspendido total y parcialmente los niveles de producción de una amplia gama de ramas de la producción (Crespo, 2020).

3.3. El Rol de los Mercados Financieros en una Crisis

La importancia de los mercados financieros radica en financiar empresas, mitigar el riesgo con instrumentos financieros e información de mercado y aumentar su eficiencia mediante una adecuada valoración de los activos, además, los mercados financieros son importantes para la transferencia de la política monetaria a los Bancos Centrales y para garantizar la estabilidad financiera (Villalobos, 2018, pág. 93).

A la luz de lo anterior, en tiempos de crisis es importante que los mercados financieros permanezcan abiertos y funcionen con normalidad. Para ello, las Bolsas de Valores y las instituciones financieras han implementado su plan de continuidad del negocio, incluyendo el teletrabajo, teniendo en cuenta la política de extensión social vigente en diferentes países (Hildebrandt, 2020, pág. 54).

Además de lo anterior, y como medidas para mantener la estabilidad del mercado de Valores, utilizan mecanismos de control de volatilidad (suspensiones temporales para calmar los shocks del mercado), tramos de precios y comunicación continua entre Bolsas de Valores, autoridades, entre otros.

Es importante destacar que el mercado financiero constituye un elemento clave para la reactivación económica de forma tal que si se estimula la producción y comercialización de bienes y servicios se logra una agilización efectiva de la economía regional con el objetivo de dar respuesta a la demanda existente lo cual repercute positivamente en el incremento de la tasa de empleo, productividad y creación de nuevas oportunidades de negocio (Maldonado, Vinueza, Oviedo, & Ramírez, 2021).

3.4. El impacto del coronavirus en las Bolsas de Valores de América Latina

En cambio, el índice Ibovespa, que mide el valor de las acciones de las 50 mayores empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de São Paulo, cayó casi un 43% del 19 de febrero al 18 de marzo. Se recuperó por completo a partir del 8 de abril de 2020 aun mostrando una importante disminución de valor (casi 33%), posiblemente debido a la gran cantidad de casos COVID – 19 registrados en este país (Fratzcher, 2020, pág. 74).

La pandemia del coronavirus ha tenido un impacto negativo sobre las Bolsas de Valores como resultado de la desaceleración sistemática de la economía al aplicarse medidas de aislamiento social que impiden u obstaculizan la movilización de materias primas a las industrias de forma tal que se verifica una caída en los niveles de producción de bienes y servicios.

3.5. Bolsa de Valores ecuatoriana en tiempo de pandemia

Rodolfo Kronfle, presidente de la Bolsa de Valores de Guayaquil (BVG), las perspectivas de esta pandemia para la economía nacional siguen siendo inciertas, reconoció que el mercado de Valores de todo el mundo estaba colapsando debido a la falta de confianza y al estancamiento de la economía. Sin embargo, el efecto sobre Ecuador a nivel bursátil aún no es significativo, el movimiento de la BVG también fue positivo a principios de este año (enero-febrero) en comparación con el año anterior. \$ 1.364 millones, lo que muestra un aumento del 73% con respecto al mismo período en 2019 (Kronfle, 2020).

Luis Naranjo, jefe de Análisis Económico, Comercio Exterior y Proyectos de la Cámara de Comercio de Quito, explicó que si bien se desconoce el impacto del COVID-19 en la economía de Ecuador, otros países pronostican que el pronóstico de crecimiento económico para este año estará en el rango de 1% a 1.5%, mientras que se calculaba el crecimiento de Ecuador para 2020 es de aproximadamente 0,7% (Naranjo, 2020, pág. 53).

Los analistas afirman que cuando las empresas dejan de crecer y aparece una recesión global, los precios de las acciones caen, como resultado, muchos mercados de Valores globales cayeron un 30% (Gitman & Zutter, 2016, pág. 54). Por razones culturales, continuó, Ecuador prefiere mantener su dinero seguro, como un banco, en lugar de emitirlo. En general, existen muy pocas transacciones en Ecuador

a través de la Bolsa de Valores. Según Gilbert Pazmiño, presidente de la Bolsa de Valores de Quito, el volumen negociado en la Bolsa de Valores en 2019 representó el 10% del PIB del país.

La Bolsa de Valores ecuatoriana desde su fundación ha jugado un papel decisivo en el fortalecimiento y desarrollo de la economía interna, estimulando la producción y desarrollo de nuevos bienes y servicios, aunque debe tomarse en cuenta que la pandemia del COVID 19 ha tenido un efecto negativo sobre los niveles de producción situación que ha afectado el desarrollo de actividades dentro de la Bolsa de Valores nacional, la cual hasta el momento no logra retomar Valores de funcionamiento anteriores a la pandemia.

3.6. Conexión con los hábitos cambiantes de los clientes

El brote de coronavirus ha obligado a las empresas a reevaluar cómo se aprovechan los centros de contacto, cómo los empleados brindan experiencias relevantes a los clientes, dónde trabajan y cómo se pueden utilizar los canales digitales para respaldar la continuidad del negocio a través de la crisis y más allá (Torres & Fernández, 2020).

Una vez que la amenaza inmediata del virus haya pasado, las empresas deberán considerar el impacto de estos cambios en la forma en que se puede diseñar, comunicar, construir y ejecutar las experiencias que las personas necesitan y desean conocer

Con estos nuevos comportamientos emergentes, las organizaciones tienen la oportunidad de acelerar el giro hacia el comercio digital, expandiendo las ofertas existentes y creando nuevas líneas de servicio, como los minoristas que se unen para brindar servicios de entrega "sin contacto" y recogida en la acera para los consumidores (Pinzón, 2020).

Esta aceleración obligará a las organizaciones a reinventar sus estrategias digitales para capturar nuevas oportunidades de mercado y segmentos de clientes digitales.

Una reacción pública severa en la que las autoridades locales o las propias personas decidan sobre medidas extremadamente estrictas en un área determinada podría generar costos económicos significativos, particularmente en las regiones y para las industrias que se especializan en la producción que no se puede hacer virtualmente (como la manufactura). Si muchos países optan por este tipo de respuesta, el impacto en la economía global podría ser bastante grande.

3.7. Impacto económico

En muchos países, las empresas se han endeudado mucho y ahora son vulnerables al deterioro de las condiciones económicas y del mercado. En medio de un período prolongado de política monetaria acomodaticia, el costo muy bajo de los préstamos ha contribuido a una emisión de deuda corporativa sin precedentes. En consecuencia, la deuda corporativa se encuentra en niveles muy altos en muchos países del G20, y el crecimiento de los préstamos apalancados pendientes en los EE. UU. y Europa han compensado una desaceleración en los préstamos bancarios para proporcionar financiamiento a las empresas endeudadas.

Muchas empresas utilizaron esta deuda para pagar dividendos y recomprar acciones, aumentando el apalancamiento que las ha hecho más vulnerables a fuertes caídas en las ganancias operativas. Además, el crédito de menor calificación emitido en forma de bonos BBB, bonos sin grado de inversión

y préstamos apalancados ha aumentado a niveles elevados. Esto, así como los préstamos bursátiles en obligaciones de préstamos garantizados, se ha distribuido en todo el sistema financiero a una variedad de inversionistas, incluidas aseguradoras, fondos de pensiones y fondos de inversión minoristas.

Durante este mismo período, la estructura de la intermediación financiera global también ha cambiado. Si bien los grandes bancos y los corredores de Bolsa continúan brindando crédito e intermediación de mercado, la financiación basada en el mercado por parte de entidades no bancarias ha crecido. Los fondos de inversión y los Exchange Traded Funds están desempeñando un papel más importante en la intermediación crediticia y facilitan la demanda de deuda corporativa al ofrecer liquidez a los inversores.

Sin embargo, durante los períodos de tensión aguda en el mercado, los altos niveles de rescate de los inversores pueden obligar a los fondos a vender rápidamente deuda corporativa, incluidos bonos de alto rendimiento y préstamos apalancados. Esta dinámica está erosionando rápidamente la liquidez del mercado y provocando un aumento del precio de la deuda negociada, elevando así el coste de financiación de las empresas.

El contagio en desarrollo en los mercados de crédito corporativo ha comenzado a erosionar la solvencia de las empresas en los países afectados. Las empresas, en particular las que tienen una gran deuda, tienen dificultades para satisfacer las necesidades de efectivo a corto plazo para el pago de la deuda, los impuestos y los gastos operativos significativos. Frente a estas deficiencias, las empresas no tendrán más remedio que reducir los costos y el empleo para resistir las presiones de la insolvencia. En consecuencia, el aumento del desempleo reducirá el consumo de los hogares y la capacidad de los consumidores para pagar los préstamos. En combinación, una mayor morosidad en la deuda de las empresas y los hogares erosionaría la calidad de los activos de los bancos y otras instituciones crediticias.

A la luz del contagio del mercado global, las acciones recientes de los bancos centrales para reducir las tasas de política y extender los programas de compra de bonos y las facilidades especiales para crisis son pasos importantes para abordar estos desafíos de liquidez. Además, los organismos reguladores internacionales han pedido a las autoridades nacionales que reduzcan los colchones de capital anticíclicos y utilicen las herramientas regulatorias posteriores a la crisis de una manera apropiadamente flexible. Sin embargo, abordar la liquidez a corto plazo en el sistema financiero no será suficiente para abordar los riesgos agudos de insolvencia de COVID-19. Se necesita una respuesta política inmediata e integral para abordar los desafíos emergentes de solvencia que están afectando rápidamente a las empresas afectadas por la pandemia.

3.7.1. Escenarios

Estos escenarios potenciales son ideas puramente descriptivas sobre los posibles caminos que podría tomar el brote de la enfermedad y la economía global.

3.7.2. COVID-19 en el tiempo

Muchos bancos centrales de los países de la OCDE han tomado medidas para proporcionar una mayor acomodación de la política monetaria para proporcionar una amplia liquidez para garantizar el buen funcionamiento de los mercados. Otras acciones podrían seguir:

Los bancos centrales deben considerar cuidadosamente los términos de sus programas para garantizar que las empresas endeudadas con problemas agudos de liquidez reciban la liquidez necesaria. Las políticas del banco central generalmente se adhieren a los bonos de grado de inversión como garantía en las operaciones, los programas de flexibilización cuantitativa e incluso las facilidades de crisis.

Una parte significativa de los activos corporativos no tienen grado de inversión o tienen una calificación BBB, que es vulnerable a una rebaja a un nivel sin grado de inversión en condiciones operativas deterioradas. Como tal, los bancos centrales deberían considerar cómo adaptar las políticas durante este entorno de crisis. Las políticas de lateralización apropiadas y el monitoreo de riesgos pueden ayudar a garantizar que los recursos de los contribuyentes no estén expuestos a un riesgo crediticio material.

Al mismo tiempo, los bancos centrales deben considerar cómo abordar el riesgo moral asociado con los programas para emisores con calificaciones más bajas. La fijación de precios apropiada de las facilidades crediticias para tener en cuenta los riesgos crearía mecanismos orientados al mercado para atraer solo a aquellos prestatarios con necesidades genuinas. Siempre que sea posible, los bancos centrales podrían vincular los términos de sus facilidades a los programas de capital y garantía de los ministerios de finanzas para garantizar el financiamiento necesario y mitigar los riesgos.

3.7.3. Año del virus

Los bancos centrales y los supervisores bancarios deberían considerar soluciones basadas en el mercado para abordar el aumento de los activos improductivos en los balances bancarios. Donde el aumento de los incumplimientos pesa sobre la calidad de los activos bancarios, los bancos estarán menos capacitados y dispuestos a otorgar nuevos préstamos para apoyar a las empresas y los consumidores. Las autoridades financieras pueden considerar formas de reducir la carga de los activos improductivos a través de vehículos de enajenación de activos, que se han utilizado en crisis financieras anteriores para permitir que los bancos mejoren la calidad de sus activos (González, 2020).

3.7.4. Respuesta a una pandemia mundial

La mayoría de las empresas ya tienen planes de continuidad comercial, pero es posible que no aborden por completo las variables desconocidas y de rápido movimiento de un brote como COVID-19. Los planes de contingencia típicos generalmente no tienen en cuenta las cuarentenas generalizadas, los cierres escolares propuestos y las restricciones de viaje adicionales que pueden ocurrir en el caso de una emergencia de salud que podría durar un período prolongado (Clavellina, 2020).

3.7.5. Crisis financiera

El impacto humano y empresarial de la pandemia COVID-19 continúa desarrollándose a nivel mundial. El rápido ritmo al que se está propagando la pandemia y las acciones globales tomadas para frenarla están teniendo un impacto sin precedentes en la forma en que vivimos y hacemos negocios. Si bien es demasiado pronto para comprender completamente el efecto a largo plazo de estos eventos, las instituciones financieras de los sectores bancario y de capitales, seguros y gestión de activos deben prepararse para el impacto de TP de la 'nueva normalidad' (Aguilera, 2015).

Desde que comenzaron los cierres, casi todos los empleados de las empresas de servicios financieros han estado trabajando de forma remota desde sus hogares, lo que ha involucrado a muchas personas que trabajan fuera del país de su empleo.

Durante este tiempo, la OCDE publicó una guía inicial que sugería que una oficina en casa no debería crear un establecimiento permanente (EP) sobre la base de que era probable que las restricciones fueran temporales y que los gobiernos las hicieran cumplir.

Sin embargo, a medida que los bloqueos se reducen a diferentes velocidades a nivel mundial y se reanudan los viajes internacionales, queda una pregunta sobre qué significa esto para los viajes de negocios. Esto ha creado una cuestión de si una oficina en casa puede constituir un PE de una empresa si se eliminan las restricciones de viaje, pero el personal continúa trabajando desde casa de forma voluntaria (Clavellina, 2020).

COVID-19 ciertamente ha acelerado el tema del futuro del lugar de trabajo y lo que esto significa para los modelos operativos. Los grupos están revisando sus modelos operativos, particularmente donde los ejecutivos senior y los tomadores de decisiones clave viajaban anteriormente por negocios, para establecer modelos más centralizados mientras continúan sirviendo a los clientes sin crear ninguna exposición adicional a la EP.

Se trata de una tarea compleja, sobre todo porque la legislación fiscal en este ámbito sigue evolucionando con el trabajo de la OCDE en la Acción 1 sobre los desafíos fiscales derivados de la digitalización, y en particular en el primer pilar.

Las instituciones financieras deberán revisar sus políticas / enfoques de PT a la luz de posibles situaciones de pérdida y pagos de apoyo que podrían activarse. La volatilidad del mercado también podría invocar los supuestos críticos de los acuerdos de precios avanzados (APA) existentes que deben ser considerados cuidadosa y potencialmente aclarados con las autoridades fiscales relevantes (Crespo, 2020).

3.8. Mercados bancarios y de capitales

La nueva regulación que siguió a la crisis financiera mundial de 2008 colocó a los bancos en una buena posición al ingresar a la pandemia de COVID-19. En comparación con los bancos, los hogares y las empresas entraron en la crisis con un apalancamiento relativamente alto y, por lo tanto, más susceptibles a los shocks económicos.

Se ha pedido a los bancos que apoyen los planes dirigidos por el gobierno que proporcionan préstamos de financiación de emergencia o liquidez de reserva a través de servicios de préstamo. Con el aumento del endeudamiento de las empresas y los hogares, también lo hacen los riesgos bancarios, incluida la asignación incorrecta del crédito, las pérdidas crediticias y posiblemente la propia solvencia de los bancos.

La práctica de los bancos centrales de recortar agresivamente las tasas de interés aún más desde los mínimos históricos anteriores ha ejercido una presión adicional sobre los márgenes de interés de los bancos. Además, si bien los bancos centrales se centran en financiar negocios, más tarde pueden optar

por realizar pruebas de resistencia a las resoluciones bancarias desarrolladas después de la crisis financiera mundial.

Si bien puede haber diferencias entre los perfiles bancarios, la geografía o la combinación de negocios, las grandes caídas en los precios de las acciones bancarias pueden sugerir que los inversores están cada vez más preocupados por la rentabilidad y las perspectivas del sector bancario (Gern, 2020)

Los edictos regulatorios que impiden la recompra de acciones y los dividendos han reducido aún más el caso de inversión percibido para los bancos. Esto puede sugerir que los bancos solo podrán reponer sus reservas de capital a través de ganancias (incluidas restricciones de bonificación) y dividendos retenidos, en lugar de mediante emisiones de derechos.

El cambio casi de la noche a la mañana al trabajo remoto también ha puesto de relieve la necesidad de una inversión continua en sistemas y tecnología de TI para satisfacer las necesidades de los clientes, así como los pronunciamientos publicados sobre la huella inmobiliaria de los bancos. Con el tiempo, esto puede afectar las funciones tradicionales de generación de valor dentro del sector bancario, en particular, el auge de la tecnología financiera dentro del sector.

Todas estas presiones pueden provocar pérdidas en todo el sector bancario. Es posible que sea necesario examinar los modelos de reserva para evaluar cómo funciona el proceso de aprobación de crédito en el entorno COVID-19 y si esto afecta la ubicación de la función clave de toma de riesgos empresariales (KERT) en un escenario de sucursal de préstamos corporativos (Arango, 2020).

Asimismo, será necesario considerar cuidadosamente el impacto en los activos ponderados por riesgo y los efectos en cadena para la asignación de capital a sucursales bajo el enfoque autorizado de la OCDE (AOA). De manera similar, es posible que sea necesario revisar la forma en que los modelos de división de ganancias del sector funcionarán en situaciones de división de pérdidas y reconsiderar las claves de asignación.

Es posible que los modelos TP típicos que ponen un costo mínimo en la recompensa a las sucursales de ventas deban volver a probarse, ya sea en términos de 'más' o su idoneidad en un entorno COVID-19 donde el banco está sufriendo pérdidas en su conjunto. El 'plus' también se basará en búsquedas comparativas anteriores a COVID.

Otra área que puede requerir análisis es el impacto de una crisis de liquidez en los modelos de TP de fondos de los bancos y el impacto potencial para las entidades legales y sucursales dentro de un grupo bancario (Arango, 2020).

2. Método, materiales empleados y fuentes

La investigación posee un enfoque cuantitativo garantiza la recolección efectiva de los datos correspondientes al impacto de la pandemia en las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Guayaquil. Es importante el desarrollo de una investigación cuantitativa dado que se podrá obtener información primaria acerca del impacto de la pandemia en las empresas exportadoras que cotizan en la Bolsa de Valores de la Ciudad de Guayaquil.

Aplicada: La presente investigación es de carácter aplicado como resultado de proponer un conjunto de alternativas de solución materializadas en estrategias que garanticen una mejor cotización de las empresas en la Bolsa de Valores de Guayaquil.

Documental: Es de destacar el carácter documental de la investigación como resultado del uso de fuentes secundarias de información entre las que destacan boletines y resoluciones de la Bolsa de Valores,

Descriptivo: Por su parte la investigación posee un carácter descriptivo al detallar las diferentes alternativas propuestas tomando como marco referencial métodos y teorías preelaboradas.

La población se determina mediante las 12 empresas comerciales que están situadas en la provincia del Guayas; de las cuales 4 de ellas negocian en la Bolsa de Valores; es decir la población es finita y se determinará la información de cada una de las empresas para verificar el comportamiento, beneficios que ha obtenido a lo largo de esta implementación durante la pandemia de Covid-19.

Tabla 1. Características de la población

<ul style="list-style-type: none">• Los datos estudiados de la población serán aquellos desde febrero del 2020 (inicio de la pandemia). <p>Los datos estudiados de la población serán aquellos desde febrero del 2020 (inicio de la pandemia).</p>
<p>La población es considerada una población finita, integrada por 12 empresas exportadoras que cotizan en la Bolsa de Valores de la ciudad de Guayaquil.</p>

Fuente: Elaboración propia, 2021

Para la muestra seleccionada se procedió a realizar una encuesta a expertos encargados de la cotización de las empresas en la Bolsa de Valores de Guayaquil, de tal manera que se genere información verídica que logre establecer resultado que ayuden al desarrollo de la investigación.

Los instrumentos del proyecto investigativo fueron la encuesta y entrevista, mediante el cuestionado estructurado bajo la escala de Likert, la cual permitió obtener resultados medible y cuantificable a través de la sumatoria de estos Valores.

- Totalmente de acuerdo (Valor: 1)
- De acuerdo (Valor: 2)
- Ni de acuerdo ni en desacuerdo (Valor: 3)
- En desacuerdo (Valor: 4)
- Totalmente en desacuerdo (Valor: 5)

Las interrogantes por investigar fueron tratadas estadísticamente ya que estaban relacionadas al impacto financiero, cotización de la Bolsa de Valores, perspectiva de empresas. El cuestionario de encuesta consta de 8 preguntas y el de entrevista 9 preguntas.

Después de la recolección de información, se elaboró una base de datos con la información obtenida, que fue procesada en el programa SPSS 24.0 a fin de obtener gráficos de porcentajes y tablas de frecuencia para la interpretación de los datos obtenidos.

5. Resultados

5.1. Alfa de Cronbach

Se debe aludir que este cuestionario fue sometido a la validación de 3 expertos en el tema y a la prueba de confiabilidad respectiva por el método de consistencia interna por el coeficiente de Alpha de Cronbach en SPSS 20.4 mediante el análisis de fiabilidad, cuyo valor fue de 0.725, valor muy cercano a uno que indica un instrumento de fiable aplicabilidad a esta realidad problemática.

Tabla 2. Análisis Alfa de Cronbach

Resumen de procesamiento de casos			
		N	%
Casos	Válido	12	100,0
	Excluido	0	,0
Total		12	100,0

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

Estadísticas de fiabilidad	
Alfa de Cronbach	N de elementos
,725	8

Estadísticas de total de elemento				
	Media de escala si el elemento se ha suprimido	Varianza de escala si el elemento se ha suprimido	Correlación total de elementos corregida	Alfa de Cronbach si el elemento se ha suprimido
¿Con la generación del Covid-19 ha evidenciado un impacto negativo en la Bolsa de Valores la ciudad de Guayaquil desde el inicio de la pandemia?	10,50	5,182	,605	,686

¿El Covid-19 ha impactado negativamente en el porcentaje % de variación del precio mensual de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de la ciudad de Guayaquil?	11,25	7,659	,849	,630
¿La pandemia por el Covid-19 ha sido un factor determinante que afectó negativamente en la cotización de las empresas que están en la Bolsa de Valores de la ciudad de Guayaquil?	10,92	11,174	-,361	,786
¿El Covid-19 afecto negativamente en el % de variación del precio mensual de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de otros países en Latinoamérica?	10,67	5,879	,728	,610
¿El Covid-19 ha impactado negativamente en la cotización de las empresas que están en la Bolsa de Valores de otros países en Latinoamérica?	11,75	10,386	,000	,740
¿La Bolsa de Valores de países en Latinoamérica ha tenido un mejor desempeño en comparación a la Bolsa de Valores de la ciudad de Guayaquil?	11,17	7,606	,886	,625
¿Está de acuerdo que el Covid-19 ha	11,75	10,386	,000	,740

generado un impacto negativo en la Bolsa de Valores de Estados Unidos desde el inicio de la pandemia?				
¿Considera usted que, el Covid-19 ha generado un impacto negativo en el índice bursátil a nivel mundial desde el inicio de la pandemia?	11,25	7,841	,554	,670

Fuente: Datos-Levantamiento de información- Cálculo SPSS

5.2. Análisis de resultados de la encuesta

A partir de la muestra correspondiente a 12 empresas, se procede a la tabulación de resultados con su respectivo análisis.

Tema 1: Efectos de la pandemia en la Bolsa de Valores de Guayaquil

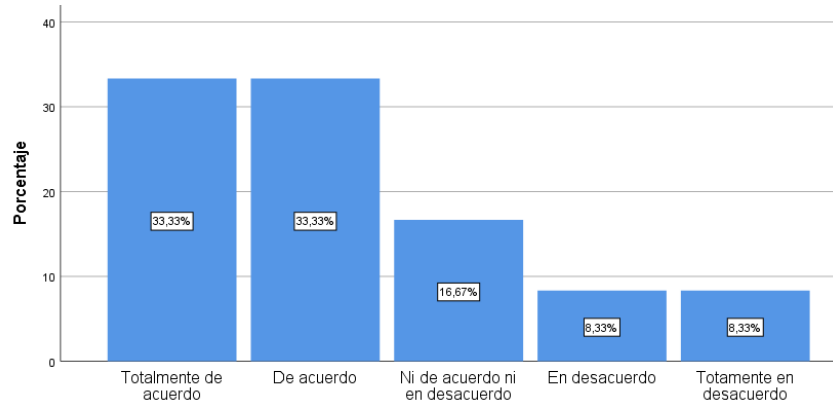
1. ¿Con la generación del Covid-19 ha evidenciado un impacto negativo en la Bolsa de Valores la ciudad de Guayaquil desde el inicio de la pandemia?

Tabla 3. Impacto negativo en la Bolsa de Valores

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Totalmente de acuerdo	4	33,3	33,3	33,3
	De acuerdo	4	33,3	33,3	66,7
	Ni de acuerdo ni en2 desacuerdo		16,7	16,7	83,3
	En desacuerdo	1	8,3	8,3	91,7
	Totalmente en desacuerdo	1	8,3	8,3	100,0
	Total	12	100,0	100,0	

Fuente: Elaboración propia, 2021

Figura 1. Impacto negativo en la Bolsa de Valores



Fuente: Elaboración propia, 2021

Análisis: Conforme a los datos observados en el presente gráfico se puede notar que del 100% de encuestados, el 33,3% está totalmente de acuerdo que el Covid-19 ha evidenciado un impacto negativo en la Bolsa de Valores la ciudad de Guayaquil desde el inicio de la pandemia, asimismo el otro 33,3% está de acuerdo, mientras que el 16,67% no está ni de acuerdo ni en desacuerdo, por otro lado, el 8,33% está en desacuerdo y el otro 8,33% están totalmente en desacuerdo.

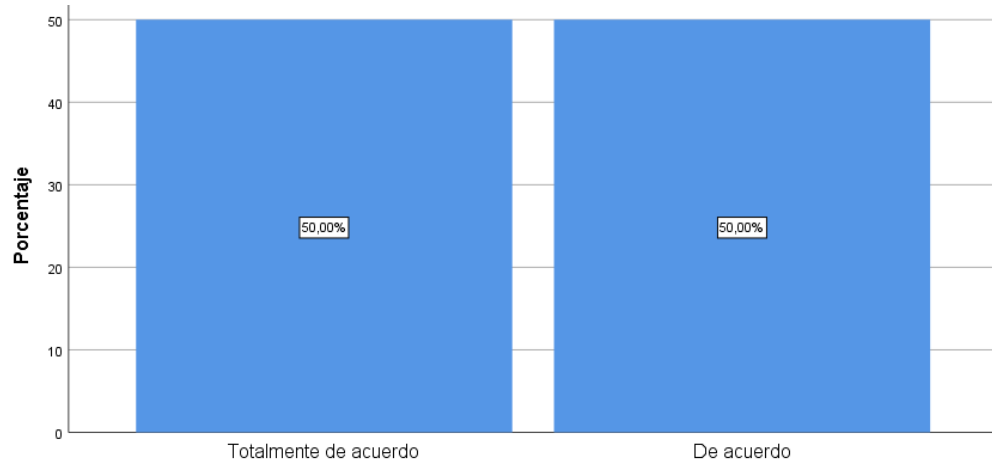
- ¿El Covid-19 ha impactado negativamente en el porcentaje % de variación del precio mensual de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de la ciudad de Guayaquil?

Tabla 4. Porcentaje de variación en la Bolsa de Valores

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Totalmente de acuerdo	6	50,0	50,0	50,0
	De acuerdo	6	50,0	50,0	100,0
	Total	12	100,0	100,0	

Fuente: Elaboración propia, 2021

Figura 2. Porcentaje de variación en la Bolsa de Valores



Fuente: Elaboración propia, 2021

Análisis: Conforme a los datos observados en el presente gráfico se puede notar que del 100% de encuestados, el 50% está totalmente de acuerdo que el Covid-19 ha impactado negativamente en el porcentaje % de variación del precio mensual de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de la ciudad de Guayaquil, asimismo el 50% restante está de acuerdo.

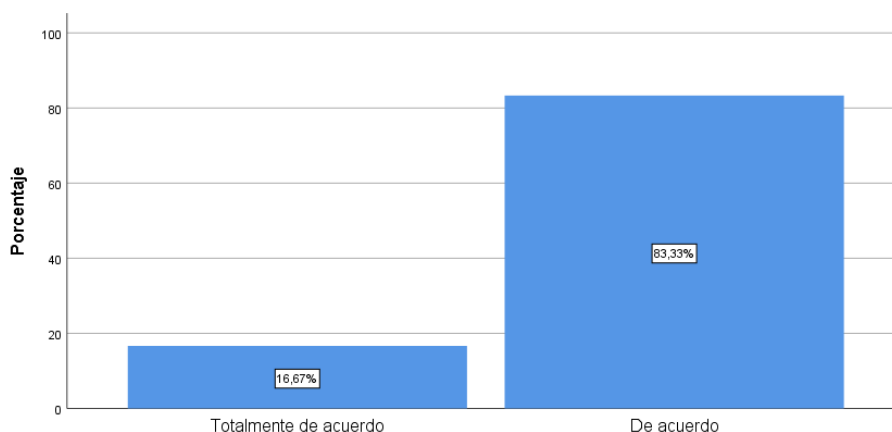
- ¿La pandemia por el Covid-19 ha sido un factor determinante que afectó negativamente en la cotización de las empresas que están en la Bolsa de Valores de la ciudad de Guayaquil?

Tabla 5. Efecto en la cotización de las empresas

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Totalmente de acuerdo	2	16,7	16,7	16,7
	De acuerdo	10	83,3	83,3	100,0
	Total	12	100,0	100,0	

Fuente: Elaboración propia, 2021

Figura 3. Efecto en la cotización de las empresas



Fuente: Elaboración propia, 2021

Análisis: Conforme a los datos observados en el presente gráfico se puede notar que del 100% de encuestados, el 83,33% está de acuerdo que la pandemia por el Covid-19 ha sido un factor determinante que afectó negativamente en la cotización de las empresas que están en la Bolsa de Valores de la ciudad de Guayaquil, asimismo el 16,67% está totalmente de acuerdo.

Tema 2: Comparación entre Latinoamérica y Ecuador

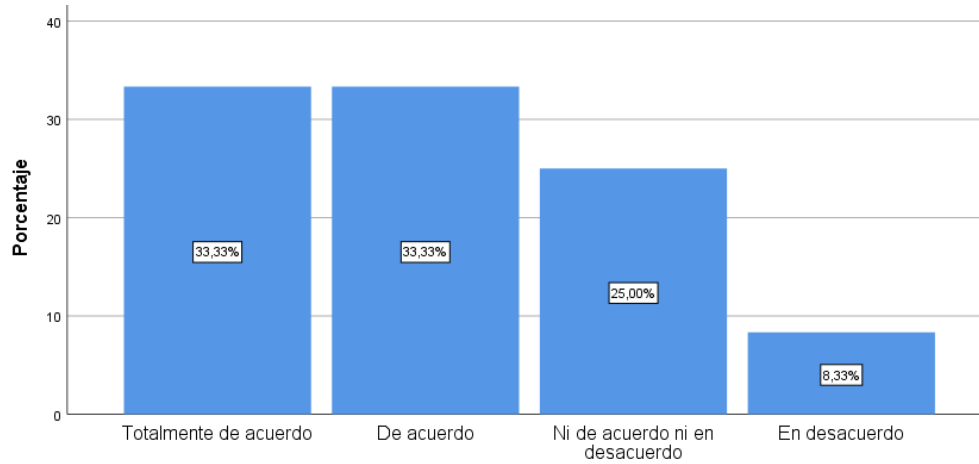
- ¿El Covid-19 afecto negativamente en el % de variación del precio mensual de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de otros países en Latinoamérica?

Tabla 6. Variación del precio mensual de empresas en Latinoamérica

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Totalmente de acuerdo	4	33,3	33,3	33,3
	De acuerdo	4	33,3	33,3	66,7
	Ni de acuerdo ni en desacuerdo	3	25,0	25,0	91,7
	En desacuerdo	1	8,3	8,3	100,0
	Total	12	100,0	100,0	

Fuente: Elaboración propia, 2021

Figura 4. Variación del precio mensual de empresas en Latinoamérica



Fuente: Elaboración propia, 2021

Análisis: Conforme a los datos observados en el presente gráfico se puede notar que del 100% de encuestados, el 33,3% está totalmente de acuerdo que el Covid-19 afecto negativamente en el % de variación del precio mensual de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de otros países en Latinoamérica, asimismo el otro 33,3% está de acuerdo, mientras que el 25% no está ni de acuerdo ni en desacuerdo, por otro lado, el 8,33% está en desacuerdo.

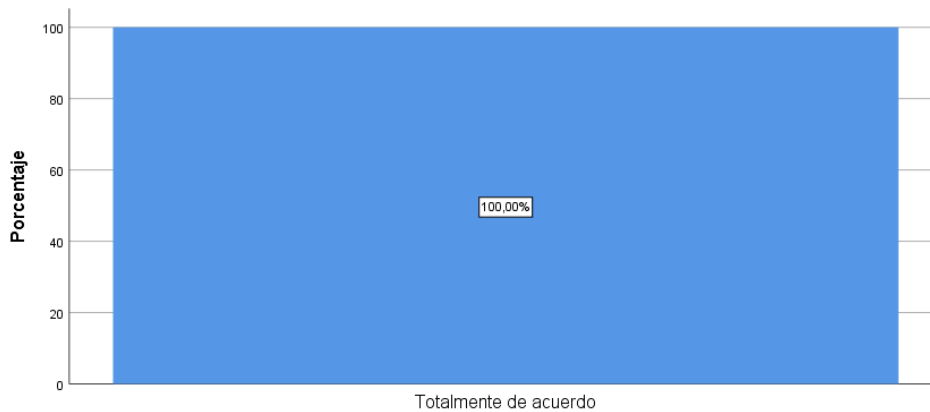
- ¿El Covid-19 ha impactado negativamente en la cotización de las empresas que están en la Bolsa de Valores de otros países en Latinoamérica?

Tabla 7. Limitaciones en la cotización de las empresas en Latinoamérica

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido Totalmente de acuerdo	12	100,0	100,0	100,0

Fuente: Elaboración propia, 2021

Figura 5. Limitaciones en la cotización de las empresas en Latinoamérica



Fuente: Elaboración propia, 2021

Análisis: Conforme a los datos observados en el presente gráfico se puede notar que del 100% de encuestados, en su totalidad están totalmente de acuerdo que el Covid-19 ha impactado negativamente en la cotización de las empresas que están en la Bolsa de Valores de otros países en Latinoamérica.

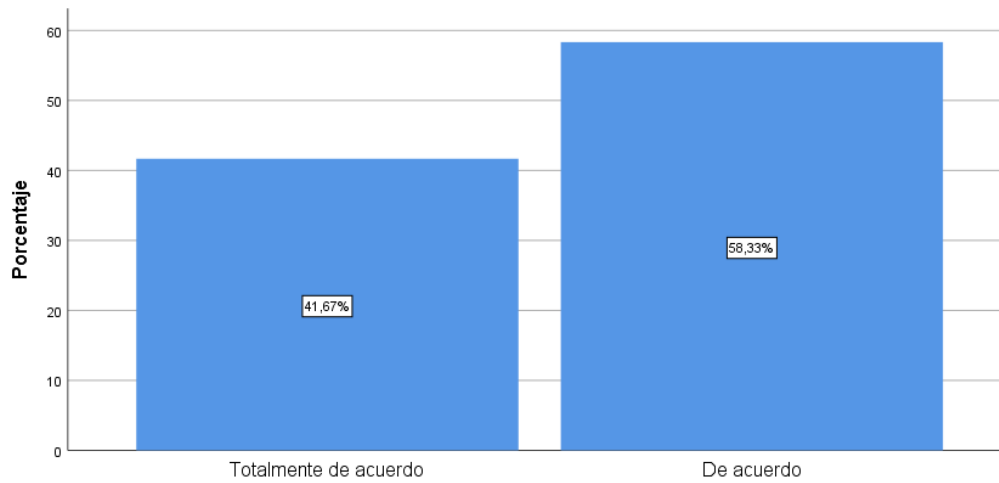
6. ¿La Bolsa de Valores de países en Latinoamérica ha tenido un mejor desempeño en comparación a la Bolsa de Valores de la ciudad de Guayaquil?

Tabla 8. La Bolsa de Valores de países en Latinoamérica y el desempeño

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Totalmente de acuerdo	5	41,7	41,7	41,7
	De acuerdo	7	58,3	58,3	100,0
	Total	12	100,0	100,0	

Fuente: Elaboración propia, 2021

Figura 6. La Bolsa de Valores de países en Latinoamérica y el desempeño



Fuente: Elaboración propia, 2021

Análisis: Conforme a los datos observados en el presente gráfico se puede notar que del 100% de encuestados, el 41,67% está totalmente de acuerdo que la Bolsa de Valores de países en Latinoamérica ha tenido un mejor desempeño en comparación a la Bolsa de Valores de la ciudad de Guayaquil, asimismo el otro 56,33% está de acuerdo.

Tema 3: Desempeño de los diferentes mercados financieros durante el COVID- 19.

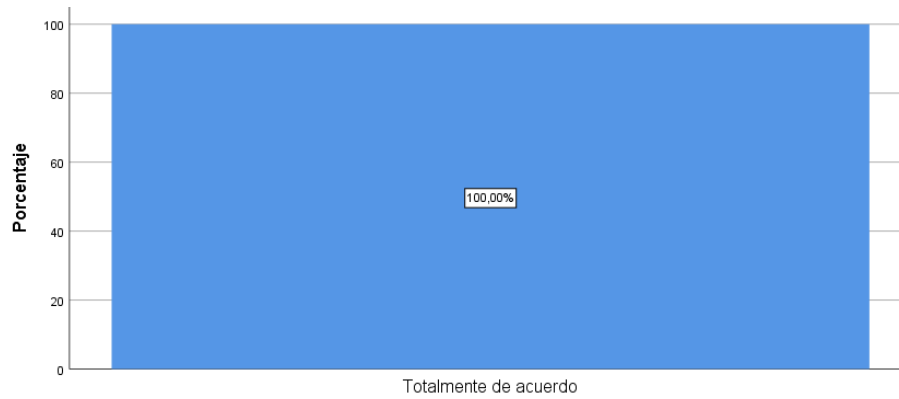
- ¿Está de acuerdo que el Covid-19 ha generado un impacto negativo en la Bolsa de Valores de Estados Unidos desde el inicio de la pandemia?

Tabla 9. Impacto negativo en la Bolsa de Valores de Estados Unidos

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Totalmente de acuerdo	12	100,0	100,0	100,0

Fuente: Elaboración propia, 2021

Figura 7. Impacto negativo en la Bolsa de Valores de Estados Unidos



Fuente: Elaboración propia, 2021

Análisis: Conforme a los datos observados en el presente gráfico se puede notar que del 100% de encuestados, en su totalidad están totalmente de acuerdo que el Covid-19 ha generado un impacto negativo en la Bolsa de Valores de Estados Unidos desde el inicio de la pandemia.

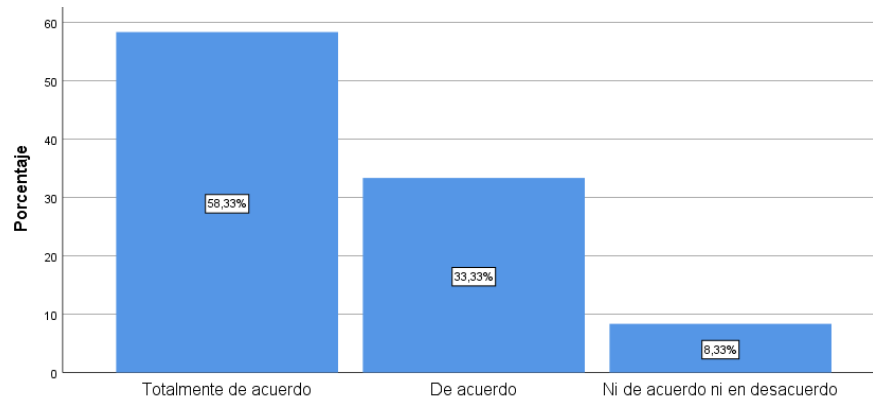
8. ¿Considera usted que, el Covid-19 ha generado un impacto negativo en el índice bursátil a nivel mundial desde el inicio de la pandemia?

Tabla 10. Impacto negativo en el índice bursátil a nivel mundial

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido acumulado	Porcentaje
Válido	Totalmente de acuerdo	7	58,3	58,3	58,3
	De acuerdo	4	33,3	33,3	91,7
	Ni de acuerdo ni en1 desacuerdo		8,3	8,3	100,0
	Total	12	100,0	100,0	

Fuente: Elaboración propia, 2021

Figura 8. Impacto negativo en el índice bursátil a nivel mundial



Fuente: Elaboración propia, 2021

Análisis: Conforme a los datos observados en el presente gráfico se puede notar que del 100% de encuestados, el 58,33% considera que el Covid-19 ha generado un impacto negativo en el índice bursátil a nivel mundial desde el inicio de la pandemia, asimismo el 33,33% de acuerdo y el 8,33% no están ni de acuerdo ni en desacuerdo.

5.3. Análisis de resultados de la entrevista

Entrevista a 3 expertos (Asesores y consultor)

1. Eco. María Fernanda Araujo
2. Ing. Juan Gabriel Tapia
3. Lic. Cristian Molina Quinteros

Tema 1: Efectos de la pandemia en la Bolsa de Valores de Guayaquil

1. ¿Cómo ven al país en cuanto a la recuperación económica luego de haber sufrido un confinamiento total?

Respuesta 1: en términos económicos siempre va a haber este tipo de acontecimientos, se habla de un ceteris paribus, que quiere decir todo lo demás constaté, hay cosas que uno no puede predecir, pero si reajustarse y eso es la reactivación económica, que será lenta, pero es parte del proceso.

Respuesta 2: Es parte de como la administración pública va a llevar los respectivos procesos para levantar al país, porque como se ve es terrible todo está empezando de nuevo.

Respuesta 3: luego del confinamiento hay industrias que tuvieron que empezar desde cero y otras seguir porque no pararon, todos manejan una realidad diferente.

2. ¿Cómo mira a las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores luego de haber pasado una pandemia por el covid-19?

Respuesta 1: como toda empresa se las ve en un proceso de reestructuración interna y externa que permita adaptarse, es como todo negocio que amerita de un diagnóstico y con base a lo determinado plantear estrategias económicas.

Respuesta 2: una desconfianza de lo que podría significar nuevamente creer en las inversiones.

Respuesta 3: realmente desafiadas, planteándose nuevas políticas para cotizar nuevamente en la Bolsa de Valores, hay que estudiar el comportamiento del mercado.

3. ¿De qué manera afectó la pandemia a la Bolsa de Valores en la ciudad de Guayaquil?

Respuesta 1: siempre, afecto todo, muchos se retiraron de este tipo renegociaos.

Respuesta 2: en Guayaquil pese a que existe participación en este segmento, se ha dejado de lado la cotización e inversión en la Bolsa y se ha optado por priorizar la salud.

Respuesta 3: algunos abandonaron el juego y otros lo vieron como una oportunidad nueva y a la vez desafiante.

4. ¿Considera usted que el nivel de importancia que se le da al mercado de Valores es alto?
¿Porqué?

Respuesta 1: depende quien le dio la importancia, si son a personas pues no es lato porque el ser humano tiende a ir hacia lo seguro, pero si son empresas ya son estudios con sustento.

Respuesta 2: considero que no es importante por el momento muchos vieron primero la salud que algo monetario.

Respuesta 3: horita no es tan importante es preferible invertir en salvar una vida que una inversión en la Bolsa.

5. ¿De qué modo mira a las empresas que desean invertir en la Bolsa de Valores?

Respuesta 1: miro como una oportunidad para la solvencia no es gasto porque si obtienen beneficios así sea de \$1 eso ya es rentabilidad.

Respuesta 2: miro que sería bueno ya que es una nueva forma de inversión, esto ayuda a pasar de lo tradicional a la innovación financiera.

Respuesta 3: No tan seguro, porque hay casos y caso una Bolsa puede saltar su valor de un día al otro y no es constante.

6. ¿Se han otorgado financiamiento a las empresas participantes de la Bolsa de Valores durante la pandemia? ¿Por qué motivo?

Respuesta 1: No, si ni el Estado ha logrado buscar una estrategia de retorno, menos este tipo de negocio.

Respuesta 2: ¡ pregunta seria a quien me dirijo, esto no creo que se factible porque es un juego y sigo pensando que la Bolsa para mi es insegura y desafiante para financiarlo.

Respuesta 3: En realidad no estoy de acuerdo que se logre un financiamiento, bueno no eh escuchado ni me han comentado.

Tema 2: Comparación entre Latinoamérica y Ecuador

1. ¿Cómo mira la situación de la Bolsa de Valores en relación con Latinoamérica y Ecuador?

Respuesta 1: Ecuador al ser dolarizado hay grandes inversiones por la moneda, pero igual no ha hallado competitividad frente a otros países vecinos.

Respuesta 2: El mercado virtual de la Bolsa de Valores económicamente no es de gran beneficio, si deben haber escuchado de las famosas criptomonedas eso daña la económica de una nación, por eso Ecuador no ha aprobado eso ni otros países tampoco.

Respuesta 3: veo que va a ayudar a los países que no están bien económicamente, a comparación de Latinoamérica sabemos que Ecuador si invierte en la Bolsa, pero no en mayor escala.

2. ¿En relación con la pandemia por el covid-19 que comportamiento ha generado la Bolsa de Valores desde el 2019 en Latinoamérica?

Respuesta 1: el comportamiento ha sido, introducir órdenes y realizar negociaciones de compra y venta de Valores.

Respuesta 2: han buscado tras la pandemia ofertar acciones de sociedad ya no tanto individual.

Respuesta 3: Desde el 2019 la Bolsa no ha cambiado, lo que ha cambiado es la forma de pensar de los inversionistas por el contexto en el cual estamos presentándonos.

3. ¿La Bolsa de Valores ha generado nuevos cambios para las nuevas empresas que desean invertir?

Respuesta 1: totalmente de acuerdo que se ha visto nuevos cambios como es la adaptación y participación de empresas públicas y privadas.

Respuesta 2: han formado alianzas estratégicas con nuevas empresas de diferentes sectores, eh escuchado que el primario tiene grandes oportunidades de inversión.

Respuesta 3: Muchos cambios diría, ahora son nuevas oportunidades y desafíos que más adelante los entenderemos ahorita simplemente es parte de un aperitivo para ver si se logra controlar las nuevas formas de invertir con empresas que yo los llamaría trasnacionales.

6. Conclusiones.

El 66.66% de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Guayaquil, indicaron que si hay un efecto negativo desde que llego la pandemia, generado la disminución de la actividad económica y se ha visto afectada ya que no había movilidad de los ejecutores para poder realizar la negociación y estructuración de la propuesta pública económica en varios sectores estratégicos comerciales.

Los impactos que se han generado en las Bolsas de Valores de Latinoamérica han estado enfocados en el porcentaje de variación del precio mensual dando como resultado una disminución del 66.66% con relación a otros países que también cotizan en el mercado bursátil.

La pandemia ha generado incertidumbre tanto en una empresa normal como en una empresa que cotización en el mercado de valores, pero si realizamos la comparación con los dos mercados Bursátiles entre Bolsa de Valores de Guayaquil y La Bolsa de Valores de Latinoamérica ha tenido una afectación positiva del 100% con un mejor desempeño a nivel estructural.

El desempeño de los mercados financieros en tiempos de crisis sanitaria es importante ya que ayudan a controlar el deterioro de las actividades económica del país, para esto el gobierno pueda emitir alternativas para que los inversores externos se sientan incentivadas para participar en el Mercado Bursátil

Los factores externos que influyen en la toma de decisiones para que los inversionistas traigan su dinero e invertirlo en Mercado Bursátil son: tasa de interés, riesgo país, y también el aumento excesivo del brote de COVID 19, ha perjudicado el escenario en negociación en el Mercado de Valores, produciendo la paralización de negociaciones tanto como titulares de valores y acciones emitidas con el Mercado.

El mercado Bursátil está cerrado temporalmente las empresas que ofertan sus acciones o los que contraen emisiones de obligaciones, no podrán salir de esta crisis pandémica debido a la falta de capital de trabajo, este Mercado Bursátil ayuda al empresario a tener mayor confiabilidad debido al financiamiento obteniendo una mejor la tasa de interés, plazo y monto.

7. Bibliografía

- Aguilera, F. (2015). *El impacto de la crisis financiera y económica internacional en la banca del Ecuador*. Quito: Universidad Andina Simón Bolívar-Cooperación Editorial Nacional. doi:<http://doi.handle.net/10644/4690>
- Anacleto, A., Araújo, A., Silas, C., & Scheuer, L. (2020). Between flowers and fears: the new coronavirus pandemic (COVID-19) and the flower retail trade. *Ornamental Horticulture*, 1-7. doi:<https://doi.org/10.1590/2447-536X.v27i1.2232>
- Arango, M. (2020). *Gestión del impacto del COVID-19 en el sector financiero*. Caracas: Banco de Desarrollo de América Latina. doi:<http://dx.doi.org/10.4067/S0718-07642021000100199>
- Barbei, A., González, P., & Tiberi, S. (2020). La información financiera de empresas argentinas ante la COVID-19: un análisis de las revelaciones y el cumplimiento normativo. *Escritos Contables y de Administración*. doi:<https://doi.org/10.52292/j.eca.2020.2033>
- Castillo, M. (2020). NIIF 16-Aplicación del estándar arrendamientos y el impacto del COVID en el mismo. *Repositorio UG*.
- CEPAL. (2020). Estudio económico de América Latina y el Caribe. Berna: CEPAL.
- CEPAL. (2020). Sectores y empresas frente al COVID-19: emergencia y reactivación. *Informe especial*(4), 35-42.
- CEPAL. (2020). *Sectores y empresas frente al COVID-19: emergencia y reactivación*. Berna: CEPAL.
- Clavellina, M. (2020). Implicaciones económicas de la pandemia por COVID-19 y opciones de política. *Dialnet*, 23-30. doi:doi.org/10.1038/nclimate1332.
- Crespo, A. (2020). Impacto económico en las empresas y el empleo por el Covid-19. *Scielo*, 25-32. doi:<https://doi.org/10.1787/68739b9b-en-es>.
- Foladori, G., & Delgado, R. (2020). Para comprender el impacto disruptivo de la COVID-19, un análisis desde la crítica de la economía política. *Migr. Desarro.* doi:<https://doi.org/10.33890/innova.v6.n2.2021.1636>
- Fratzscher, M. (2020). Efectos económicos del coronavirus. *Scopus*, 78-83. doi:<https://doi.org/10.29076/issn.2528-7737vol14iss36.2021pp34-44p>
- Gern, K. (2020). ¿Infectará el coronavirus la economía mundial? *INGENIUS*, 64-72. doi:DOI: 10.48082/espacios-a20v41n42p33
- Gitman, L., & Zutter, C. (2016). *Principios de administración financiera*. México D.F.: Pearson Educación de México. doi:<https://doi.org/ISSN:0120-3592>.

- González, D. (2020). Cultura organizacional y Sustentabilidad empresarial en las Pymes durante crisis periodos de confinamiento social. *CIID Journal*, 12-20. doi:<https://doi.org/10.46785/ciidj.v1i1.40>
- Guanche, H. (2020). COVID-19. Un reto para los profesionales de la salud. *Revista Habanera de Ciencias Médicas*, 12. doi:<https://doi.org/10.1016/j.idc.2019.07.001>
- Hevia, C., & Neumeyer, A. (20 de 03 de 2020). *Un marco conceptual para analizar el impacto económico del COVID-19 y sus repercusiones en las políticas*. doi:[https://doi.org/10.1016/S1473-3099\(20\)30144-4](https://doi.org/10.1016/S1473-3099(20)30144-4)
- Hildebrandt, J. (2020). Afectación del empleo y la producción por la pandemia de COVID-19 a nivel global. *Reserchgate*, 51-60. doi:<https://doi.org/10.4000/espacoeconomia.12874>
- Kronfle, R. (2020). Perspectivas de la economía nacional vs COVID-19. *Ecuasectores*, 113 - 117. doi:DOI: 10.48082/espacios-a20v41n42p33
- Lozano, M., & Vázquez, L. (2020). Impactos del confinamiento por el COVID-19 entre universitarios: Satisfacción Vital, Resiliencia y Capital Social Online. *International Journal of Sociology of Education*, 120. doi:[http://dx.doi.org/10.1016/S1473-3099\(18\)30127-0](http://dx.doi.org/10.1016/S1473-3099(18)30127-0)
- Luengo, L. (2020). Los efectos económicos de la COVID-19:¿ Qué supuso para nuestras cuentas la mayor emergencia sanitaria del siglo?. *Universidad Complutense de Madrid*.
- Maldonado, D., Vinueza, J., Oviedo, J., & Ramírez, A. (2021). Estrategias para reactivación económica del Ecuador. *FIPCAEC*, 685-695. doi:DOI: 10.23857/pc.v6i3.2495
- Mogge, M. (2020). El COVID-19 agudiza el hambre en el mundo. *ECOS*, 25-28. doi:https://doi.org/10.33960/AC_23.2020
- Molina-Villacís, C. J., Romero-Villagrán, J. L., & Cevallos-Figueroa, N. G. (2020). Consecuencias económicas del Covid 19 sobre el aparato productivo. *Polo del conocimiento*, 9.
- Naranjo, L. (2020). Hagamos negocios multipliquemos el comercio. *Reserch Gate*, 52-58. doi:<https://doi.org/10.32645/issn.1390-6860>
- Narlikar, A. (2020). Efectos económicos de la propagación del coronavirus. *Instituto Alemán de Estudios Regionales GIGA*, 14 - 22.
- Narlikar, A. (2020). Efectos económicos de la propagación del coronavirus. *Scopus*, 37-98. doi:<https://doi.org/10.29076/issn.2528-7737vol13iss33.2020pp120-128p>
- Niembro, A., & Calá, C. (2020). Análisis exploratorio del impacto económico regional del COVID-19 en Argentina. *FACES*, 12. doi:<https://doi.org/10.1056/NEJMoa2001017>
- Pinzón, E. (2020). Colombia: Impacto económico, social y político de la COVID-19. *Análisis Carolina*, 24. doi:https://doi.org/10.33960/AC_24.2020

- Prado, M. (2020). La virtualización causada por el Covid-19: recomendaciones para la evaluación. *Ensinar, avaliar e aprender no ensino superior: Perspetivas internacionais*, 201. doi: [https://doi.org/10.1016/S1473-3099\(20\)30129-8](https://doi.org/10.1016/S1473-3099(20)30129-8)
- Torres, R., & Fernández, M. (2020). La política económica española y el COVID-19. *Funcas, Cuadernos de Información Económica*, 275. doi:DOI: 10.23857/pc.v5i9.1674
- Usaid, & Paho. (2020). *Perfil de los sistemas de salud Ecuador*. Guayaquil: REPART. doi: doi:10.1016/
- Villalobos, L. (2018). *Matemáticas financieras*. México D.F.: Pearson Educación de México. doi:<https://doi.org/10.5377/multiensayos.v4i7.9489>
- Zuñiga, L. (2020). La Economía Global en tiempo de crisis del covid-19. *ESPACIOS*, 7. doi:<https://doi.org/10.1155/2018/2710185>

ANEXOS

ANEXO 1: CUESTIONARIO DE ENTREVISTA PARA 12 EMPRESAS

Tema 1: Efectos de la pandemia en la Bolsa de Valores de Guayaquil

1. ¿Con la generación del Covid-19 ha evidenciado un impacto negativo en la Bolsa de Valores la ciudad de Guayaquil desde el inicio de la pandemia?

- Totalmente de acuerdo _____
- De acuerdo _____
- Ni de acuerdo ni en desacuerdo _____
- En desacuerdo _____
- Totalmente en desacuerdo _____

2. ¿El Covid-19 ha impactado negativamente en el porcentaje % de variación del precio mensual de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de la ciudad de Guayaquil?

- Totalmente de acuerdo _____
- De acuerdo _____
- Ni de acuerdo ni en desacuerdo _____
- En desacuerdo _____
- Totalmente en desacuerdo _____

3. ¿La pandemia por el Covid-19 ha sido un factor determinante que afectó negativamente en la cotización de las empresas que están en la Bolsa de Valores de la ciudad de Guayaquil?

- Totalmente de acuerdo _____
- De acuerdo _____
- Ni de acuerdo ni en desacuerdo _____
- En desacuerdo _____
- Totalmente en desacuerdo _____

Tema 2: Comparación entre Latinoamérica y Ecuador

4. ¿El Covid-19 afectó negativamente en el % de variación del precio mensual de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de otros países en Latinoamérica?

- Totalmente de acuerdo _____
- De acuerdo _____
- Ni de acuerdo ni en desacuerdo _____
- En desacuerdo _____
- Totalmente en desacuerdo _____

5. ¿El Covid-19 ha impactado negativamente en la cotización de las empresas que están en la Bolsa de Valores de otros países en Latinoamérica?

- Totalmente de acuerdo _____
- De acuerdo _____
- Ni de acuerdo ni en desacuerdo _____
- En desacuerdo _____
- Totalmente en desacuerdo _____

6. ¿La Bolsa de Valores de países en Latinoamérica ha tenido un mejor desempeño en comparación a la Bolsa de Valores de la ciudad de Guayaquil?

- Totalmente de acuerdo _____
- De acuerdo _____
- Ni de acuerdo ni en desacuerdo _____
- En desacuerdo _____
- Totalmente en desacuerdo _____

Tema 3: Desempeño de los diferentes mercados financieros durante el COVID- 19.

7. ¿Está de acuerdo que el Covid-19 ha generado un impacto negativo en la Bolsa de Valores de Estados Unidos desde el inicio de la pandemia?

- Totalmente de acuerdo _____

- De acuerdo _____
- Ni de acuerdo ni en desacuerdo _____
- En desacuerdo _____
- Totalmente en desacuerdo _____

8. ¿Considera usted que, el Covid-19 ha generado un impacto negativo en el índice bursátil a nivel mundial desde el inicio de la pandemia?

- Totalmente de acuerdo _____
- De acuerdo _____
- Ni de acuerdo ni en desacuerdo _____
- En desacuerdo _____
- Totalmente en desacuerdo _____

ANEXO 2: CUESTIONARIO PARA LA ENTREVISTA A 3 EXPERTOS (Asesores y consultor)

Tema 1: Efectos de la pandemia en la Bolsa de Valores de Guayaquil

1. ¿Cómo ven al país en cuanto a la recuperación económica luego de haber sufrido un confinamiento total?
2. ¿Cómo mira a las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores luego de haber pasado una pandemia por el covid-19?
3. ¿De qué manera afectó la pandemia a la Bolsa de Valores en la ciudad de Guayaquil?
4. ¿Considera usted que el nivel de importancia que se le da al mercado de Valores es alto?
¿Porqué?
5. ¿De qué modo mira a las empresas que desean invertir en la Bolsa de Valores?
6. ¿Se han otorgado financiamiento a las empresas participantes de la Bolsa de Valores durante la pandemia? ¿Por qué motivo?

Tema 2: Comparación entre Latinoamérica y Ecuador

7. ¿Cómo mira la situación de la Bolsa de Valores en relación con Latinoamérica y Ecuador?
8. ¿En relación con la pandemia por el covid-19 que comportamiento ha generado la Bolsa de Valores desde el 2019 en Latinoamérica?
9. ¿La Bolsa de Valores ha generado nuevos cambios para las nuevas empresas que desean invertir?

ANEXO 3: VALIDACIÓN DE LAS ENTREVISTAS POR EL ING. MARCELO BASTIDAS

De: Marcelo Javier Bastidas Ji... x

Eliminar Archivo No deseado Mover a Categorizar Posponer

Encuesta 2


Est. Shirley Katherine Maya Chavez
Estimado Docente Por medio de la presente envío a usted la encuesta y la entrevista ... Vie 12/11/2021 17:14

Marcelo Javier Bastidas Jimenez
Mie 24/11/2021 9:59
Para: Est. Shirley Katherine Maya Chavez
CC: Sonia Alexandra Proaño Chacha

Es correcto, debe enviar los formatos de validación

Serían dos formatos, uno por instrumentro

Saludos cordiales,



Ing. Marcelo Bastidas Jiménez
Jefe de Área Profesional
Carrera de Administración de Empresas
Universidad Politécnica Salesiana del Ecuador
Sede: Guayaquil Campus: Centenario | Chambers 227 y 5 de Junio
Oficina Virtual: <https://cedia.zoom.us/j/92979164868>
Tel.:(593) 4 2590-630 Ext. 4568
Cel.:(593) 986969069 |email: mbastidas@ups.edu.ec

Resultados Filtrar

Todos los resultados

Marcelo Javier Bastidas Jimenez
> Encuesta 24/11/2021
Es correcto, debe en... Bandeja de ent...
Entrevista y Enc... +1

23:37 19/2/2022

Marcelo Bastidas

la entrevista... para los expertos 15:15 ✓

0:14 15:20 ✓

0:07 15:20 ✓

Marcelo Bastidas
Mensaje de voz (0:14)
Muchas gracias... 15:53 ✓

Marcelo Bastidas
Mensaje de voz (0:07)
Siuuuuu master... Usted me dijo que adicional
haga las entrevistas 15:53 ✓

23 de noviembre de 2021

Hola master buenas días... Como. Esta... Per
favor su ayuda... 10:17 ✓

Eliminaste este mensaje 10:17 ✓

Con lo de mis entrevistas... Per fin... 10:18 ✓

24 de noviembre de 2021

Estimado Master... Le pido por favor si
ayuda... para avanzar mi tema... por favor
disculpe que lo moleste.. 10:48 ✓

Ya le envíe 10:58 ✓

Muchas gracias master 11:27 ✓

Mensaje