



**UNIVERSIDAD POLITÉCNICA SALESIANA  
SEDE GUAYAQUIL  
CARRERA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS**

**ESTRATEGIAS DE INVERSIÓN EN EL MERCADO DE VALORES PARA LAS  
PYMES DE GUAYAQUIL.**

Trabajo de titulación previo a la obtención del  
Título de Licenciado/a en Administración de Empresas

AUTOR: Daniela Alexandra Triviño Burgos  
Jorge Francisco Mena Naranjo

TUTOR: Betty Karina Orellana Guevara

Guayaquil-Ecuador  
2024

## CERTIFICADO DE RESPONSABILIDAD Y AUTORÍA DEL TRABAJO DE TITULACIÓN

Nosotros, Daniela Alexandra Triviño Burgos con documento de identificación No. 0955399001 y Jorge Francisco Mena Naranjo con documento de identificación No. 0923939086 manifestamos que:

Somos los autores y responsables del presente trabajo; y, autorizo a que sin fines de lucro la Universidad Politécnica Salesiana pueda usar, difundir, reproducir o publicar de manera total o parcial el presente trabajo de titulación.


Guayaquil, 05 de marzo del año 2024

Atentamente,



Daniela Alexandra Triviño Burgos

0955399001



Jorge Francisco Mena Naranjo

0923939086

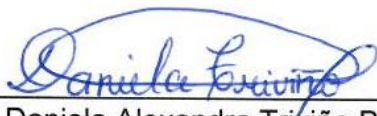
## CERTIFICADO DE CESIÓN DE DERECHOS DE AUTOR DEL TRABAJO DE TITULACIÓN A LA UNIVERSIDAD POLITÉCNICA SALESIANA

Nosotros, Daniela Alexandra Triviño Burgos con documento de identificación No. 0955399001 y Jorge Francisco Mena Naranjo con documento de identificación No. 0923939086, expresamos nuestra voluntad y por medio del presente documento cedemos a la Universidad Politécnica Salesiana la titularidad sobre los derechos patrimoniales en virtud de que somos autores del artículo académico: Estrategias de inversión en el mercado de valores para las pymes de Guayaquil, el cual ha sido desarrollado para optar por el título de: Licenciado en administración de empresas, en la Universidad Politécnica Salesiana, quedando la Universidad facultada para ejercer plenamente los derechos cedidos anteriormente.

En concordancia con lo manifestado, suscribimos este documento en el momento que hacemos la entrega del trabajo final en formato digital a la Biblioteca de la Universidad Politécnica Salesiana.

Guayaquil, 05 de marzo del año 2024

Atentamente,



Daniela Alexandra Triviño Burgos

0955399001



Jorge Francisco Mena Naranjo

0923939086

## CERTIFICADO DE DIRECCIÓN DEL TRABAJO DE TITULACIÓN

Yo, Betty Karina Orellana Guevara con documento de identificación N°0201535663, docente de la Universidad Politécnica Salesiana declaro que bajo mi tutoría fue desarrollado el trabajo de titulación: **“ESTRATEGIAS DE INVERSIÓN EN EL MERCADO DE VALORES PARA LAS PYMES DE GUAYAQUIL”**, realizado por Mena Naranjo Jorge Francisco con cédula de identidad No. 0923939086 y Triviño Burgos Daniela Alexandra **con** cédula de identidad No. 0955399001, obteniendo como resultado final el trabajo de titulación bajo la opción articulo académico que cumple con todos los requisitos determinados por la Universidad Politécnica Salesiana.

Guayaquil, 05 de marzo del 2024

Atentamente,



---

Betty Karina Orellana Guevara  
CIN<sup>a</sup> 0201535663

# ESTRATEGIAS DE INVERSIÓN EN EL MERCADO DE VALORES PARA LAS PYMES DE GUAYAQUIL.

*Investment strategies in the stock market for SMES in Guayaquil*

## Resumen

---

La presente investigación analizó la poca participación de las pymes de Guayaquil en el mercado de valores, esto a causa de factores como el desconocimiento y miedo al riesgo que les hace desistir de invertir en este mercado. El objetivo principal del estudio fue analizar las estrategias de inversión en el mercado de valores para las pymes; el tipo de investigación que se aplicó fue transversal y no experimental, abordando diversas fuentes teóricas para sustentar la investigación, se realizaron encuestas a las 91 pymes que rigen en el mercado de valores de Guayaquil y entrevistas a profesionales con conocimiento en el área financiera e inversiones en el mercado estudiado, los resultados obtenidos muestran que los instrumentos financieros más solicitados por las pymes son los bonos, obligaciones a corto o largo plazo, papeles comerciales, facturas, notas de crédito, entre otros, que permitan obtener resultados en un corto o mediano plazo, por lo que se concluye que las pymes se inclinan por inversiones de renta fija como lo son las obligaciones y papeles comerciales, sin embargo, no existe una estrategia que pueda ser generalizada entre todas las empresas, sino, previamente se debe realizar un análisis exhaustivo de varios factores, donde intervienen los estados financieros, flujos de efectivo, riesgo, necesidades de la empresa, plazos, un sin número de aspectos que permitan tomar la mejor decisión sobre qué instrumentos elegir y elaborar la mejor estrategia para invertir en el mercado de valores según sus necesidades.

## Abstract

---

This research analyzed the low participation of SMEs in Guayaquil in the stock market, due to factors such as lack of knowledge and fear of risk that makes them desist from investing in this market. The main objective of the study was to analyze investment strategies in the stock market for SMEs; the type of research applied was transversal and non-experimental, addressing various theoretical sources to support the research, surveys were conducted to the 91 SMEs that operate in the stock market of Guayaquil and interviews were conducted with professionals with knowledge in the financial area and investments in the market studied, the results obtained show that the financial instruments most requested by the SMEs are bonds, short or long term obligations, commercial papers, invoices, credit notes, among others, that allow obtaining results in a short or medium term, so it is concluded that the SMEs are inclined to fixed income investments such as bonds and commercial papers, however, there is not a strategy that can be generalized among all companies, but rather, an exhaustive analysis of several factors must first be carried out, including financial statements, cash flows, risk, company needs, terms, and a number of aspects that allow making the best decision on which instruments to choose and developing the best strategy for investing in the stock market according to your needs.

## Palabras clave

---

Mercado de valores, Pymes, Instrumentos financieros, Inversión, Tipos de rentas, Tipos de plazos, Posturas de riesgos, Casa de valores.

## Keywords

---

Stock market, SMES, Financial instruments, Investment, Income rates, Types of terms, Financial risk, Securities house.

### 1. Introducción

El mercado de valores en Ecuador nace por la creación de la bolsa de comercio, en 1935 se crea la bolsa de valores y productos del Ecuador, la participación de las empresas en este mercado era muy baja debido a la poca oferta de títulos de valores, la mala situación económica y política del país y el escaso conocimiento de las personas sobre este mercado y como aprovecharlo, sin embargo, para el año de 1969 ante la creación de la comisión de valores -CFN se promovió nuevamente la creación de la bolsa de valores la cual tuvo limitantes para acceder a dicho mercado lo que provocó que las empresas privadas no tengan una participación considerable dentro de estas inversiones, sino más bien las empresas públicas lo utilizaron para emitir sus títulos de valor. (Superintendencia de compañías, s.f.)

Dentro de un país existen varios factores que influyen en la economía, uno de estos es el mercado de valores, es el encargado de hacer fluir los recursos económicos entre todos los entes involucrados, así mismo de dirigir estos recursos de forma eficiente, creando oportunidades donde las empresas privadas y públicas logren generar inversiones. El mercado de valores dentro de Ecuador es uno de los menos desarrollados, y dentro del mismo es poca la participación de las empresas pequeñas y medianas, que a su vez son consideradas el mayor porcentaje de empresas constituidas en la ciudad de Guayaquil.

En la actualidad, el mercado de valores en el Ecuador es poco utilizado por las pequeñas y medianas empresas, según la Superintendencia de Compañías en su reporte del 2022, solo reflejan dentro de esta categoría 91 Pymes.

Según (Ferández, 2019). En su trabajo: Influencia en el mercado de valores en las empresas emisoras: Caso Ecuador, menciona, una alternativa de inversión no tradicional como el mercado de valores invita a las empresas en general a que participen de la emisión y adquisición de documentos de valor generando un crecimiento en la economía del país. A su vez elevar el valor de cada una de las empresas participantes, fruto de los beneficios que brindan las inversiones dentro de este mercado como, por ejemplo; robustecer sus activos, su capital y su ganancia.

Estudios realizados por (Pereira & Trujillo, 2019) en su investigación: Eficiencia del mercado de valores ecuatoriana, comenta, la eficiencia de un mercado de valores está sujeta a varios factores, principalmente el de la igualdad de información entre todos sus participantes, sean estas pequeñas, medianas y grandes empresas, con o sin experiencia, tienen el acceso al detalle completo de los títulos y acciones que se ofertan dentro de este mercado, permitiendo a los mismos poder generar valor o pérdida de sus inversiones.

Autores como (Cadena, Pinargote, & Solórzano, 2019) en su trabajo: Contribución del mercado bursátil al crecimiento y modernización de la economía ecuatoriana, indica que el mercado de valores se muestra como una opción diferente dentro de la economía de un país, específicamente en Ecuador no es un mercado desarrollado por lo cual no tiene la participación mayoritaria de las empresas sean estas pequeñas, medianas y grandes, sin embargo, dentro de estas pocas inversiones resaltan las operaciones de renta fija al ser dentro de los márgenes de riesgo de capital, las menores.

(Vásquez, Muñoz, & Ortega, 2020) en su estudio: El mercado de capitales y su impacto en la economía ecuatoriana en el periodo 2001-2019, estudia, una fuente de inversión dentro del país es el mercado de valores o conocido también como el mercado de capitales, este genera desarrollo dentro del país a través de sus emisiones de bonos o acciones, sin embargo en Ecuador la participación de las empresas privadas es baja, debido a esto es un mercado poco desarrollado por la poca emisión de títulos de valores por parte de las pequeñas, medianas y grandes empresas del sector privado.

(Montalván, 2019) en su proyecto: Determinantes de la estructura de capital: Un análisis de las pymes Ecuatoriana con financiamiento en el mercado de valores, resaltan que las pequeñas y medianas empresas también conocidas como Pymes dentro del país, habitualmente recurren al mercado bancario o mercados intermediarios para inversiones seguras a largo plazo a través de pólizas, dejando de lado al mercado de valores, esto debido a su desconocimiento, temor al riesgo y falta de difusión por las entidades correspondientes.

La relevancia de este proyecto viene sustentada por la poca participación de las Pymes dentro del mercado de valores, y a su vez se analizará los diferentes factores que influyen en su poca participación.

Este proyecto busca ampliar y dar a conocer los beneficios que se pueden obtener dentro del mercado de valores, aplicando las diferentes estrategias de inversión identificadas por los expertos en este tema.

De acuerdo a lo expuesto la presente investigación tiene como objetivo general analizar la incidencia de las estrategias de inversión en el mercado de valores para las Pymes de Guayaquil, para lo cual se desarrolla en los siguientes objetivos específicos, identificar las estrategias actuales que se aplican en el mercado de valores por parte de las Pymes participantes, analizar qué tipo de títulos de valor son los más requeridos al momento de invertir dentro del mercado de valores y por ultimo proponer estrategias de inversión en el mercado de valores para las Pymes de Guayaquil.

## **1.1. Pymes**

Las pautas conceptuales de lo que son las pequeñas y medianas empresas o Pymes son estructuradas y diseñadas por los poderes legislativos de forma interna dentro de cada país, de los cuales se emiten las bases y las vías que seguirán según marque la relación sobre la categoría jurídica establecida por las entidades u organismos creados bajo la responsabilidad de vigilar, guiar, cuidar y controlar a estas estructuras comerciales de bienes y servicios llamadas Pymes.

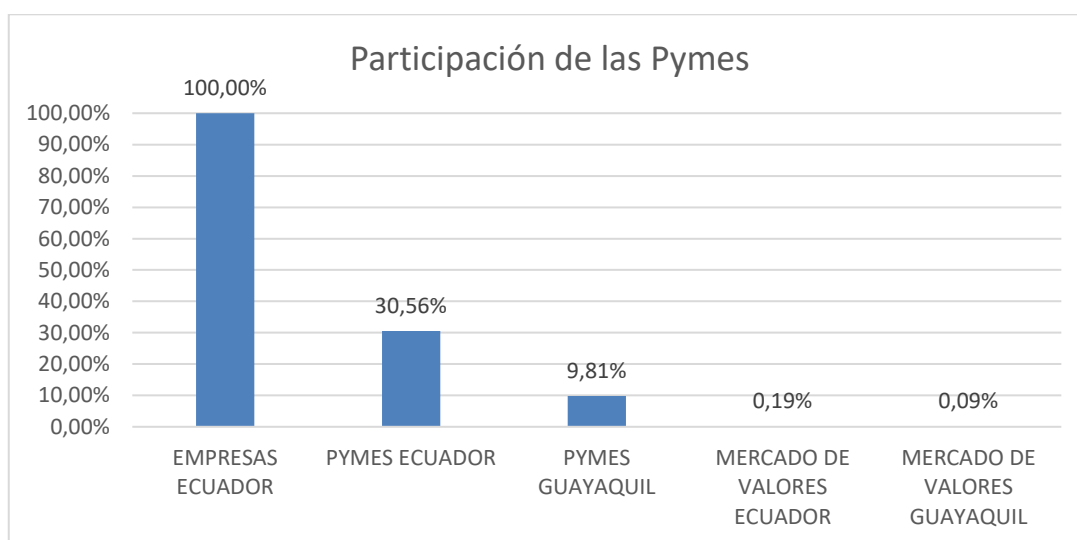
El concepto de las Pymes alrededor del mundo es diverso y amplio. Sin embargo existen entidades con la autoridad y el conocimiento necesario para definir las, en el Ecuador, el Servicio de Rentas Internas (SRI), se refiere a ellas como la agrupación de pequeñas y medianas empresas que bajo ciertas medidas impuestas como lo son poseer un reglamento u ordenamiento interno, capital social, volumen de ventas, cantidad de trabajadores, mercado establecido, su activo o poder de producción poseen rasgos propios que pertenecen a estas entidades comerciales y económicas. (Servicio de Rentas Internas, s.f.).

La participación de las pymes a nivel nacional tiene un porcentaje significativo con respecto

a las micro y grandes empresas, basado en el último documento cargado en el portal de la superintendencia de compañías se obtiene la cantidad de 103.340 empresas activas donde las pymes representan el 30,6% con 31.583 empresas vigentes, a su vez de esta cantidad se desprende solo el 0,61% con 193 empresas que participan del mercado de valores. Ahora en el Guayas se obtiene la siguiente información, las pymes representan el 38,46% a nivel nacional con la cantidad de 12.147, de estas se extrae que solo 96 de ellas participan dentro del mercado de valores siendo solo el 0,79%.

Por último, Guayaquil cuenta con la mayor cantidad de pymes registradas dentro de la provincia del Guayas con la siguiente cifra 10.137 que representa el 83%, de esta cantidad solo hacen uso del mercado de valores 91 empresas que significa el 0,90% a nivel de ciudad, el 0,75% con respecto a la provincia y el 0,29% a nivel nacional. (Superintendencia de compañías, 2023)

**Figura 1**  
**Participación de las pymes en el mercado de valores**



Elaborado por: El autor. Fuente:(Superintendencia de compañías, valores y seguros, 2022)

Las pymes conforman menos del 1% en el mercado de valores, esto se debe a la falta de conocimiento acerca de esta modalidad de financiamiento e inversión, estas empresas prefieren acudir a las bancas para obtener liquidez o hacer rendir su capital, considerando que para realizar un préstamo las tasas de intereses son mayores a la que una inversión en el mercado de valores ofrece, el banco establece entre 15% y 16% para las pymes, mientras que en el mercado de valores se define una tasa entre el 11% y 12%.

Existe un registro especial bursátil en el cual se realizaron adecuaciones en los requisitos para que las pymes puedan ingresar al mercado de valores, brindando mayores facilidades para que participen en el mercado bursátil, entre ellos podemos encontrar la gratuidad del registro de las pymes en la superintendencia de compañías y el registro en la bolsa de valores, sin embargo deben cubrir los costos por la emisión del instrumento financiero elegido, poseen un descuento del 50% en las comisiones respectivas por las transacciones y no deben ser evaluadas por la calificadora de riesgos.

Estas se clasifican dependiendo de dos factores principales, tamaño (número de trabajadores)



e ingresos (ingresos anuales registrados), se genera una comparación entre estos antes mencionados:

**Tabla 1**  
**Estructura de las pymes en Ecuador**

| TIPO DE EMPRESA | INGRESOS                        | # COLABORADORES |
|-----------------|---------------------------------|-----------------|
| Pequeña         | \$100,001.00 - \$1,000,0000.00  | 10 a 49         |
| Mediana         | \$1,000,001.00 - \$5,000,000.00 | 50 a 199        |

Tal cual lo prescribe el Reglamento a la estructura e institucionalidad de desarrollo productivo de la inversión y de los mecanismos e instrumentos de fomento productivo, establecidos en el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones (Presidencia de la República, act. 2017). Quedando que las Pymes se categorizan por actividades: Comercio al por mayor y al por menor, servicios comunales, sociales y personales. Industrias manufactureras diversas; Construcción; Transporte, almacenamiento, y comunicaciones. Bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas; y, Pesca, agricultura y silvicultura; Otros. Según su tamaño: Pequeña empresa: Ingresos entre \$100 001 y \$1 000 000 Trabajadores: Entre 10 a 49 personas y Mediana empresa: Ingresos entre \$1 000 001 y \$5 000 000 Trabajadores: Entre 50 a 199 personas. (Ron & Sacoto, 2017)

## 1.2. Mercado de valores

El Mercado de Valores es el medio donde participan empresas y ciudadanos para ejercer operaciones de inversión en documentos de valor que generen de forma fija o variable, corto plazo o largo plazo, de forma eventual un beneficio económico o adquirir fuentes de financiamiento a través de capitales externos disponibles que participan del mismo. Existen dos participantes dentro de este mercado, emisores, agentes que entran del mercado con la necesidad de captar recursos o capitales, y a su vez se cuenta con los inversores, los que desean poner a circular recursos disponibles con el objetivo de generar beneficios o utilidades de estos capitales.(Gonzalez & Montalvo, 2022).

El mercado de valores cumple un rol principal en el desarrollo y crecimiento económico de un país su gran importancia dentro del sector financiero de un país. El texto destaca la importancia del mercado de valores dentro del sector financiero de un país y su relación con el ahorro y la inversión. Coincido en que el mercado de valores desempeña un papel crucial en el crecimiento y desarrollo económico al facilitar la canalización de recursos hacia proyectos productivos y al ofrecer oportunidades de diversificación de inversiones para ahorradores e inversionistas. Es esencial que haya una estrecha colaboración entre el mercado de valores y el sector productivo para optimizar el impacto en la economía. Además, la idea de adaptar el rendimiento de las inversiones al nivel de riesgo que los inversores estén dispuestos a asumir es fundamental para garantizar la sostenibilidad y la estabilidad del mercado de valores. En resumen, estoy de acuerdo con el enfoque presentado en el texto sobre la importancia y el funcionamiento del mercado de valores en el contexto económico de un país.

El mercado de valores es aquel donde se negocian instrumentos financieros de renta fija y variables, donde participan emisores y compradores para obtener beneficios, en el caso de los

emisores de la captación de dinero y por parte de los compradores con los intereses ganados por los títulos de valores adquiridos. Existen dos tipos de mercados para la negociación de instrumentos dentro del mercado de valores: el mercado primario y secundario.

En el mercado de valores cuando una empresa emite títulos de valor por primera vez, es decir entre emisor y primer comprador, ya sean acciones, bonos, entre otros, con la finalidad de obtener financiamiento a través de estas emisiones, se considera mercado primario. Estos activos son nuevos por los cuales solo pueden ser negociados una única vez. Las siguientes negociaciones se darán dentro del mercado secundario.

Sin embargo, cuando se realiza el intercambio de títulos de valor, es decir donde el inversionista podrá ejercer la compra y venta de estos documentos ya antes emitidos y que se negocian por medio de agentes reguladores como la bolsa de valores se considera mercado secundario. Este mercado es el que permite generar liquidez a los inversionistas, debido que dentro de él pueden vender sus títulos en el momento que ellos requieran, esto a su vez es un beneficio para el mercado primario ya que este logra colocar de forma más ágil sus títulos de valor.

### **1.3. Participantes en el mercado de valores del Ecuador**

El mercado de valores es regulado por la Superintendencia de Compañías o conocida también como Intendencia Nacional de Mercado de Valores y la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, uno realiza la creación de las políticas monetarias y regulación financiera, mientras la otra en base a esas normas controla el correcto desarrollo del mercado de valores.

#### **Intendencia nacional de mercado de valores**

La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros es la entidad que se encarga de regular el mercado de valores, permitiendo el desarrollo de un mercado organizado, eficaz, integrado y con transparencia, lo cual contribuya al crecimiento del mercado. *“La Superintendencia ejerce sus funciones y atribuciones a través de la Intendencia Nacional de Mercado de Valores y de la Dirección Regional de Mercado de Valores y sus Áreas de Autorización y Registro, Control y Fiscalización, Consultas y Desarrollo Normativo”*.(Superintendencia de compañías, valores y seguros, s.f.)

Dentro del país existe un ente regulador o supervisor de las empresas que ejercen actividades económicas de servicios o productos dentro del territorio ecuatoriano, su nombre es la superintendencia de compañías, que cada año emite un reporte donde clasifica a todas las empresas sean micro, pequeñas, medianas y grandes, este reporte está disponible para todo público dentro de su portal web.

#### **Junta de política y regulación monetaria y financiera**

“Máximo órgano de gobierno del Banco Central del Ecuador, encargado de formular la política en el ámbito monetario y observar su aplicación, por parte del BCE, para preservar la integridad y sostenibilidad del sistema monetario de dolarización y del sistema financiero ecuatoriano”.(Banco central de Ecuador, s.f.)

## **Bolsa de valores**

La Bolsa de Valores es conceptualizada como la entidad privada que tiene como objetivo principal, ofrecer todas las herramientas necesarias para que sus integrantes puedan ejecutar de forma segura la compra y venta de títulos de valor, en condiciones justas.

Dentro de las funciones que ejerce la bolsa de valores podemos identificar las siguientes con mayor grado de importancia; brindar de manera correcta a todos los inscritos información real, precisa, objetiva y completa de todo el portafolio de valores y empresas registradas dentro de la Bolsa, también mantenerse actualizada con las nuevas emisiones y de todos los ejercicios que se realicen dentro de la misma, a su vez dar permanente registro y vigilancia de todas las operaciones que se ejecutan dentro de ella, también se encarga de mantener el flujo de efectivo o liquidez al generar un mercado de compraventa, brinda a pequeños capitales de dinero ingresar o formar parte de capitales enormes que residen en las grandes sociedades, funciona como un marcador del desarrollo de la economía, da valor a las entidades, se basa en cotizaciones o estudios de documentos financieros como lo son: Balance General, Estado de resultado, Cambio de patrimonio y flujo de efectivo, y para finalizar otorga al dueño de capital un rendimiento mayor frente a otras inversiones. (Mercapital, 2020)

En el Ecuador se encuentran la Bolsa de valores de Guayaquil y la Bolsa de valores de Quito, las cuales tienen como función cumplir las leyes del mercado de valores y controlar que las emisiones dentro de este mercado sean transparentes, íntegras y organizadas.

**Tabla 2**

### **Títulos emitidos por las pymes en la Bolsa de valores Guayaquil**

| <b>DOCUMENTOS EMITIDOS</b>              | <b>EMPRESAS GYE ENE-2024</b> | <b>PYMES GYE BVG</b> |
|---|------------------------------|----------------------|
| <b>OBLIGACIONES</b>                     | 182                          | 9                    |
| <b>PAPEL COMERCIAL</b>                  | 99                           | 3                    |
| <b>CERTIFICADO DE DEPÓSITO</b>          | 1                            | 1                    |
| <b>ACCIONES REB</b>                     | 1                            | 1                    |
| <b>FACTURAS COMERCIALES NEGOCIABLES</b> | 2                            | 2                    |

Elaborado por: El autor

Fuente: (Bolsa de valores Guayaquil, 2024)

Las obligaciones son títulos de valor de bajo riesgo y renta fija emitidos por empresas para financiarse, estas pueden categorizarse por sus plazos de tiempo como largo y corto plazo. Las obligaciones de corto plazo vienen sujetas a un máximo de trescientos sesenta días, mientras que las obligaciones de largo plazo se ven desde el día de la emisión hasta el día de vencimiento,

este plazo de tiempo debe superar los trescientos sesenta días.

Dentro de una muestra otorgada por la Bolsa de valores de Guayaquil se puede observar que se cumple la preferencia por las obligaciones como títulos de valores más consumidos por las pymes. Actualmente en la bolsa de valores de Guayaquil existen 16 pymes que están ofreciendo diversos tipos de títulos financieros de los cuales podemos observar que las obligaciones y el papel comercial son los más utilizados, seguidos por las facturas comerciales negociables, los certificados de depósitos y las acciones del régimen especial bursátil el cual es exclusivo para las pymes.

### **Casa de valores**

Las casas de valores son las únicas compañías a las que se les ha otorgado la legalidad para actuar como intermediarios en el mercado de valores, ya sea mediante la compra o venta de instrumentos financieros. Es una entidad supervisada y controlada por la superintendencia de compañías, las cuales pueden ofrecer portafolios de inversión y financiamiento dentro de este mercado. (Bolsa de valores de Guayaquil, s.f.)

La casa de valores brinda asesoría a las empresas mediante la revisión de los estados financieros, para evaluar la situación de la empresa y así poder establecer estrategias acordes a las necesidades de esta, realizando combinaciones entre liquidez, plazos y facilidad de pagos. Entre estas opciones de inversión que ofrece el mercado de valores encontramos la emisión de acciones, la cual es una opción que inyecta directamente al patrimonio, también las empresas pueden optar por la emisión de papeles comerciales, obligaciones o por medio de los activos de las empresas. (Bolsa de valores, 2023)

## **1.4. Instrumentos financieros**

### *Activos Financiero*

Los activos financieros son títulos de valor que permiten recibir y desembolsar dinero, es decir, para quienes venden representa la obligación de responder a nivel monetario por su venta y para quienes lo compran representa un ingreso de flujo de efectivo por un tiempo definido, el cual es pactado con el vendedor. (Padilla, 2020)

Los activos financieros pueden ofrecer diversos niveles de liquidez, riesgo y rentabilidad:

**Liquidez:** La liquidez se define como la capacidad que tiene un título de valor en convertirse en efectivo a un corto plazo sin incurrir en pérdidas, mientras más rápido se convierta en efectivo mayor liquidez gozará dicho título.

**Riesgo:** El riesgo en los activos financieros se refiere a la probabilidad de incumpliendo por parte de los emisores de los títulos de valor a los compradores de estos, es decir, que no sean capaces de responder con la rentabilidad esperada de los adquirentes al finalizar el plazo o vencimiento de este. A mayor riesgo los inversores buscan obtener mayor beneficio o rentabilidad. (Rubio, 2023)

**Rentabilidad:** Se define como rentabilidad a los beneficios obtenidos por la adquisición de un título de valor, son los intereses que brindan la compra de los activos financieros. Los activos

con mayor rentabilidad son aquellos el cual su riesgo es alto y la liquidez es baja, al ofrecer tasas de interés más altos por el riesgo a asumir permite conseguir inversores dispuestos a asumirlos. (Maldonado Pedroza, y otros, 2020)

La combinación de liquidez, rentabilidad y riesgo proporciona diversos tipos de instrumentos financieros los cuales ofreciendo una gran cartera de activos que se adapten a las necesidades y exigencias de los inversionistas u ofertantes. Esto permite aumentar los flujos financieros de los participantes dentro de la negociación de los activos financieros y del mercado en general. (Papillón Fernández, De la Cuesta González, & Vásquez Oteo, 2022)

Los instrumentos financieros se clasifican en primarios y derivados, entre los primarios se encuentra el efectivo, acciones, bonos, depósitos bancarios, pagarés, préstamos, CDT (certificados de depósito a término), cuentas por cobrar y pagar; dentro de los instrumentos financieros derivados encontramos las opciones, swaps, forwards y futuros.(Tello R, 2019)

De los instrumentos financieros antes mencionados, existe una tendencia de mayor uso los cuales son: el papel comercial, las titularizaciones, obligaciones, acciones, facturas comerciales, bonos y letras de cambio.(Bolsa de valores Guayaquil, 2024)

#### *Papel comercial*

El papel comercial es instrumento financiero de corto plazo el cual debe redimirse en un periodo no mayor a 360 días, esta obligación tiene un plazo de hasta 720 días para estructurar programación de emisiones, durante este periodo las empresas podrán redimir, pagar, comprar, emitir y vender papel comercial según las necesidades que tengan. Uno de los requisitos para emitir papeles comerciales es la inscripción obligatoria en el registro del mercado de valores.(Bolsa de valores Quito, 2023)

#### *Titularizaciones*

Este instrumento financiero no es una deuda como tal, permite que las expectativas de flujos de efectivo posteriores puedan ser negociadas en el presente. Los activos que no son líquidos tienen la posibilidad de ser considerados para la venta por los títulos que representan en el mercado bursátil. (Bolsa de valores Quito, 2023)

#### *Obligaciones*

Las obligaciones son valores emitidos con la finalidad de captar recursos económicos y con ello financiar operaciones de las empresas, estas obligaciones se representan dentro de un estado financiero como deudas, que pueden ser de corto a largo plazo, todo depende si esta obligación tiene una duración mayor o menor a 360 días contando desde su fecha de emisión.(Bolsa de valores Quito, 2023)

#### *Acciones*

Las acciones son títulos de valor que representan la tenencia de una parte de la empresa emisora de dichas acciones, esto permite recibir dividendos, revisar estados financieros, recibir

informes sobre la salud financiera de la empresa, etc. Existen dos tipos de acciones, las ordinarias y las preferentes, las ordinarias permiten al accionista participar en las votaciones de la asamblea, mientras que las preferentes no otorgan ese derecho. (Nunes da Conceição, 2021)

#### *Facturas comerciales negociables*

Las FCN son títulos de valores diseñados para inversiones a corto plazo y de renta fija, son instrumentos que permiten al emisor convertir sus cuentas por cobrar en efectivo inmediato y para el inversor generar un beneficio en corto plazo. Estas facturas no pueden tener un plazo mayor a 180 días contando desde que se generó este documento. (Bolsa de valores Quito, 2020)

#### *Bonos*

La inversión en bonos se refiere al desembolso de dinero en un principio por parte del comprador hacia el emisor, con el fin de recibir intereses periódicamente, con plazos establecidos y un tiempo de vigencia, al vencimiento del contrato el emisor de los bonos deberá devolver el valor nominal, es decir, el desembolso inicial de dinero. Los bonos al finalizar el contrato pueden ser negociados con prima o descuento. (Aguledo R, 2021)

#### *Letras de cambio*

Las letras de cambio o también conocidas como aceptaciones bancarias, es un documento que permite asegurar un préstamo realizado en un plazo establecido y por lo tanto exige el retorno del desembolso inicial, al igual que otros se establecen tasas de intereses por el riesgo en el que se incurre, son frecuentemente utilizados en la negociación de compra y venta a nivel nacional e internacional. (Mongui Forero & Niño Ospina, 2020)

### **1.5. Tipos de renta**

#### *Renta Fija*

Los instrumentos de renta fija son inversiones en forma de deudas y son conocidos como bonos corporativos, activos de renta fija, pagarés de empresas, entre otros, todos estos son emitidos por empresas privadas, gobiernos y entidades financieras.

Este tipo de inversión generalmente va dirigido para personas o empresas con poca tolerancia al riesgo, a diferencia de los instrumentos de renta variable permiten generar beneficios en los mercados financieros con un bajo índice de riesgo.

Dentro de este tipo de inversión se involucran dos participantes:

- Emisor o deudor
- Receptor o inversionista

El primero es la entidad que asume la deuda a través de emisiones de documentos de valor, como bonos, activos de renta fija, entre otros, a cambio de recibir una cantidad de dinero, la cual deberá ser cancelada al o los inversionistas más los intereses pactados al inicio de la operación.

El segundo es el inversionista o receptor el mismo que recibirá el rendimiento de su operación

en los acuerdos estipulados dentro del contrato, sea esto al finalizar del mismo o de forma paulatinamente.(Rey Sanduende, 2019)

### *Renta variable*

Los instrumentos de renta variable son aquellos donde el inversionista desconoce el beneficio de su operación, es decir son instrumentos cuya rentabilidad es variable o volátil, esta rentabilidad depende de varios factores, no solo internos como el estado o la situación de la empresa, sino también del estado de la economía de un país o del mundo, influyen factores como el riesgo país, entre otros. En definitiva, los instrumentos de renta variable se pueden referir sobre todo a las acciones que emiten las empresas, cuya rentabilidad o beneficio dependerá del resultado de sus operaciones.

Estos instrumentos no tienen plazo de vencimiento, debido a que una vez adquirida la acción o acciones, la inversión solo puede finalizar con la venta de estas. Uno de los mayores riesgos de este tipo de inversión, es que las acciones no tienen una rentabilidad conocida. (Guamán Jiménez, 2020)

**Tabla 3**  
**Venta de instrumentos según el tipo de renta**

|                       | <b>B.V.G.</b> | <b>% BVG</b> | <b>B.V.Q.</b> | <b>% BVG</b> | <b>TOTAL NACIONAL</b> | <b>PARTICIPACION BVG</b> |
|-----------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|-----------------------|--------------------------|
| <b>RENTA VARIABLE</b> | 194,567       | 0.03%        | 1,791,608     | 0.24%        | 1,986,175             | 9.80%                    |
| <b>RENTA FIJA</b>     | 739,964,447   | 99.97%       | 737,202,151   | 99.76%       | 1,477,166,600         | 50.09%                   |
| <b>TOTAL</b>          | 740,159,015   | 100.00%      | 738,993,759   | 100.00%      | 1,479,152,775         | 50.04%                   |

Elaborado por: (Bolsa de valores de Guayaquil, 2024)

Las rentas fijas son inversiones donde se conoce antes de terminar el plazo, cuanto es la rentabilidad que va a generar esta operación, son inversiones que pagan intereses fijos hasta el último día acordado y que a la fecha de vencimiento se recupera la totalidad del capital invertido.

De acuerdo con los datos obtenidos de la bolsa de valores de Guayaquil podemos identificar que los instrumentos financieros de renta fija son los más solicitados por las empresas, representando en Guayaquil un 99.97% a diferencia de la renta variable que posee solo un 0.03%.

## **1.6. Plazos de vencimiento**

### *Corto Plazo*

Estos instrumentos refieren a su plazo de vencimiento, se conoce como instrumentos financieros de corto plazo a todos los instrumentos que vencen antes de los 360 días o tienen como máximo de duración 12 meses, todo lo que este después de este determinado tiempo, se

lo conoce como instrumento de largo plazo.

La rentabilidad de estos está definida por los intereses recibidos estipulados a lo largo de la duración del contrato y también dentro de la negociación efectuada al momento de adquirirlos o venderlos, teniendo como beneficio los intereses, el descuento y la prima dependiendo la circunstancia. (Córdoba Padilla, 2020)

Dentro de los instrumentos de corto plazo más conocidos se puede mencionar a los bonos, las letras y los pagarés.

### *Largo Plazo*

Los instrumentos financieros a largo plazo son aquellos que se generan con un tiempo de vencimiento mayor a 12 meses o 360 días. Este instrumento permite que una empresa pueda recibir una cierta cantidad de dinero y deba cumplir su obligación respetando los acuerdos estipulados en el inicio de la operación con el inversionista después del vencimiento de este cuyo plazo mínimo es más de 12 meses.

Estos instrumentos por lo regular se enfocan en operaciones de grandes cantidades de capitales, por lo cual los retornos son beneficiosos para los inversionistas, a diferencia para las empresas que en ciertas ocasiones puede no siempre ser una opción viable de financiamiento debido a sus altas tasas de interés.

Dentro de los instrumentos de largo plazo más conocidos se puede mencionar a los bonos, a las acciones y a los fondos de inversión. (Acosta Palomeque, 2020)

## **1.7. Diversificación de portafolios**

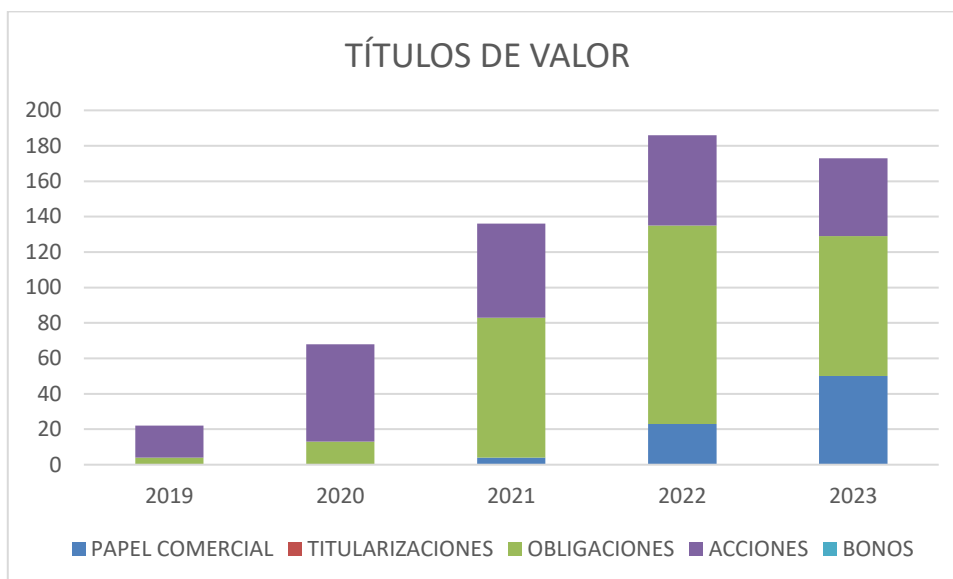
La diversificación de portafolio es un instrumento financiero usado para prevenir el riesgo, minimizarlo a tal punto que permita conseguir las metas fijadas de la inversión. Se basa principalmente en diversificar el capital en diferentes operaciones de inversión, y con esto ayuda a limitar las pérdidas de gran valor económico dentro del mercado, no quiere decir que permite generar más beneficio, es más suele pasar que en momentos va a limitar la ganancia, esto mayormente cuando el mercado machar bien. (Mantilla Carpio & Marcillo Chichande, 2020)

La diversificación de portafolio trata de distribuir de forma correcta las inversiones entre diferentes activos, su función es no depender totalmente de una operación, sino poder mantenerse gracias al conjunto del portafolio. Algunos de los beneficios de la diversificación se encuentran reducción de riesgo, estabilidad a largo plazo, entre otros.(Blackrock, s.f.)

Las estadísticas que ofrece la bolsa de valores de Guayaquil con respecto a este registro especial bursátil manifiestan una clara preferencia con respecto a las pymes al momento de realizar operaciones, donde la mayoría de estas son sujetas a rentas fijas y adquisiciones de obligaciones.

## **Tabla 4 Emisión de instrumentos financieros pymes Guayaquil**





Elaborado por: (Bolsa de valores Guayaquil, 2024)

Según (Bolsa de valores Guayaquil, 2024) en la sección estadísticas durante un periodo de 5 años (2019-2023) nos indica los títulos o instrumentos financieros que las pymes emiten con mayor frecuencia, entre estas podemos destacar en primer lugar con mayores emisiones se encuentran las obligaciones, a su vez se puede observar que las acciones tienen una gran participación, sin embargo, su emisión ha ido disminuyendo, a diferencia del papel comercial que en los años 2019 y 2020 no se emitieron por ninguna pyme, esta empezó a utilizarse a partir del 2021 superando a la emisión de acciones en el 2023, la titularizaciones y bonos durante los últimos 5 años no han sido emitidas por pymes. Todos los instrumentos anteriormente mencionados corresponden a la renta fija, las cuales poseen un menor riesgo.

## 2. Materiales y método

Se aplicó un enfoque metodológico mixto, porque se conjugan elementos cuantitativos para los reportes estadísticos descriptivos y el procesamiento de las encuestas formuladas y elementos cualitativos que permitirán recolectar información sobre las inversiones que realizan las pymes en el mercado de valores.

El tipo de investigación es no experimental y transversal, se basó en la observación sobre las tendencias en las adquisiciones de las pymes dentro del mercado de valores, además se ofrece una explicación del comportamiento concreto de lo que sucede con base en las decisiones de invertir de las Pymes.

El alcance de la investigación es descriptivo resaltando características importantes y las unidades de análisis serán: el mercado de valores y las pequeñas y medianas empresas conocidas bajo el término Pymes que operan dentro del mercado de valores y son reguladas por la Superintendencia de Compañías.

Para el desarrollo de la investigación, se consideró como población a las pequeñas y medianas empresas de la ciudad de Guayaquil, provincia del Guayas, que pertenecen al

Mercado de Valores según datos de la Superintendencia de Compañías del año 2022. Se seleccionó a la ciudad de Guayaquil por ser la ciudad con mayor participación dentro del mercado de valores no solo a nivel de pequeñas y medianas empresas, si no en general.

Con base al ranking del 2022, documento disponible dentro del portal de la Superintendencia de compañías, se eligió como muestra a las 91 empresas pertenecientes al mercado de valores, a las cuales se les aplicó encuestas para identificar el tipo de instrumento financieros más requerido, los plazos de vencimiento, montos invertidos, etc. Por otra parte, mediante muestreo no probabilístico por conveniencia se realizarán entrevistas a 5 profesionales con experiencia en el área financiera o económica con conocimientos sobre el mercado de valores, con la finalidad de obtener información mediante su experticia sobre las inversiones de las pymes dentro del mercado de valores.

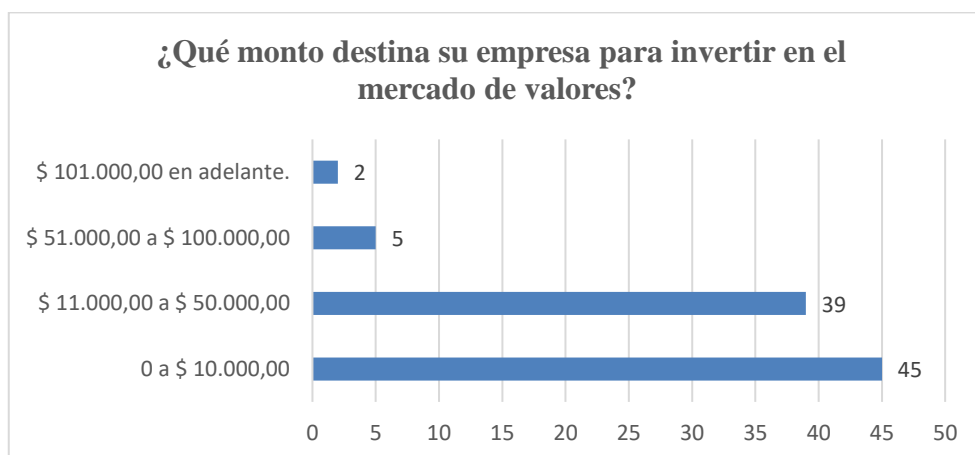
### 3. Resultados

#### 3.1 Análisis de resultados de las encuestas

Para el levantamiento de la información se utilizaron dos técnicas, entrevista y encuesta, dentro de la primera se realizaron una serie de preguntas abiertas donde se busca conocer el pensamiento de los profesionales afines a esta actividad, estrategias y herramientas que pueden ser de utilidad para las Pymes. Dentro de la encuesta se plantearon reactivos cerrados para conocer en que documentos y que tipos de inversión están participando nuestra muestra.

Figura 2

¿Qué monto destina su empresa para invertir en el mercado de valores?

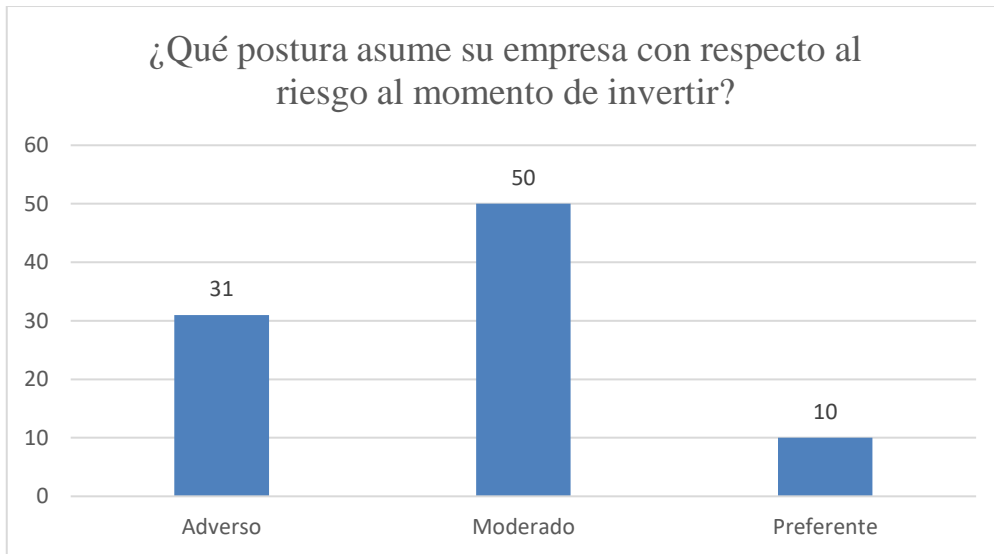


Elaborado por: El autor

Esta pregunta refleja la realidad con respecto al capital disponible de las pequeñas y medianas empresas, el cual según los encuestados se sitúa entre 0 a \$ 50.000 dólares y dejando como casos minoritarios a 9 empresas entre \$ 51.000 a \$ 100.000 dólares y por último 2 casos excepcionales con un capital sumamente significativo de \$ 101.000 en adelante.

Figura 3

## ¿Qué postura asume su empresa con respecto al riesgo al momento de invertir?

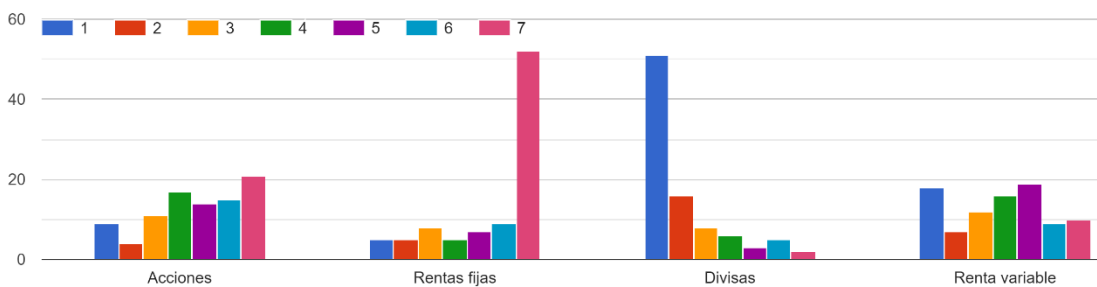


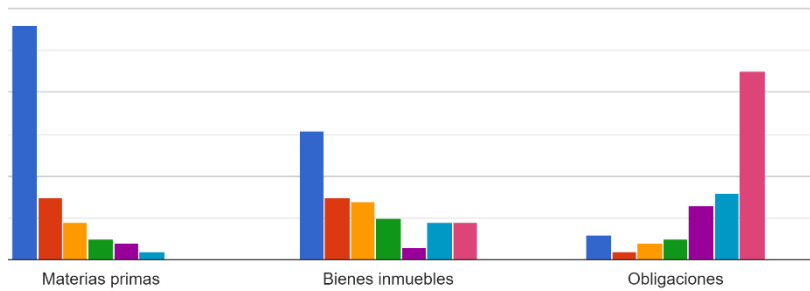
Elaborado por: El autor

Esta pregunta proporciona las posturas que asumen las pymes al momento de invertir siendo la opción moderada la más escogida por las empresas debido a su equilibrio entre ser adverso y preferente al riesgo, también se puede extraer de esta pregunta que las pymes son más sensibles a inclinarse por menos riesgos al momento de invertir debido a que la segunda opción más votada es adversa al riesgo.

### Figura 4

Indique del 1 al 7, siendo 1 la menos y 7 la más utilizada por su empresa al momento de invertir en el mercado de valores



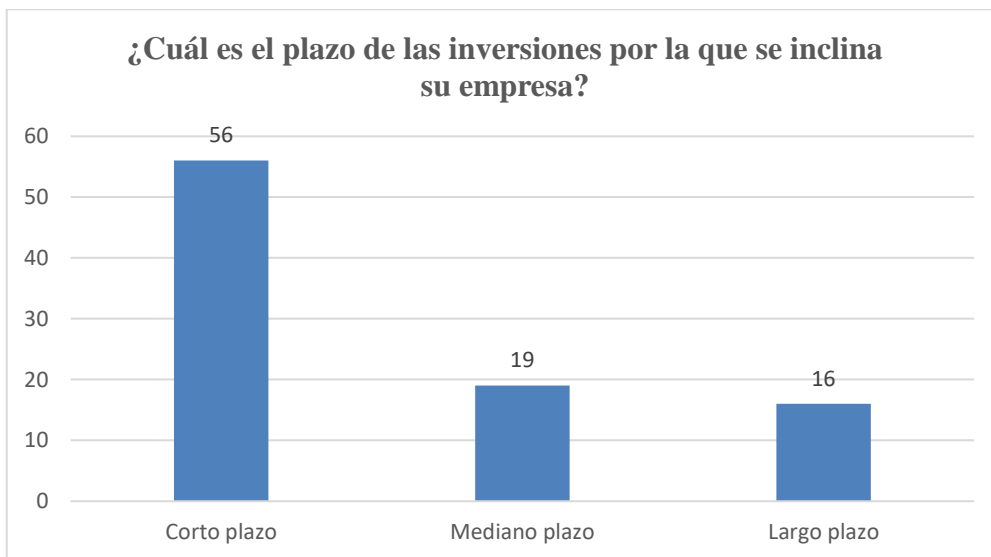


Elaborado por: El autor

Esta pregunta permite conocer que títulos de valor y que tipos de inversión recurren más las empresas pymes al momento de invertir, siendo obligaciones y rentas fijas como las opciones con más preferencia por parte de las pequeñas y medianas empresas. Se puede interpretar que las empresas se protegen mucho de los riesgos al escoger documentos seguros y con rentas fijas.

**Figura 5**

**¿Cuál es el plazo de las inversiones por la que se inclina su empresa?**

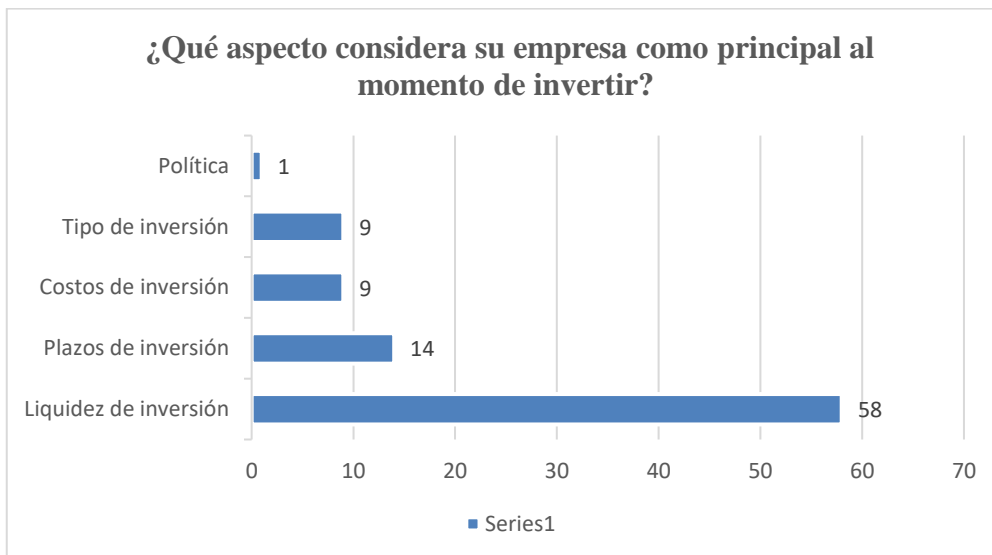


Elaborado por: El autor

Los plazos de en las inversiones son cuestiones importantes que se deben analizar al momento de decidir realizar una inversión, las encuestas dieron como resultado que las pymes prefieren realizar inversiones a corto plazo, esto quiere decir que desean que el retorno de su capital sea rápido o que la necesidad de capital sea alta.

**Figura 6**

**¿Qué aspecto considera su empresa como principal al momento de invertir?**

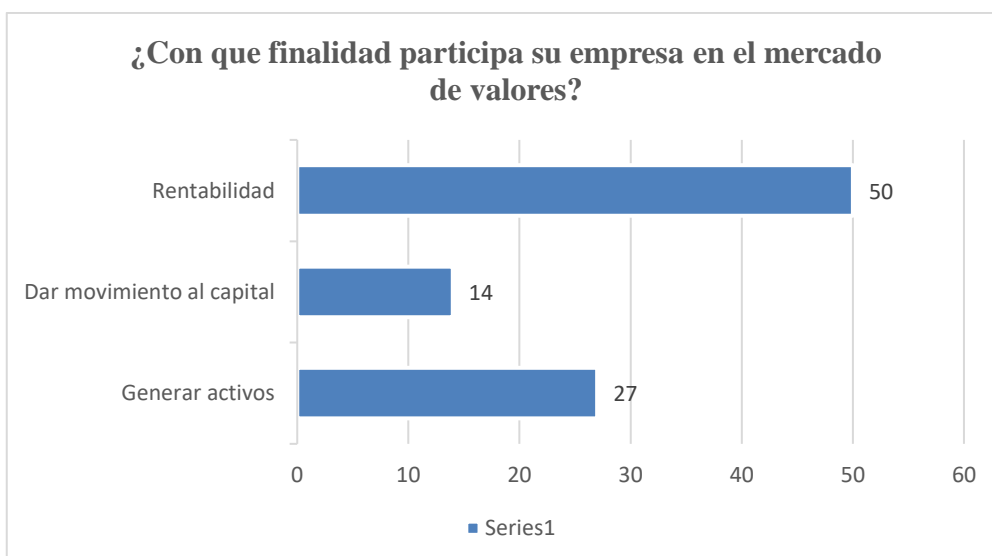


Elaborado por: El autor

Esta pregunta permite conocer que el aspecto que más consideran al momento de invertir es la cantidad de dinero que recibirán, 58 de 91 empresas coincidieron que la liquidez es un factor primordial, esto nos lleva a entender que las pymes pueden tener inconvenientes para generar efectivo en todo el proceso de su línea empresarial.

### Figura 7

**¿Con que finalidad participa su empresa en el mercado de valores?**



Elaborado por: El autor

Según las encuestas recopiladas 50 de 91 empresas participan en el mercado de valores para obtener rentabilidad, esta rentabilidad dependerá del tipo de instrumento y el riesgo que quiera asumir las compañías, 27 empresas buscan generar activos y 14 empresas quieren dar movimiento al capital en reposo para que este les genere ganancias.

### 3.2 Análisis de resultados de las entrevistas

En la tabla No. 5, se presenta los resultados de las entrevistas a los profesionales afines a esta actividad:

**Tabla 5**

**Matriz de respuestas de profesionales financieros y expertos en inversiones en el mercado de valores**

**YANINA LISSETTE MOREIRA SANCAN-SUPERCIA**

| PREGUNTAS   | PROFESIONAL 1  |
|---|--|
| <p><b>1.¿Qué requisitos deben cumplir las pequeñas o medianas empresas que desean participar dentro del mercado de valores?</b></p> | <p>Para efectos de las empresas pertenecientes al sector económico de pequeñas y/o medianas empresas Pymes, es importante destacar que el Registro Especial Bursátil REB es un segmento permanente del mercado bursátil, creado exclusivamente para la negociación de valores emitidos por las pequeñas y/o medianas empresas Pymes.</p> <p>En calidad de emisor, deberá cumplir con los requisitos establecidos en el Libro II del CÓDIGO ORGÁNICO MONETARIO Y FINANCIERO, y la CODIFICACIÓN DE RESOLUCIONES MONETARIAS, FINANCIERAS, DE VALORES Y SEGUROS, entre los cuales podemos referir: inscripción en el Registro del Mercado de Valores del emisor y valor, como en el registro a cargo de una de las bolsas de valores del país; calificación de riesgo voluntaria del valor; prospecto o circular de oferta pública.</p>  |
| <p><b>2.¿Qué estrategias de inversión considera usted las más adecuadas para las Pymes dentro de este mercado?</b></p>              | <p>Desde la óptica de inversionista, no existe una fórmula única para Pymes, esto en virtud que cada empresa mantiene sus propios riesgos y determinados objetivos, por lo tanto, una estrategia bursátil es el diseño autoimpuesto que se ajusta a la proyección de la empresa para alcanzar un objetivo financiero.</p> <p>Cada empresa dentro de su plan de negocios establece sus propios objetivos, basados en diferentes parámetros, como el objetivo de la inversión, el plazo para cumplirlo, el porcentaje de capital que destina a la inversión, el perfil del riesgo.</p> <p>Frente a lo indicado, la respuesta siempre estará relacionada con los objetivos de la empresa y los riesgos dispuestos a asumir; lo que si podemos inferir es que la decisión no debe fundamentarse únicamente en el análisis de un solo indicador, por ejemplo: un precio bajo de las acciones o una alta rentabilidad por dividendos puede ser también una señal de advertencia.</p> |
| <p><b>3.¿Cuáles son los documentos financieros más solicitados dentro del mercado de</b></p>  | <p>Las Pymes parte del -REB, para efecto del mantenimiento de la inscripción en el Catastro Público del Mercado de Valores, tienen la obligación de remitir a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, los Estados financieros semestrales, anuales, y auditados.</p>  |

|  |   |
|--|---|
| <b>valores por su alto grado de utilidad?</b>  |   |
| <b>4. Al invertir nos encontramos con 3 tipos de posturas sobre el riesgo que puede tomar una empresa, adversa, moderada o preferente, ¿Cuál de estas considera usted deba ser la postura ante el riesgo que deberían tomar las Pymes y por qué?</b> | Cada empresa tiene sus propios planes, sus propios índices financieros y su propio apetito al riesgo. Los aspectos que deberá considerar dependerán del análisis de cada empresa y del objetivo que pretende alcanzar.  |
| <b>5. Dentro de los aspectos de inversión como liquidez, plazos, costos, tipos y políticas, cuales considera usted deben tener en cuenta las Pymes al momento de invertir en el mercado de valores</b>   | Como mencioné anteriormente no existe una formula o estrategia única que se pueda recomendar, en virtud que cada empresa dentro de su plan de negocios establece sus propios objetivos, basados en diferentes parámetros, como el objetivo de la inversión, el plazo para cumplirlo, el porcentaje de capital que destina a la inversión, el perfil del riesgo.   |
| <b>6. ¿Considera usted que la diversificación de portafolio es una opción factible para las Pymes dentro del mercado de valores? explique el por qué.</b>  | Cuando se habla de diversificación, la primera fase que debemos pensar es “Nunca pongas todos los huevos en una sola canasta”. Esta frase refleja la realidad de la diversificación, y lo recomendable e importante es diversificar las inversiones, lo cual debería ser una de las estrategias principales del inversionista. Esto conlleva diversificar los riesgos con la finalidad de minimizar el riesgo total o disminuir su volatilidad. |

**VERÓNICA SEMIGLIA- GERENTE DE MERCADO DE VALORES**

|                  |                      |
|------------------|----------------------|
| <b>PREGUNTAS</b> | <b>PROFESIONAL 2</b> |
|------------------|----------------------|

|  |  |
|--|--|
| <p><b>1.¿Qué requisitos deben cumplir las pequeñas o medianas empresas que desean participar dentro del mercado de valores?</b></p>  | <p>Depende de lo que se desea emitir, sea renta variable o fija, pero en términos generales:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>-Estados financieros auditados de los 3 últimos años e informes de la administración de la administración.</li> <li>-Flujo de efectivo</li> <li>-Solicitud de inscripción en el mercado de valores</li> <li>-Acta de junta general</li> <li>-Calificación de riesgo</li> <li>-Solicitud de inscripción y aprobación de la oferta pública (obligaciones a corto y largo plazo)</li> <li>-Deben entregar información periódica a las autoridades hasta que dure su emisión</li> </ul> <p>Entre otros, depende específicamente de lo que se desea emitir.</p> |
| <p><b>2.¿Qué estrategias de inversión considera usted las más adecuadas para las Pymes dentro de este mercado?</b></p>   | <p>Hay que revisar su flujo, ya que si requieren un financiamiento a largo plazo deberían emitir obligaciones de más de 3 años. Si el requerimiento es a corto plazo, emisión de papel comercial.</p>  |
| <p><b>3.¿Cuáles son los documentos financieros más solicitados dentro del mercado de valores por su alto grado de utilidad?</b></p>  | <p>Las obligaciones a largo plazo y en estos momentos los bonos del estado, ya que hay distintos plazos y características que hacen atractivo este papel.</p>  |
| <p><b>4. Al invertir nos encontramos con 3 tipos de posturas sobre el riesgo que puede tomar una empresa, adversa, moderada o preferente, ¿Cuál de estas considera usted deba ser la postura ante el riesgo que deberían tomar lasPymes y por qué?</b></p> | <p>Considero que moderada, la mayoría de las empresas busca que sus inversiones rindan sin que estas inversiones puedan representar un alto riesgo de pérdida.</p>   |
| <p><b>5.Dentro de los aspectos de inversión como liquidez, plazos, costos, tipos y políticas, cuales considera usted deben tener en cuenta las Pymes al momento</b></p>  | <p>Depende qué va a realizar la empresa, si requiere financiamiento, es una emisión de obligaciones o papel comercial, depende de la calificación de la empresa para poder colocar papel en el mercado a un buen rendimiento que beneficie a la empresa en relación a costos y plazos.</p> <p>Si lo que quiere es realizar una inversión en títulos, depende siempre del requerimiento de liquidez de la empresa, porque hay papeles a muy corto plazo o a largo plazo, y depende de esto el</p>   |



|  |   |
|--|---|
| <b>de invertir en el mercado de valores</b>  | rendimiento del mercado y también de la calificación que tengan estos emisores.                           |
| <b>6.¿Considera usted que la diversificación de portafolio es una opción factible para las Pymes dentro del mercado de valores? explique el por qué.</b> | Claro que sí, porque hace un mix tanto de rendimiento y plazos y así disminuye el riesgo de su inversión. |

**MARIA YANNUZZELLI - ANALISTA FINANCIERO**

| <b>PREGUNTAS</b>   | <b>PROFESIONAL 3</b>   |
|--|--|
| <b>1.¿Qué requisitos deben cumplir las pequeñas o medianas empresas que desean participar dentro del mercado de valores?</b>   | En el caso de emisores de valores deben mostrar solvencia y generación de flujos de efectivo suficientes para poder cubrir sus compromisos de pago y ser calificados por la Superintendencia de compañías. En caso de inversión va a depender de sus flujos de caja y la liquidez que tenga para invertir. |
| <b>2.¿Qué estrategias de inversión considera usted las más adecuadas para las Pymes dentro de este mercado?</b>  | La estrategia de inversión dependerá de los flujos de ingresos por ventas y egresos por pago a proveedores para poder tener una liquidez para invertir y de esto dependerá realizar inversiones que puedan a corto o mediano plazo, o no invertir.   |
| <b>3.¿Cuáles son los documentos financieros más solicitados dentro del mercado de valores por su alto grado de utilidad?</b>   | Obligaciones, reporte o papel comercial  |
| <b>4. Al invertir nos encontramos con 3 tipos de posturas sobre el riesgo que puede tomar una empresa, adversa, moderada o preferente, ¿Cuál de estas considera usted deba ser la postura ante el riesgo que deberían tomar las Pymes y por qué?</b> | Una postura moderada, que a pesar de recibir un menor rendimiento en las inversiones que realice, pero el nivel de riesgo de perder todo es menor.   |

|   |  |
|---|--|
| <p><b>5. Dentro de los aspectos de inversión como liquidez, plazos, costos, tipos y políticas, cuales considera usted deben tener en cuenta las Pymes al momento de invertir en el mercado de valores</b></p> | <p>Debe considerar todos los aspectos porque estos van a variar según el momento que se encuentra la empresa y la economía en general.</p> |
| <p><b>6. ¿Considera usted que la diversificación de portafolio es una opción factible para las Pymes dentro del mercado de valores? explique el por qué.</b></p>  | <p>La diversificación es factible e indispensable para resguardar en algo los fondos de la empresa.</p>                                    |

**GINGER MALDONADO- GERENTE DE CONTABILIDAD**

| <p align="center"><b>PREGUNTAS</b></p>  | <p align="center"><b>PROFESIONAL 4</b></p>  |
|---|---|
| <p><b>1. ¿Qué requisitos deben cumplir las pequeñas o medianas empresas que desean participar dentro del mercado de valores?</b></p>  | <p>Depende mucho de la figura con la que desea ingresar la empresa al mercado, si desea ser emisor debe demostrar dentro de sus estados financieros solvencia o capacidad de responder a sus obligaciones adquiridas y si desea mostrarse como inversionista dependerá del motivo o la necesidad en principio que tiene la empresa y su liquidez.</p> |
| <p><b>2. ¿Qué estrategias de inversión considera usted las más adecuadas para las Pymes dentro de este mercado?</b></p>   | <p>Es muy difícil opinar sobre qué estrategia es la más efectiva para una Pymes, cada una de estas empresas es un mundo y cada una está pasando por un momento diferente. Para analizar que estrategia es la conveniente dependerá de sus flujos de efectivo, sus estados financieros y la necesidad que tenga la empresa.</p>                        |
| <p><b>3. ¿Cuáles son los documentos financieros más solicitados dentro del mercado de valores por su alto grado de utilidad?</b></p>  | <p>Bonos y obligaciones.</p>  |
| <p><b>4. Al invertir nos encontramos con 3 tipos de posturas sobre el riesgo que puede tomar una empresa, adversa, moderada o preferente, ¿Cuál de estas considera usted deba ser la postura ante el riesgo que deberían tomar las Pymes y por qué?</b></p> | <p>La postura viene marcada por el estado que atraviese la empresa, depende mucho la capacidad económica y sus necesidades.</p>   |

|   |   |
|---|---|
| <p><b>5. Dentro de los aspectos de inversión como liquidez, plazos, costos, tipos y políticas, cuales considera usted deben tener en cuenta las Pymes al momento de invertir en el mercado de valores</b></p> | <p>Creo que fundamentalmente para empresas pequeñas y medianas se basa en los plazos y liquidez. Son empresas que por lo regular no tienen un monto grande disponible para este mercado y lo que invierten desean una recuperación corta.</p> |
| <p><b>6. ¿Considera usted que la diversificación de portafolio es una opción factible para las Pymes dentro del mercado de valores? explique el por qué.</b></p>  | <p>La diversificación de portafolio es fundamental para mermar el riesgo.</p>   |

**DENNY CRUZ- ANALISTA FINANCIERA**

| <b>PREGUNTAS</b>   | <b>PROFESIONAL 5</b>  |
|--|---|
| <p><b>1. ¿Qué requisitos deben cumplir las pequeñas o medianas empresas que desean participar dentro del mercado de valores?</b></p> | <p>La empresa para ser emisora debe presentar información exhaustiva y precisa de sus estados financieros y su flujo de efectivo, con esto demostrar su capacidad de generar efectivo y responder a las obligaciones de corto y largo plazo. Si la empresa desea ingresar al mercado como inversionista depende de ella misma y su capital disponible para dicha actividad.</p> |
| <p><b>2. ¿Qué estrategias de inversión considera usted las más adecuadas para las Pymes dentro de este mercado?</b></p>              | <p>Mi recomendación dejando claro que es un tema muy complicado de generalizar en todas las empresas, cada una tiene una situación particular en el aspecto económico, es que las pymes deberían manejar una diversificación de portafolio en diferentes clases de activos como lo son las obligaciones y bonos con esto disminuir el riesgo.</p>                               |
| <p><b>3. ¿Cuáles son los documentos financieros más solicitados dentro del mercado de valores por su alto grado de utilidad?</b></p> | <p>Obligaciones y bonos, las acciones no las considero tan recomendable debido a su gran dependencia en el desempeño de la empresa.</p>   |

|  |  |
|--|--|
| <p>4. Al invertir nos encontramos con 3 tipos de posturas sobre el riesgo que puede tomar una empresa, adversa, moderada o preferente, ¿Cuál de estas considera usted deba ser la postura ante el riesgo que deberían tomar las Pymes y por qué?</p> | <p>Recomiendo una postura moderada, un buen análisis de su situación interna y dependiendo de eso ejecutar.</p>  |
| <p>5. Dentro de los aspectos de inversión como liquidez, plazos, costos, tipos y políticas, cuales considera usted deben tener en cuenta las Pymes al momento de invertir en el mercado de valores</p>   | <p>Depende mucho de la necesidad de la empresa, si su necesidad es una urgencia debe ir por la liquidez y los plazos. Todos estos factores son importantes para tomar una buena decisión de inversión.</p> |
| <p>6. ¿Considera usted que la diversificación de portafolio es una opción factible para las Pymes dentro del mercado de valores? explique el por qué.</p>  | <p>Diversificación es un método para mitigar el riesgo, se recomienda mucho para no depender de una sola fuente de ingresos.</p>   |

**Tabla 6**  
**Análisis de las entrevistas a profesionales.**

| PREGUNTAS   | ANALISIS   |
|---|--|
| <p>1. ¿Qué requisitos deben cumplir las pequeñas o medianas empresas que desean participar dentro del mercado de valores?</p> | <p>Se puede precisar que la mayoría de los profesionales coinciden en la siguiente información como requisitos principales para participar en el mercado de valores: - Estados financieros - Flujo de efectivo, todas las empresas necesitan presentar una serie de requisitos para poder participar en el mercado de valores.</p> |
| <p>2. ¿Qué estrategias de inversión considera usted las más adecuadas para las Pymes dentro de este mercado?</p>              | <p>En esta pregunta coinciden en lo siguiente, cada empresa es un mundo por lo cual no se puede emitir una estrategia que englobe a todas las empresas, hay factores que se deben considera como el estado económico que este cursando la empresa y la necesidad que tenga.</p>  |

|   |  |
|---|--|
| <p><b>3.¿Cuáles son los documentos financieros más solicitados dentro del mercado de valores por su alto grado de utilidad?</b></p>   | <p>Los documentos más recomendados por los especialistas fueron: Bonos, papeles comerciales y Obligaciones de corto y largo plazo</p>  |
| <p><b>4. Al invertir nos encontramos con 3 tipos de posturas sobre el riesgo que puede tomar una empresa, adversa, moderada o preferente, ¿Cuál de estas considera usted deba ser la postura ante el riesgo que deberían tomar las Pymes y por qué?</b></p> | <p>Coinciden en optar por una postura Moderada, ni tomando tanto riesgo o poco ya que puede afectar los resultados deseados.</p>   |
| <p><b>5.Dentro de los aspectos de inversión como liquidez, plazos, costos, tipos y políticas, cuales considera usted deben tener en cuenta las Pymes al momento de invertir en el mercado de valores</b></p>  | <p>Recomiendan analizar detenidamente los estados financieros y los flujos efectivos de la empresa y dependiendo de esto y sus necesidades tomar en cuenta los aspectos más determinantes, pero a su vez todos están de acuerdo en que todos los aspectos son importantes.</p> |
| <p><b>6.¿Considera usted que la diversificación de portafolio es una opción factible para las Pymes dentro del mercado de valores? explique el por qué.</b></p>   | <p>Todos concuerdan en que la diversificación es la opción más factible para mitigar el riesgo dentro de las inversiones, esta estrategia permite a las empresas no solo tener una fuente de ingreso y compensar la caída de uno u otro mercado.</p>                           |

#### **4. Propuesta de estrategias de inversión para las pymes de Guayaquil.**

De acuerdo con la investigación realizada y el análisis de los resultados obtenidos en las entrevistas y encuestas se elaboraron las siguientes recomendaciones o estrategias de inversión para las pymes en el mercado de valores:

##### **Baja liquidez y corto plazo**

Se recomienda a las empresas participar de los documentos categorizados como reportes, o trabajar con fondos de inversión a corto plazo, que su tiempo efectivo es de 2 a 3 días para el retorno del capital invertido.

##### **Necesidad puntual de Liquidez**

Las empresas pueden requerir dinero para cubrir una necesidad momentánea, es decir, no siempre requerirá de liquidez, para esto se recomienda la inversión en papel comercial si el efectivo se necesita a un corto plazo, este tipo de documento permite a la empresa tener un crédito revolvente que le permite emitir, cancelar y volver a emitir en un plazo de 720 días, o también se puede recurrir a las obligaciones las cuales pueden generarse tanto a corto y largo plazo.

##### **Alta liquidez y largo plazo**

Una empresa puede invertir en documentos como bonos, y obligaciones siendo estos de bajo riesgo. Si desea la empresa asumir un poco más de riesgo puede optar por facturas y fondos de inversión a largo plazo.

##### **Diversificación de portafolio**

Se aconseja diversificar las inversiones en diferentes fuentes de ingreso, con esto mitigar la pérdida y en un tiempo prudencial potenciar la rentabilidad. También se puede ejecutar una estrategia combinada donde la empresa puede tener un portafolio diversificado en rentas fijas y variables y a su vez también en largo y corto plazo.

##### **Movimiento al capital y largo plazo**

Si la empresa tiene la capacidad de mantener capital en reposo, se sugiere la inversión de este en acciones u obligaciones a largo plazo dentro de empresas, la rentabilidad se comienza a percibir después de unos años donde las acciones de las empresas crecen y generan mayores beneficios.

## **5. Discusión.**

Según (Alemán & Bernal, 2022) es notoria la falta de conocimiento por parte de las pymes de los beneficios que tiene la inversión en el mercado de valores, las cuales le permite poder establecer estrategias que les permitan obtener liquidez y rentabilidad a un bajo costo financiero, además, el desconocimiento también provoca miedo y el riesgo a diferencia de las inversiones con instituciones bancarias suele ser mayor.

Esto se puede evidenciar en la poca cantidad de empresas que rigen dentro del mercado de valores, según la superintendencia de compañías en la ciudad de Guayaquil solo existen 91 empresas que actualmente participan en este mercado. El mercado de valores es un espacio seguro, el cual cuenta con diversos tipos de normas y procesos que regulan su funcionamiento.

De acuerdo con (Intriago & Peña, 2022) las pymes pueden perder competitividad cuando la demanda de sus productos es alta pero su capacidad para hacerle frente es poca. En el Ecuador la participación en este mercado es baja y demuestra el desinterés por conocer este mercado que ofrece una gama de opciones como los títulos de valor, los papeles comerciales, obligaciones, bonos, acciones, facturas, etc., con plazos acorde a las necesidades de cada empresa. La bolsa de valores a nivel internacional es muy utilizada y ha sido un medio para que muchas empresas puedan crecer rápidamente.

La bolsa de valores es una entidad regulada que facilita la relación entre los emisores de títulos de valor y los inversionistas. La finalidad del mercado de valores es poder ayudar a recaudar fondos de una manera más rápida y sencilla de lo que implica hacerlo con una institución financiera. Actualmente las pymes pertenecen a un nuevo segmento del mercado de valores conocido como REB que significa régimen especial bursátil, el cual, permite a las pequeñas y medianas empresas entrar a la bolsa como emisores con menos requisitos y procesos menos rigurosos, con el objetivo de atraer la participación de las pymes en el mercado de valores.

De acuerdo con (León & Macías, 2020) en su investigación los aspectos relevantes que una pyme debe considerar al momento de decidir invertir en el mercado de valores son la rentabilidad, el plazo, rendimiento del título de valor, calificación de riesgo de la empresa, estados financieros de los últimos 3 años y garantías de pago.

Las pymes en su mayoría buscan obtener liquidez a un corto plazo, que le permita cubrir con sus obligaciones, financiar nuevos proyectos o el mejor de los escenarios dar movimiento a los excedentes de capitales y que estos le generen intereses.

## **6. Conclusiones**

Dentro del país existe un ente regulador o supervisor de las empresas que ejercen actividades económicas de servicios o productos dentro del territorio ecuatoriano, su nombre es la superintendencia de compañías, que cada año emite un reporte donde clasifica a todas las empresas sean micro, pequeñas, medianas y grandes, este reporte está disponible para todo público dentro de su portal web. Del mismo podemos obtener información acerca de la participación de las pequeñas y medianas empresas dentro del mercado de valores.

La participación de las pymes a nivel nacional tiene un porcentaje significativo con respecto a las micro y grandes empresas, basado en el último documento cargado en el portal de la Superintendencia de Compañías se obtiene la cantidad de 103.340 empresas activas donde las pymes representan el 30,6% con 31.583 empresas vigentes, a su vez de esta cantidad se desprende solo el 0,61% con 193 empresas que participan del mercado de valores. Ahora en el Guayas se obtiene la siguiente información, las pymes representan el 38,46% a nivel nacional con la cantidad de 12.147, de estas se extrae que solo 96 de ellas participan dentro del mercado de valores siendo solo el 0,79%. Por último, Guayaquil cuenta con la mayor cantidad de pymes registradas dentro de la provincia del Guayas con la siguiente cifra 10.137 que representa el 83%, de esta cantidad solo hacen uso del mercado de valores 91 empresas que significa el 0,90% a nivel de ciudad, el 0,75% con respecto a la provincia y el 0,29% a nivel nacional. Esta poca participación de las pymes en el mercado de valores es debido al desconocimiento, falta de difusión por parte de las entidades encargadas de este mercado y el riesgo que pueden implicar ciertas inversiones, a pesar de los grandes beneficios y ventajas que puede proporcionar este mercado.

Como conclusión en la investigación, se identificaron que actualmente las estrategias de inversión que utilizan las pequeñas y medianas empresas de las pymes de Guayaquil son la adquisición de instrumentos financieros de renta fija a corto plazo que les permite adquirir liquidez, la rentabilidad que les proporciona dicha inversión también es primordial que sea analizada antes de invertir, existen varios factores que considerar para construir una estrategia adecuada para cada empresa.

En el análisis de las entrevistas realizadas a profesionales expertos en el temase pudo evidenciar la alta coincidencia en los instrumentos usados por las pymes como son: obligaciones de corto o largo plazo, papeles comerciales, acciones, facturas y certificados de depósito, que pueden emitirse en periodos menores a un año, año y medio o más de 2 años, el plazo en la inversiones depende netamente de los objetivos principales de la inversión, también se evidencio la preferencia de las empresas en adquirir instrumentos financieros de renta fija, con la finalidad de obtener liquidez, dar movimiento al capital, compra de activos, etc., todo esto acompañado de la asesoría de las casas de valores quienes son las únicas con la validez de participar como intermediarios en las inversiones dentro del mercado de valores, a su vez, se recalca la importancia de la diversificación del portafolio para mitigar el riesgo de pérdida, ya que un mercado compensa al otro.

En cuanto a las estrategias que se puede aplicar no existe una única fórmula o estrategia de inversión en el mercado de valores que funcione para todas las pymes de Guayaquil, lo que si existe son circunstancias o escenarios diferentes que atraviesa cada empresa en particular, la estrategia va a depender de varios aspectos como la liquidez, el tipo de inversión, los plazos, el riesgo a asumir, entre otros. Si necesita liquidez en un corto periodo, la empresa deberá inclinarse por reportes, papeles comerciales, fondos de inversiones que le generen un retorno al corto plazo, si lo que desea es darle movimiento al capital se recomienda adquirir acciones, obligaciones a largo, con la finalidad de generar intereses por ese capital excedente, etc. Todo se resumen en un análisis profundo que permita a los especialistas tomar decisiones acertadas acordé a cada escenario.



## 7. Referencias

- Acosta Palomeque, G. (2020). *FINANCIAMIENTO DE LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS EN EL MERCADO DE VALORES DEL ECUADOR*. Universidad nacional de la plata. Obtenido de [https://sedici.unlp.edu.ar/bitstream/handle/10915/120509/Documento\\_completo.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://sedici.unlp.edu.ar/bitstream/handle/10915/120509/Documento_completo.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Aguledo R, D. (2021). *Inversiones en renta variable: Fundamentos y aplicaciones al mercado accionario colombiano*. Medellín: Editorial Universidad EAFIT. Obtenido de <https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=ri-jDwAAQBAJ&oi=fnd&pg=PT6&dq=fundamentos+de+inversi%C3%B3n&ots=RtKAQ-6vex&sig=qFn4SzpCD7yxmOkHJtuhWCxR0C8#v=onepage&q=fundamentos%20de%20inversi%C3%B3n&f=false>
- Alemán, C. A., & Bernal, C. A. (2022). *LAS PYMES EN GUAYAQUIL Y SU PARTICIPACIÓN DENTRO DEL MERCADO DE VALORES COMO MECANISMO DE NUEVAS INVERSIONES*. Guayaquil: Universidad Laica Vicente Rocafuerte de Guayaquil. Obtenido de <http://repositorio.ulvr.edu.ec/bitstream/44000/5313/1/T-ULVR-4303.pdf>
- Aranday, F. R. (2018). *Finanzas 3 Mercados financieros*. México: Instituto Mexicano de contadores públicos, A.C.
- Banco central de Ecuador. (s.f.). *Banco central de Ecuador*. Obtenido de Junat de política y regulacion monetaria: <https://www.bce.fin.ec/junta-de-politica-y-regulacion-monetaria>
- Blackrock. (s.f.). *Blackrock*. Obtenido de Diversificar las inversiones: <https://www.blackrock.com/mx/intermediarios/educacion/construccion-de-portafolios/diversificar-inversiones>
- Bolsa de valores. (24 de Julio de 2023). *MENOS DEL 1% DE LAS PYMES UTILIZAN LA BOLSA DE VALORES PARA FINANCIARSE EN ECUADOR, A PESAR DE QUE PUEDE SER MÁS BARATO QUE UN PRÉSTAMO TRADICIONAL*. Obtenido de Bolsa de valores: <https://bvgnoticias.com/menos-del-1-de-las-pymes-utilizan-la-bolsa-de-valores-para-financiarse-en-ecuador-a-pesar-de-que-puede-ser-mas-barato-que-un-prestamo-tradicional/>
- Bolsa de valores de Guayaquil. (Enero de 2024). *Informacion Bursátil*. Obtenido de Bolsa de valores de Guayaquil: <https://www.bolsadevaloresguayaquil.com/boletines/informativo-bursatil.asp>
- Bolsa de valores de Guayaquil. (s.f.). *Bolsa de valores de Guayaquil*. Obtenido de CASA DE VALORES: <https://www.bolsadevaloresguayaquil.com/casas-de-valores/casas-de-valores.asp>
- Bolsa de valores Guayaquil. (2024). *Estadísticas*. Obtenido de Bolsa de valores Guayaquil: <https://www.bolsadevaloresguayaquil.com/>
- Bolsa de valores Guayaquil. (2024). *Renta fija-REB*. Obtenido de Bolsa de valores Guayaquil: <https://www.bolsadevaloresguayaquil.com/prospectos-e-informes/index.asp>
- Bolsa de valores Quito. (31 de Mayo de 2020). *Qué son la facturas comerciales negociables*. Obtenido de Bolsa de valores Quito: <https://www.bolsadequito.com/index.php/blog-2/505-que-son-las-facturas-comerciales-negociables>
- Bolsa de valores Quito. (12 de Octubre de 2023). *Qué es el papel comercial*. Obtenido de Bolsa de valores Quito: <https://www.bolsadequito.com/index.php/blog-2/516-que-es-el-papel-comercial>
- Bolsa de valores Quito. (12 de Octubre de 2023). *Qué son las obligaciones*. Obtenido de Bolsa de valores Quito: <https://www.bolsadequito.com/index.php/blog-2/509-que-son-las-obligaciones>
- Bolsa de valores Quito. (12 de Octubre de 2023). *Qué son las titularizaciones*. Obtenido de Bolsa de valores Quito: <https://www.bolsadequito.com/index.php/blog-2/510-que-son-las-titularizaciones>
- Cadena, J. P., Pinargote, H. M., & Solórzano, K. L. (2019). Contribución del mercado bursátil al crecimiento y modernización de la economía Ecuatoriana. *Revista Venezolana de Gerencia*, 3-4.
- Córdoba Padilla, M. (2020). *Mercado de valores*. Mexico: ECOE Ediciones limitadas para

- América latina. Obtenido de <https://bibliotecas.ups.edu.ec:3488/es/ereader/bibliotecaups/151220>
- Drake, T. A. (2022). *Cómo entender y utilizar los mercados financieros*. Madrid: McGraw Hill.
- Ferández, I. (2019). Influencia del mercado de valores en las empresas emisoras: Caso Ecuador. *Universidad Católica Santiago de Guayaquil*, 1.
- Gonzalez, F. A., & Montalvo, A. G. (2022). Análisis de financiamiento del mercado de valores para la obtención de capital de las pequeñas y medianas empresas de la ciudad de guayaquil. *Universidad Politécnica Salesiana*, 9.
- Guamán Jiménez, D. J. (2020). *Mercado de valores de Ecuador: estrategias para aumentar la participación de las PYMES*. Loja: UNIVERSIDAD INTERNACIONAL DEL ECUADOR UIDE. Obtenido de <https://repositorio.uide.edu.ec/bitstream/37000/4378/1/T-UIDE-0098.pdf>
- Intriago, D. I., & Peña, J. C. (2022). *Factores de Desarrollo de las Bolsas de Valores: La Bolsa de Valores de Guayaquil*. Guayaquil: Universidad de Guayaquil. Obtenido de <https://repositorio.ug.edu.ec/server/api/core/bitstreams/5716fdb4-7082-4f25-86c4-d19bbb04caa7/content>
- Lawrence J, G., & Michael D, J. (2005). *Fundamentos de inversión*. Madrid: Pearson Educación. Obtenido de <https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=ITMNR9MUjuAC&oi=fnd&pg=PR11&dq=inversion+en+acciones&ots=A9BvCNPm5P&sig=PGbogwhaBV8oQqIXec6OX0hQJQI#v=onepage&q=inversion%20en%20acciones&f=false>
- León, S. E., & Macias, L. E. (2020). *“Propuesta de modelo que permita la segmentación de costos en el REB (Registro Especial Bursátil) de las Pymes de Guayaquil*. Guayaquil: Universidad de Guayaquil. Obtenido de <https://repositorio.ug.edu.ec/server/api/core/bitstreams/2023a63d-dd3a-47b9-9736-8bd9fa52e7eb/content>
- Maldonado Pedroza, C., Guzmán Useche, H., Tunjano Pinzón, I., García Lopez, J., Álvarez Barragán, L., Morales Sierra, M., . . . Vargas Leguizamón, Y. (2020). *Finanzas prácticas para micro, pequeñas y medianas empresas*. Bogotá: Institución Universitaria Politécnica Gran Colombiano. Obtenido de <https://bibliotecas.ups.edu.ec:3488/es/ereader/bibliotecaups/189508>
- Mantilla Carpio, M. K., & Marcillo Chichande, K. G. (2020). *“ANÁLISIS DEL MERCADO DE VALORES PARA FINANCIAMIENTO DE INVERSIONES EN EL ECUADOR, PERIODO: 2017 - 2019*. Guayaquil: Universidad de Guayaquil. Obtenido de <https://repositorio.ug.edu.ec/server/api/core/bitstreams/ed1cfa15-aa8f-4363-96e5-f49b919b5b95/content>
- Mercapital. (15 de 12 de 2020). *Bolsa de Valores: ¿Qué es y cómo funciona?* Obtenido de Mercapital casa de valores S.A: <https://www.mercapital.ec/es/bolsa-de-valores-que-es-y-como-funciona/>
- Mongui Forero, M. Á., & Niño Ospina, N. (2020). *INSTRUMENTOS DE INVERSIÓN QUE CONFORMAN EL MERCADO DE VALORES EN COLOMBIA: RENTA FIJA, RENTA VARIABLE Y DERIVADOS*. Facultad de Administración y Economía. Obtenido de <https://repositorio.unicolmayor.edu.co/bitstream/handle/unicolmayor/6472/INSTRUMENTOS%20DE%20INVERSI%c3%93N%20QUE%20CONFORMAN%20EL%20MERCADO%20DE%20VALORES%20EN%20COLOMBIA%20RENTA%20FIJA%2c%20RENTA%20VARIA.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Montalván, J. (2019). Determinantes de la Estructura de Capital: Un Análisis de las Pymes Ecuatorianas con Financiamiento en el Mercado de Valores. *X-Pedientes Económicos*, 1-2.
- Nunes da Conceição, F. (2021). *Inversiones en acciones: comenzar como un pequeño inversor*. EJES de economía y sociedad. Obtenido de <https://pcient.uner.edu.ar/index.php/ejes/article/view/1243/1357>
- Padilla, M. C. (2020). Mercado de valores. En I. M. públicos, *Mercado de valores* (págs. 66-73). Ciudad de México: ECOE Ediciones Limitada, para América latina. Obtenido de Mercado de valores: <https://bibliotecas.ups.edu.ec:3488/es/ereader/bibliotecaups/151220>

- Papillón Fernández, F., De la Cuesta González, M., & Vásquez Oteo, O. (2022). *Sistema financiero en perspectiva*. Madrid: Universidad nacional de educación a distancia. Obtenido de <https://bibliotecas.ups.edu.ec:3488/es/ereader/bibliotecaups/213208>
- Pereira, S. A., & Trujillo, D. J. (2019). Eficiencia del mercado de valores ecuatoriano. *Espacios*, 1.
- Rey Sanduende, I. (2019). *Inversión en renta fija y renta variable*. Coruña: Universidad de A Coruña. Obtenido de [https://ruc.udc.es/dspace/bitstream/handle/2183/23843/ReySanduende\\_lago\\_TFM\\_2019%5b1%5d.pdf?sequence=2&isAllowed=y](https://ruc.udc.es/dspace/bitstream/handle/2183/23843/ReySanduende_lago_TFM_2019%5b1%5d.pdf?sequence=2&isAllowed=y)
- Ron, R. E., & Sacoto, V. A. (2017). Las PYMES ecuatorianas: su impacto en el empleo como contribución del PIB PYMES al PIB total. *Espacios*, 3.
- Ross A, S., Westerfield W, R., & Jordan D, B. (2019). *Fundamentos de finanzas corporativas*. Mexico D.F: McGRAW-HILL/INTERAMERICANA EDITORES, S.A. DE C.V. Obtenido de file:///C:/Users/datb-/Downloads/Fundamentos%20de%20Finanzas%20Corporativas.pdf
- Rubio, M. C. (2023). Finanzas aplicadas: teoría y práctica. En M. C. Rubio, *Finanzas aplicadas: teoría y práctica* (págs. 177-184). Lima: Editorial UPC. Obtenido de <https://bibliotecas.ups.edu.ec:3488/es/ereader/bibliotecaups/234928>
- Superintendencia de compañías. (2023). *Ranking de compañías*. Obtenido de Superintendencia de compañías: <https://appscvsmovil.supercias.gob.ec/ranking/reporte.html>
- Superintendencia de compañías. (s.f.). *Historia del mercado de valores*. Obtenido de Superintendencias de compañías: <https://www.supercias.gob.ec/portalscv/Institucion/Mercado-de-Valores.php?seccion=Historia-del-Mercado-de-Valores-Ecuatoriano>
- Superintendencia de compañías, valores y seguros. (2022). *Ranking de compañías*. Obtenido de Superintendencia de compañías, valores y seguros: <https://appscvsmovil.supercias.gob.ec/ranking/reporte.html>
- Superintendencia de compañías, valores y seguros. (s.f.). *Superintendencia de compañías, valores y seguros*. Obtenido de Mercado de valores: <https://www.supercias.gob.ec/portalscv/Institucion/Mercado-de-Valores.php#:~:text=Intendencia%20Nacional%20de%20Mercado%20de%20Valores,-La%20Superintendencia%20de&text=Tiene%20como%20funci%C3%B3n%20contribuir%20a,impulsar%20el%20desarrollo%20del%20sector>
- Tello R, L. (2019). *Herramientas financieras y valoración de activos y pasivos financieros bajo NIFF*. Cali: Editorial Universidad Icesi. Obtenido de <https://bibliotecas.ups.edu.ec:3488/es/ereader/bibliotecaups/130247>
- Vásquez, F. J., Muñoz, H. R., & Ortega, W. M. (2020). EL MERCADO DE CAPITALES Y SU IMPACTO EN LA ECONOMÍA ECUATORIANA EN EL PERIÓDO 2001-2019. *Eca sinergia*, 2.