



**UNIVERSIDAD CATÓLICA  
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL**

**FACULTAD DE ESPECIALIDADES EMPRESARIALES**

**CARRERA DE INGENIERÍA EN COMERCIO Y FINANZAS  
INTERNACIONALES**

**TEMA:**

**“EL MERCADO BURSÁTIL COMO FUENTE DE  
CAPITALIZACIÓN PARA LAS EMPRESAS EN EL ECUADOR”**

**AUTOR:**

**Sánchez Salinas Cristhian Stalyn**

**Componente práctico del examen complejo previo a la  
obtención del grado de INGENIERO EN COMERCIO Y  
FINANZAS INTERNACIONALES BILINGUE**

**REVISOR:**

**Ec. Coello Cazar David, MBA**

**Guayaquil, Ecuador**

**26 de agosto del 2016**



UNIVERSIDAD CATÓLICA  
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

**FACULTAD DE ESPECIALIDADES EMPRESARIALES**

**COMERCIO Y FINANZAS INTERNACIONALES**

### **CERTIFICACIÓN**

Certificamos que el presente componente práctico del examen complejo, fue realizado en su totalidad por **Sánchez Salinas Cristhian Stalyn**, como requerimiento para la obtención del Título de **Ingeniero en Comercio y Finanzas Internacionales Bilingüe**.

**REVISOR**

f. \_\_\_\_\_  
**Coello Cazar, David, Mgs.**

**DIRECTOR DE LA CARRERA**

f. \_\_\_\_\_  
**Knezevich Pilay, Teresa Susana, Mgs.**

**Guayaquil, a los 26 días del mes de agosto del año 2016**



UNIVERSIDAD CATÓLICA  
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

**FACULTAD DE ESPECIALIDADES EMPRESARIALES**

**COMERCIO Y FINANZAS INTERNACIONALES**

**DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD**

Yo, **Sánchez Salinas Cristhian Stalyn**

**DECLARO QUE:**

El componente práctico del examen complejo, **“EL MERCADO BURSÁTIL COMO FUENTE DE CAPITALIZACIÓN PARA LAS EMPRESAS EN EL ECUADOR”** previo a la obtención del Título de **Ingeniero en Comercio Y Finanzas Internacionales Bilingüe**, ha sido desarrollado respetando derechos intelectuales de terceros conforme las citas que constan en el documento, cuyas fuentes se incorporan en las referencias o bibliografías. Consecuentemente este trabajo es de mi total autoría.

En virtud de esta declaración, me responsabilizo del contenido, veracidad y alcance del Trabajo de Titulación referido.

**Guayaquil, a los 26 días del mes de agosto del año 2016**

**EL AUTOR**

f. \_\_\_\_\_  
**Sánchez Salinas Cristhian Stalyn**



UNIVERSIDAD CATÓLICA  
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

**FACULTAD DE ESPECIALIDADES EMPRESARIALES**

**COMERCIO Y FINANZAS INTERNACIONALES**

## **AUTORIZACIÓN**

Yo, **Sánchez Salinas Cristhian Stalyn**

Autorizo a la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil a la **publicación** en la biblioteca de la institución del Trabajo de Titulación, **EL MERCADO BURSÁTIL COMO FUENTE DE CAPITALIZACIÓN PARA LAS EMPRESAS EN EL ECUADOR**, cuyo contenido, ideas y criterios son de mi exclusiva responsabilidad y total autoría.

**Guayaquil, a los 26 días del mes de agosto del año 2016**

**EL AUTOR**

f. \_\_\_\_\_

**Sánchez Salinas Cristhian Stalyn**



**UNIVERSIDAD CATÓLICA  
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL**

**FACULTAD DE ESPECIALIDADES EMPRESARIALES**

**COMERCIO Y FINANZAS INTERNACIONALES**

**TRIBUNAL DE SUSTENTACIÓN**

f. \_\_\_\_\_

**Ec. David Coello Cazar, Mgs.**

REVISOR

f. \_\_\_\_\_

**Ing. Teresa Susana Knezevich Pilay, Mgs.**

DECANO O DIRECTOR DE CARRERA

f. \_\_\_\_\_

**Ec. David Coello Cazar, Mgs.**

COORDINADOR DEL ÁREA O DOCENTE DE LA CARRERA

# ÍNDICE

INTRODUCCIÓN .....	10
Antecedentes en Ecuador .....	10
Justificación .....	12
Planteamiento del Problema.....	12
Objetivo General.....	12
Delimitación .....	13
Metodología.....	13
DESARROLLO .....	14
El mercado bursátil a nivel mundial .....	14
Breve historia de las bolsas de valores mundiales.....	14
Las bolsas de valores más importantes .....	20
Casos Particulares .....	20
El Mercado Bursátil en Ecuador .....	21
Tipos de valores .....	22
Requisitos para emitir valores .....	25
El sector empresarial ecuatoriano .....	26
La Pequeña y Mediana Empresa del Ecuador .....	29
NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera) .....	30
CONCLUSIONES .....	32
REFERENCIAS .....	35

## Índice de Figuras

<i>Figura 1: Evolución de las Inversiones de la Banca Privada del Ecuador..</i>	11
<i>Figura 2: Evolución del crédito otorgado de la Banca Privada del Ecuador..</i>	12
<i>Figura 3: Distribución de Participación del Mercado de Acciones en 1900 .</i>	15
<i>Figura 4: Distribución de Participación del Mercado de Acciones en 2000..</i>	16
<i>Figura 5: Índice Dólar Estadounidense .....</i>	19
<i>Figura 6: Evolución de las Tasas de Interés de Estados Unidos. ....</i>	19
<i>Figura 7: Evolución del costo de la acción de NETFLIX INC. ....</i>	21
<i>Figura 8: Relación entre la oferta pública de valores y el volumen de crédito al sector productivo.....</i>	22
<i>Figura 9: Procedimiento emisión de obligaciones y aspectos legales. ....</i>	26

## Índice de Tablas

Tabla 1: Sectores Ponderados para 1900 .....	17
Tabla 2: Sectores Ponderados para 2000 .....	18
Tabla 3: Valores Totales de Oferta Pública por segmento.....	23
Tabla 4: Total de Emisores en el Ecuador.....	24
Tabla 5: Número de Emisores por Sector.....	24
Tabla 6: Empresas del Ecuador de acuerdo a su tamaño .....	27
Tabla 7: Estructura de empresas según forma institucional Micro, pequeñas, medianas y grandes empresas año 2014.....	28



## RESUMEN

El presente ensayo tiene como objetivo determinar cómo los mercados financieros, en este caso el mercado bursátil pueden ayudar a la economía de una empresa pueda apalancarse, ya sea para futuros proyectos o solventar problemas de capital de trabajo. Teniendo en cuenta que los mercados financieros alrededor del mundo han sido por años una gran fuente de financiamiento para las empresas, esto les ha permitido tener un gran avance en cuanto a innovación y calidad.

Se ha realizado una investigación de tipo descriptivo, que ha permitido entender las opciones y que se necesita para que una compañía pueda emitir valores, y así acceder al capital de los inversionistas.

En el Ecuador esto no se aplica, ya que en gran parte esta cultura no se ha desarrollado y tampoco ha tenido la iniciativa de los entes pertinentes, por lo cual, tanto inversores como pequeños y grandes empresarios recurren a los bancos y a cooperativas. Como consecuencia, en épocas de crisis que el país atraviesa, el riesgo aumenta notablemente y estas entidades financieras tienden a subir el interés, que afecta al país.

Pero pese a esto, se puede impulsar el mercado bursátil mediante todos los instrumentos disponibles, que ofrecen diversidad de riesgos y ganancias, tanto para la empresa que emite, como para el inversionista. El objetivo general de este ensayo es entender cuáles son las posibilidades de que los mercados financieros puedan servir para poder financiar al menos una parte del capital total que el emprendedor requiere. Para lo cual se analizaran dentro de los mercados, cuales son los tipos que más se acomoden para poder suplir esta necesidad.

**PALABRAS CLAVE:** Mercados Financieros, Inversionistas, Crédito, Emprendimientos, Riesgo

## **ABSTRACT**

This paper aims to determine how financial markets , in this case the stock market can help the economy of a company can leverage either for future projects or solve problems working capital. Considering that financial markets around the world have for years been a big source of financing for businesses, this has allowed them to have a improvements in terms of innovation and quality.

There has been a descriptive research, which has allowed understand the options and that is needed for a company to issue securities , and broiled access capital from investors.

In Ecuador this does not apply, because this culture has not been developed, nor has taken the initiative to the relevant authorities, therefore, investors and small and large businesses rely on banks and cooperatives. As result, the country is experiencing the global crisis, the risk increases significantly and these financial institutions tend to raise the interest affecting the country.

But despite this, the stock market can be boosted through all available instruments, which offer variety of risks and profits for the company that issues and for the investor. The overall objective of this essay is basically to understand the real possibilities that the financial markets could serve to finance at least part of the total capital that the entrepreneur requires. For this inside the market will be analyzed which are the types of financial instruments that suit for supplying this need.

**KEYWORDS:** Financial markets, Investors, Credit, Entrepreneur, Risk

# INTRODUCCIÓN

## Antecedentes en Ecuador

Los mercados bursátiles a nivel mundial, son de gran ayuda para muchos emprendedores, empresas ya constituidas e inversionistas, en países de América del Sur lo utilizan y sirve como una buena fuente para apalancarse o hacer crecer el capital.

En el Ecuador esto no tiene lugar, pues, si existe un mercado bursátil local, este no ha tenido el impacto suficiente para que las personas lo empiecen a tomar como una opción y en menor medida el uso de instrumentos financieros de los mercados de capitales internacionales.

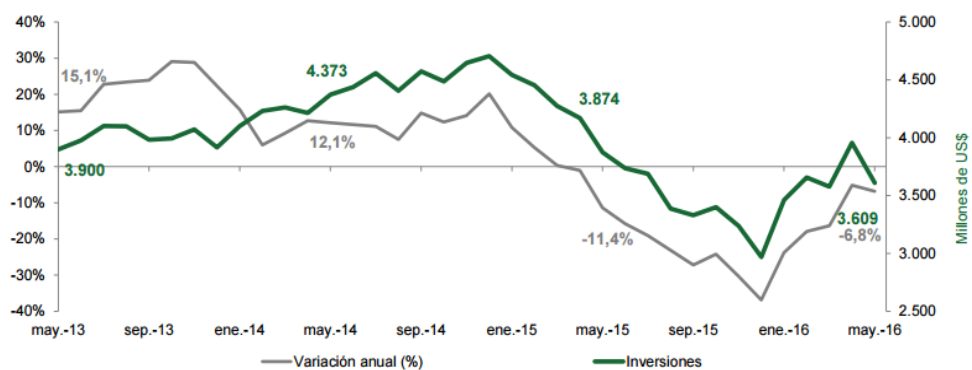
En la cultura empresarial y financiera del Ecuador, el emprendedor siempre que ha requerido de algún apalancamiento lo ha hecho mediante el banco o la cooperativa que han sido métodos tradicionales, los cuales han funcionado y ayudado cuando las condiciones económicas han sido favorables.

Ecuador desde el 2015 atraviesa una crisis como resultado de ciertos factores macroeconómicos, entre ellos; la pérdida de precio del barril de petróleo, la depreciación de divisas vecinas como el peso colombiano o sol peruano y la apreciación del dólar. Esto en el aspecto comercial a Ecuador no le favorece, pues, Colombia y Perú venden sus bienes más baratos al mundo, y genera problemas en cuanto al ingreso de la divisa al país.

El Gobierno Central ha tomado medidas proteccionistas – salvaguardas, incremento en los impuestos, entre otros-, que afecta a muchos sectores, entre ellos está el bancario. Entre las afectaciones están las utilidades de este sector, que han caído un 33.8 % en relación al año anterior (Superintendencia de Bancos, 2016), y como consecuencia el acceder a un crédito de cualquier tipo, se ha vuelto más complicado debido a

las altas tasas de interés que se han establecido (Banco Central del Ecuador, 2016).

En la figura 1 se puede observar como la banca en el sector de las inversiones sufre una contracción a principios del 2015 y en mayo del 2016 la misma tiene un aumento, pero no la suficiente como para considerarse una recuperación.



Nota: Las inversiones aquí presentadas no contemplan el rubro de Fondo de Líquidos

Fuente: Superintendencia de Bancos

6

Figura 1: Evolución de las Inversiones de la Banca Privada del Ecuador. Adaptado de "Evolución de la Banca Privada Ecuatoriana Mayo 2016" por J.P. Erráez, C. Landín & J. De Souza, 2016, Asociación de Bancos Privados del Ecuador.

Adicional en el figura 2, el crédito a mediados del 2013 tuvo un buen impulso, gracias al buen entorno que el país atravesaba, pero que a partir del 2015, empieza a caer y se recupera ligeramente en mayo del 2016, con poca probabilidad de que vuelva a llegar a los puntos altos de enero de 2015, es decir a los \$20.117 millones de crédito otorgado.

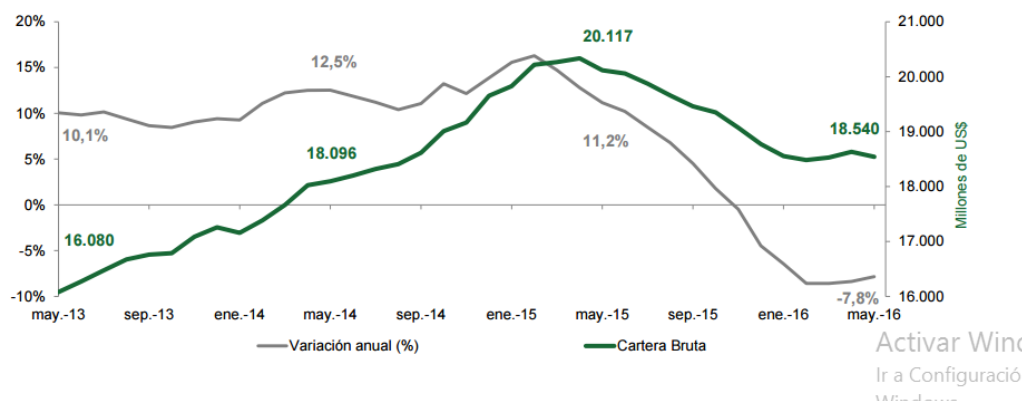


Figura 2: Evolución del crédito otorgado de la Banca Privada del Ecuador. Adaptado de “Evolución de la Banca Privada Ecuatoriana Mayo 2016” por J.P. Erráez, C. Landín & J. De Souza, 2016, Asociación de Bancos Privados del Ecuador.

## Justificación

Con el presente proyecto se busca analizar y conocer que posibilidades de que los mercados financieros sean una fuente alternativa, que pueda servir a las empresas, como también a los pequeños inversores, para así poder encontrar una forma que pueda generar un capital constante. De esta manera se puede tener un abanico más amplio al momento de apalancarse, como lo es en otros países de la región, para no tener una dependencia mayoritaria a las fuentes tradicionales de financiamiento, que en momentos difíciles se ve afectada.

## Planteamiento del Problema

¿Cómo es el entorno para que el mercado bursátil pueda apalancar y ayudar a las empresas y pequeños inversores puedan tenerlo como alternativa a los métodos tradicionales de financiamiento en el Ecuador?

## Objetivo General

Objetivo principal: analizar y conocer qué alternativas ofrecen los mercados financieros bursátiles en Ecuador para que los nuevos emprendimientos, pymes o empresas empiecen a considerar los mercados financieros como una forma para poder capitalizarse.

## **Delimitación**

Este ensayo se encuentra enfocado a las empresas, que desean aplicar a esta forma de capitalización en el Ecuador, tomando a la Bolsa de Valores de Guayaquil y Quito como entidades autorizadas encargadas para realizar la negociación.

Este estudio se lo realiza utilizando información a partir del año 2013.

## **Metodología**

El alcance de este ensayo será de tipo descriptivo, ya que pretende analizar y entender dentro del mercado bursátil que instrumentos se adaptarían más a las necesidades de las empresas que requiera obtener capital. El procesamiento de datos será a través del análisis documental de información secundaria. Debido a la naturaleza del ensayo, no se empleará información de fuentes primarias.

La información se la obtendrá de páginas especializadas en finanzas tanto nacionales como internacionales, revistas científicas indexadas, libros, tesis y de entidades locales como la Bolsa de Valores de Guayaquil.

# **DESARROLLO**

## **El Mercado Bursátil a Nivel Mundial**

### **Breve historia de las bolsas de valores mundiales.**

El mercado de valores es básicamente el lugar donde se intercambian activos financieros, que en este caso son valores de empresas y que, según (Moreau-Néret, 1975), tiene sus inicios en la ciudad de Ámsterdam y su bolsa de valores, a principio del siglo XVII. Esta es considerada la más antigua del mundo y junto a ella, la Compañía Holandesa de las Indias Orientales, es considerada la primera en emitir acciones y bonos. Esta bolsa tuvo su dominio hasta 1801 cuando la bolsa de Londres (London Stock Exchange) fue fundada.

De igual manera y años después en Estados Unidos había muchos negocios del sector agropecuario, y se comercializaba con monedas extranjeras, pero no se lo hacía de manera formal. Poco después la bolsa de New York, cuyo nombre es New York Stock Exchange (NYSE), fue creada en el año de 1817, con el fin de controlar todo el flujo de valores, que en aquel entonces no tenía su espacio físico y se lo realizaba en la calle de Wall Street. Debido a la Primera Guerra Mundial en la cual el Reino Unido tuvo un papel más protagónico, la London Stock Exchange pierde su lugar como la más importante y es así como la bolsa americana toma su lugar como la más importante y mayor movimiento.

Las bolsas de valores y en sí los mercados financieros fueron diseñados con el fin de que las empresas puedan darse a conocer tanto en sus propios países como a nivel internacional, gracias a la globalización, y puedan apalancarse para poder generar el capital necesario para continuar con sus proyectos, de igual manera los inversores que tienen el capital, puedan depositar su confianza en estas y obtener dividendos al invertir en estas.

Con el pasar de los años, y el constante cambio que ha sufrido el mundo tanto en la sociedad como en la tecnología, se puede observar en la figura 3 y 4 una comparativa como en los dos siglos pasados y como en especial Estados Unidos tuvo un crecimiento de participación de más del doble en el mercado de acciones en comparación a otros a nivel mundial.

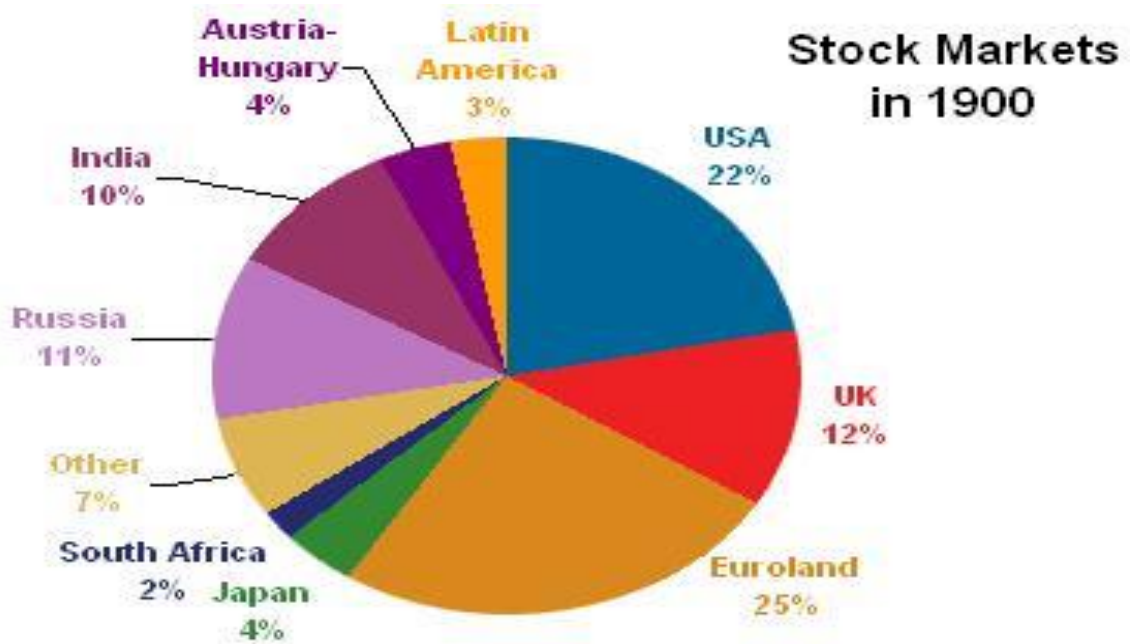


Figura 3: Distribución de Participación del Mercado de Acciones en 1900. Adaptado de "Triumph of the Optimists: 101 Years Of Global Investment Returns (2002), por Dimson, Marsh y Staunton



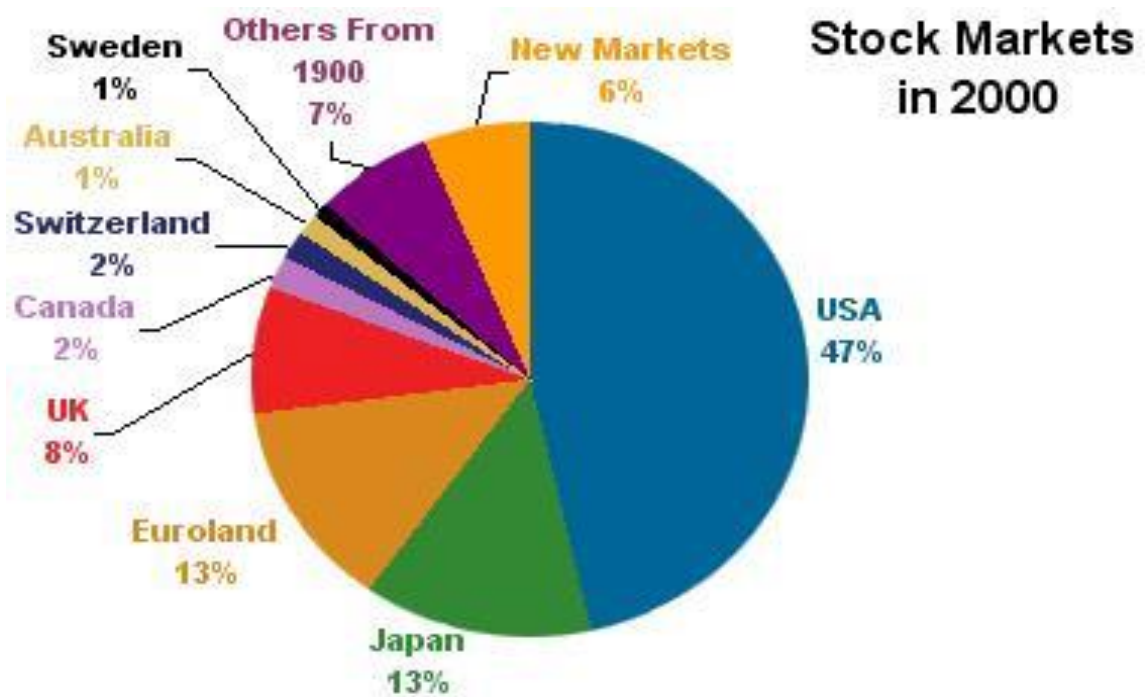


Figura 4: Distribución de Participación del Mercado de Acciones en 2000. Adaptado de “Triumph of the Optimists: 101 Years Of Global Investment Returns (2002), por Dimson, Marsh y Staunton

A todo este cambio, uno de los más importantes es la globalización que ha permitido el desarrollo tanto a nivel macro o micro, en especial con todo lo relacionado a las comunicaciones que es parte esencial en la historia humana. Tanto es así que Dimson, Marsh y Staunton en su libro “Triumph Of The Optimists: 101 Years Of Global Investment Returns” (2002), muestran en las tablas 1 y 2 como en Estados Unidos los sectores dedicados a facilitar las comunicaciones entre lugares distantes siempre ha tenido un gran atractivo para los inversores y lo demuestran en las tablas 1 y 2

Tabla 1

*Sectores Ponderados para 1900*

<b>Sectors</b>	<b>1900</b>	<b>2000</b>
Railroads	62.8 %	0.2 %
Bank and finance	6.7 %	12.9 %
Mining	0.0 %	0.0 %
Textiles	0.7 %	0.2 %
Iron, coal, steal	5.2 %	0.3 %
Breweries and distillers	0.3 %	0.4 %
Utilities	4.8 %	3.8 %
Telegraph and telephone	3.9 %	5.6 %
Insurance	0.0 %	4.9 %
Other transport	3.7 %	0.5 %
Chemicals	0.5 %	1.2 %
Food manufacturing	2.5 %	1.2 %
Retailers	0.1 %	5.6 %
Tobacco	4.0 %	0.8 %
Sector small in 1900	4.8 %	62.4 %
<b>Total</b>	<b>100.0 %</b>	<b>100.0 %</b>

*Nota:* Sectores Ponderados para 1900. Adaptado de "Trimph of the Optimists: 101 Years Of Global Investment Returns (2002), por Dimson, Marsh y Staunton. Tomado de <http://www.investopedia.com/walkthrough/corporate-finance/4/capital-markets/history-stocks-bonds.aspx>

Se puede observar como a principios del siglo XX, el sector ferroviario tuvo un gran impacto y muchos querían invertir aquí debido al gran auge que este tenía. El impacto que este medio de comunicación y transporte en aquella época permitió a Estados Unidos desarrollarse tanto industrial como comercialmente entre el este y oeste.

Pero a principio del siglo XXI, la situación cambió, y es así como en la siguiente tabla se puede observar como los autores encuentran que el sector de la tecnología de información aparece como nuevo líder, encima del sector financiero o petrolero.

Tabla 2:

*Sectores Ponderados para 2000*

<b>Sectors</b>	<b>2000</b>	<b>1900</b>
Information technology	23.1 %	0.0 %
Bank and finance	12.9%	6.7 %
Pharmaceuticals	11.2 %	0.0 %
Telecommunications	5.6 %	3.9 %
Retailers	5.6 %	0.1 %
Oil and Gas	5.2 %	0.0 %
Diversified industrials	5.1 %	0.0 %
Insurance	4.9 %	0.0 %
Utilities	3.8 %	4.8 %
Media and photography	2.5 %	0.0 %
Breweries and distillers	0.4 %	0.3 %
Mining	0.0 %	0.0 %
Sector small in 1900	19.7 %	84.2 %
<b>Total</b>	<b>100.0 %</b>	<b>100.0 %</b>

*Nota:* Sectores Ponderados para 1900. Adaptado de "Triumph of the Optimists: 101 Years Of Global Investment Returns (2002), por Dimson, Marsh y Staunton. Tomado de <http://www.investopedia.com/walkthrough/corporate-finance/4/capital-markets/history-stocks-bonds.aspx>

El mercado bursátil y en sí el mercado financiero, es de gran importancia y ha evolucionado notablemente hasta la actualidad no solo como forma de apalancamiento y de ayuda a las empresas en general, sino que es un termómetro de la economía global. Ayudando a las empresas o gobiernos a tener un panorama más claro de lo que está ocurriendo. Un ejemplo de ello en Estados Unidos es el índice dólar<sup>1</sup> como lo muestra en la figura 5, que en el año 2008 cayó precipitadamente a su histórico más bajo, debido a la crisis de los Mortgage Backed Securities<sup>2</sup>. Para aquel entonces la FED se vio en la obligación de reducir sus tasas de interés como lo muestra la figura 6 para

<sup>1</sup> Índice Dólar: Es una media que mide la fortaleza de la divisa estadounidense contra una canasta de seis monedas principales, entre ellas el Euro, el Yen, la Libra Esterlina, Dólar Canadiense, Corona Sueca, Franco Suizo.

<sup>2</sup> Mortgage Backed Securities: Títulos con garantía hipotecaria.

poder inyectar más dinero a la economía y poder dinamizarla. Esto es algo que duró unos 7 años hasta que el índice se recuperó y el ente regulador volvió a subirlas de 0.25 % a 0.50 %.



Figura 5: Índice Dólar Estadounidense. Elaborado por Cristhian Sánchez

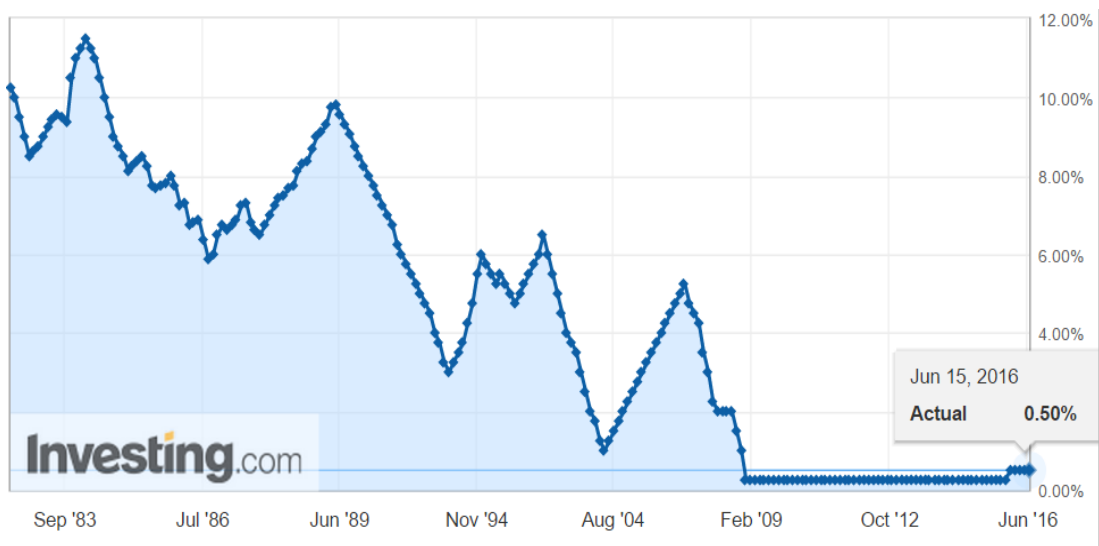


Figura 6: Evolución de las Tasas de Interés de Estados Unidos. Elaborado por Cristhian Sánchez

## **Las bolsas de valores más importantes**

Cada país –y en ciertos casos cada ciudad– tiene su propia bolsa de valores, pero a nivel mundial existe un grupo que se caracteriza por ser de las más importantes y junto a ellas sus propios índices, y esto se debe a su capitalización, cuantas empresas están ligadas, y el flujo de dinero que mueve cada una de ellas.

Según Benjamín Blázquez (Blázquez, 2000), en su libro *Bolsa y Estadística Bursátil* (2000), reconoce que las más grandes se puede mencionar a las siguientes: (a) New York Stock Exchange (Estados Unidos), (b) London Stock Exchange (Reino Unido) y (c) Frankfurt Stock Exchange (Alemania).

## **Casos Particulares**

A nivel internacional, un ejemplo en el cual ha servido el mercado de acciones para una empresa cuyo sector en los últimos años ha tenido un gran despunte, es el caso de Netflix. Años atrás muchas personas no imaginaban el potencial del entretenimiento en línea, una idea innovadora y arriesgada cuando esta empresa salió al mercado.

En el gráfico 5 se observa como es su comportamiento en el mercado y como su cotización va subiendo con el pasar de los años. Cuando se hizo pública (NASDAQ, 2016) de manera oficial en el 2002 cada acción de esta tenía un coste de \$15, llegando a cotizar en el mercado a su punto más alto a principios de 2015 superando los \$120. Adicional su capitalización en el mercado<sup>3</sup> llega a los \$36.55 billones.

---

<sup>3</sup> Capitalización de Mercado: Número de acciones en el Mercado multiplicado por el coste de cada una.



Figura 7: Evolución del costo de la acción de NETFLIX INC. Elaborado por Cristian Sánchez

## El Mercado Bursátil en Ecuador

Ecuador es un país con una cultura de empresa familiar, esto ha permitido desarrollar varios negocios que empezaron como un pequeño emprendimiento y que en la actualidad son empresas ya consolidadas.

“En el Ecuador el 77 % de las empresas más grandes son familiares, si se incluye a las pequeñas y medianas empresas (PYMES) esa cifra alcanza el 95 %. Sin embargo la tasa de mortalidad es muy alta, el 70 % de este modelo de empresa termina desapareciendo principalmente porque la estructura organizacional de tener al padre como jefe y a los hermanos como compañeros implica oportunidades y a su vez amenazas que deben afrontar. (Vistazo,2012)”(González, 2012).

Muchas de estas empresas comenzaron solicitando un crédito a la banca privada, que es el inversionista principal al principio. En la figura 3, se observa una comparación entre la oferta pública de valores contra el crédito que se otorga a los sectores productivos, y es claro que en ambos casos esta tiene una contracción, pero lo interesante es como en Abril del 2016 esta situación cambia. La oferta de valores en el mercado por primera vez está por encima del crédito de la banca privada al sector privado.

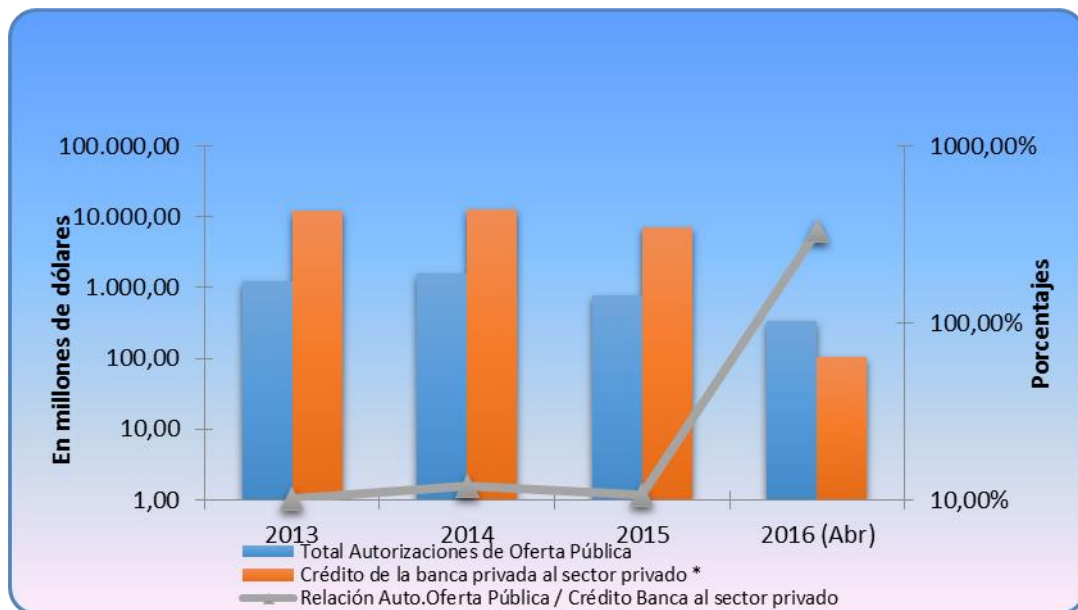


Figura 8: Relación entre la oferta pública de valores y el volumen de crédito al sector productivo. Adaptado de “Resumen Ejecutivo Estadísticas Mayo 2016” por Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Una de las razones para que el crédito haya estado siempre por encima de la emisión de valores es el desconocimiento de cómo opera el mercado bursátil. Como lo aseguran en su tesis de grado (Cuenca, Giler, & Villalba, 2010); del total de empresas que no cotizan en bolsa en la ciudad de Guayaquil, es debido a la razón social que estas tienen en su 50 % y por desinformación en su 46%.

En cierta medida esto se da no sólo de parte de las empresas, sino que las bolsas de valores en el país no han creado un método para captar la atención del público para que sienta ese interés y tratar de ser parte del mercado bursátil.

### Tipos de valores

Dependiendo el riesgo que la empresa y el inversor quieran tomar, la bolsa ecuatoriana ofrece alternativas, pero la Ley de Valores del Ecuador de 2014 los agrupa en dos, de acuerdo a la renta que ofrecen Valores de Renta Fija y Valores de Renta Variable.

Para los valores de renta fija, el rendimiento de estos instrumentos no depende del rendimiento que tenga la empresa emisora, sino que se

establece un porcentaje al momento en el cual es emitido y el inversionista acepta las condiciones. Se lo considera un instrumento de deuda, y dentro de este grupo se encuentran los siguientes instrumentos; papel comercial, obligaciones, titularizaciones y Notas Promisorias.

Los valores de renta variables no tienen vencimiento fijo como los anteriores, y su rendimiento depende de cuánto la compañía emisora haya generado en el año contable. El inversionista inyecta capital y tiene participación en cuanto a decisiones en la empresa. En este grupo se encuentra los siguientes instrumentos: las acciones y certificados de Aportación.

Como se puede apreciar en la tabla 3, el papel comercial y las obligaciones tienen la mayor participación en el mercado bursátil nacional, poniendo a las acciones como el segundo menor nivel de actividad. Esto indica como el empresario tiene varias opciones para poder capitalizarse sin la necesidad de que inversionistas ajenos a la empresa tengan algún tipo de participación, ya que en la mayoría de casos por tratarse de empresas familiares temen perder el control de las decisiones sobre el rumbo del negocio.

Tabla 3

*Valores Totales de Oferta Pública por segmento*

<b>AUTORIZADAS</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2015 (May)</b>	<b>2016 (May)</b>
OBLIGACIONES	324,95	681,74	436,85	363,15	437,4	185,5	171
PAPEL COMERCIAL	464,1	950,8	337,7	278,5	250,4	99,4	187,5
ACCIONES	41,48	2,6	57,64	15,72	37,94	2,35	2,5
CERTIFICADOS DE APORTACION	0	0	15	10	0	0	0
TITULARIZACIONES	962,37	374,05	389,3	372,4	63,4	22,4	24
NOTAS PROMISORIAS	4,26	3,96	0	0	0	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>1797,16</b>	<b>2013,15</b>	<b>1236,49</b>	<b>1554,31</b>	<b>789,14</b>	<b>309,65</b>	<b>385</b>

*Nota:* Tomado de “Resumen Ejecutivo Estadísticas Mayo 2016” por Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Todos los valores están representados en millones de dólares.



Ahora, que se sabe cuánto es el movimiento total de emisiones, en la tabla 4, se observa como está segmentada las empresas de acuerdo al tamaño y al sector que pertenecen. En el grupo total las pymes ocupan el 40,9 % del total que cotiza en bolsa, las grandes el 47.7 %, y del sector financiero el 12,2 %.

Tabla 4

*Total de Emisores en el Ecuador*

<b>Total Emisores Inscritos a Nivel Nacional</b>	<b>308</b>
PYMES	126
Grandes	145
Sector Financiero	37

*Nota:* Tomado de “INFORME BURSÁTIL MENSUAL SOBRE LAS NEGOCIACIONES A NIVEL NACIONAL” por Bolsa de Valores de Guayaquil.

En la tabla 5, se puede apreciar que los sectores; comercial e industrial son los que más emisiones aportan al sistema, seguido de los servicios. Los mismos que se han beneficiado de este método de capitalización, indistintamente si lo hacen mediante obligaciones o acciones.

Tabla 5

*Número de Emisores por Sector*

<b>Sector</b>	<b>Número Emisores</b>
Agrícola, ganadero, pesquero y maderero	30
Comercial	100
Energía y Minas	2
Financiero	27
Industrial	88
Inmobiliario	7
Mutualistas y Cooperativas	10
Servicios	35
Construcción	9
<b>TOTAL</b>	<b>308</b>

*Nota:* Tomado de “INFORME BURSÁTIL MENSUAL SOBRE LAS NEGOCIACIONES A NIVEL NACIONAL” por Bolsa de Valores de Guayaquil.

Todas estas empresas que cotizan en bolsa, deben de cumplir ciertos requisitos para poder emitir valores. Esto es debido a la transparencia de información que debe de existir de parte del emisor, para que el inversor se sienta más confidente, indistintamente si lo hacen mediante instrumentos de renta fija o variable. Para eso está la Ley de Mercado de Valores del Ecuador y los entes reguladores que se detallan en la misma.

### **Requisitos para emitir valores**

Debido al desconocimiento sobre los pasos a seguir en caso de estar interesada la empresa en emitir valores, puede hacer uso de los servicios de las casas de valores existentes que son las únicas autorizadas para poder asesorar en todo el proceso, en especial para el proceso de la inscripción y elaboración de los valores a ofertar.

La Ley de Mercado de Valores estipula las reglas a las cuales las empresas deben cumplir para poder emitir valores. En el artículo 12 se detalla los requisitos para poder realizar una oferta pública, entre ellos están; tener la calificación de riesgo para aquellos valores representativos de deuda o provenientes de procesos de titularización, encontrarse inscrito en el Registro del Mercado de Valores tanto el emisor como los valores a ser emitidos por éste, haber puesto en circulación un prospecto o circular de oferta pública que deberá ser aprobado por la Superintendencia de Compañías, cumplir con los requisitos de estandarización de emisiones. (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2014).

La importancia de seguir estos pasos radica en que así toda la información que proporcione la empresa sea clara y verificada, de esta manera el inversor tendrá mayor credibilidad para poder tomar la decisión de invertir. Para las compañías que quieran emitir este proceso resulta complicado por toda la gestión que se debe realizar. En el siguiente gráfico se observa a manera sintetizada los pasos para que una empresa pueda emitir valores:

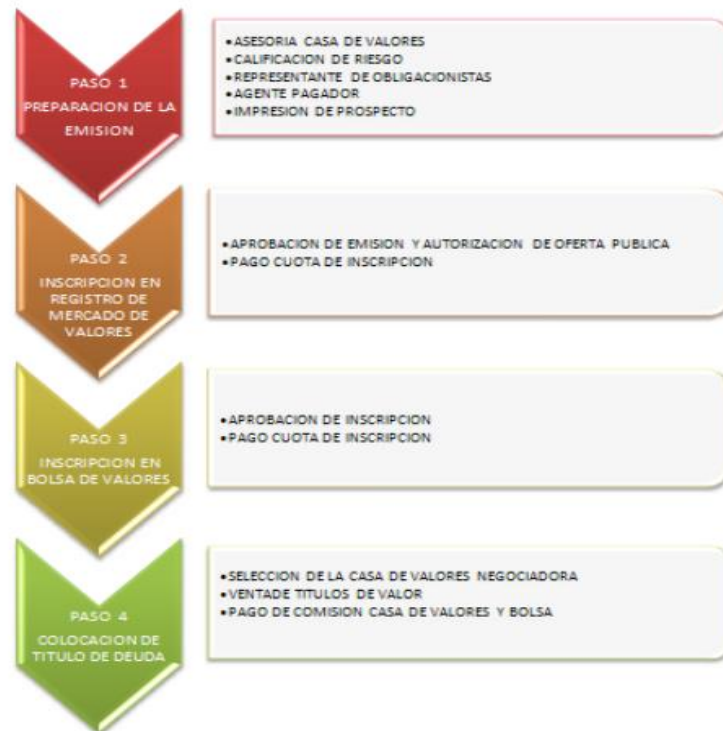


Figura 9: Procedimiento emisión de obligaciones y aspectos legales. Adaptado de “Emisión de obligaciones: Una estrategia de financiamiento de las Pymes en Santo Domingo de los Tsáchilas.” por Manuel Peralta Orovio

## El sector empresarial ecuatoriano

Ahora que ya se sabe cómo está el sector bursátil de Ecuador, es oportuno saber cómo está el sector empresarial. Según el Directorio de Empresas y Establecimientos registrados en el Servicio de Rentas Internas para el 2014 estaban ya constituidas 843.644 empresas a nivel nacional, de las cuales Pichincha y Guayas tienen la mayor participación con el 23.9 % y 19 % respectivamente. Este dato indica como estas provincias se han convertido en motores de la economía nacional en los últimos años y por qué las dos únicas bolsas de valores están en estas ciudades.

El sector empresarial está segmentado por la micro, pequeña, mediana A y B, y la grande empresa. Como se muestra en la tabla 6 más del 90% de empresas pertenecen a la categoría de Micro, lo cual es bastante

considerable y de suma importancia ya que generan más oferta al mercado, promueve una mejor competencia, estimula la innovación o crea puestos de trabajo para muchas personas. Hasta este punto, estas podrían hacer todo el proceso para poder emitir valores y así capitalizarse.

Tabla 6: *Empresas del Ecuador de acuerdo a su tamaño*

<b>Tamaño de Empresa</b>	<b>No. Empresas</b>	<b>Porcentaje</b>
Microempresa	760.739	90,20 %
Pequeña empresa	65.135	7,70 %
Mediana empresa "A"	7.929	0,90 %
Mediana empresa "B"	5.588	0,70 %
Grande empresa	4.253	0,50 %
<b>Total</b>	<b>843.644</b>	<b>100,00%</b>

*Nota:* Tomado de "Directorio de Empresas y Establecimientos 2014" por Ecuador en Cifras

El Estado ha promovido ciertas medidas para que muchos ecuatorianos puedan comenzar un emprendimiento, lo cual ha ayudado bastante a que más del 90 % de las empresas sean de categoría Micro y que la economía pueda estimularse. En la siguiente tabla se observa como este universo de empresas se segmenta de acuerdo a su forma institucional. Es claro que el 46 % pertenecen al sistema de <sup>4</sup>RISE, y esto es debido a las facilidades tributarias, las cuales se simplifican y por ende la gran mayoría de nuevos emprendimientos se apegan a esta opción.

---

<sup>4</sup> RISE: Régimen Impositivo Simplificado Ecuatoriano, el cual facilita y simplifica el pago de impuestos a personas naturales que se dediquen a una actividad económica, cuyos ingresos no superen los \$60,000 al año. Como beneficio no están obligados a llevar contabilidad.

Tabla 7

*Estructura de empresas según forma institucional Micro, pequeñas, medianas y grandes empresas año 2014*

<b>Forma institucional</b>	<b>No. Empresas</b>	<b>Porcentaje</b>
Régimen simplificado RISE	385.132	46 %
Persona Natural no obligado a llevar contabilidad	320.649	38 %
Sociedad con fines de lucro	68.635	8 %
Persona Natural obligado a llevar contabilidad	49.071	6 %
Sociedad sin fines de lucro	11.201	1 %
Otros sectores institucionales	8.956	1 %
<b>Total</b>	<b>843.644</b>	<b>100%</b>

*Nota:* Tomado de “Directorio de Empresas y Establecimientos 2014” por Ecuador en Cifras

Este dato intrínsecamente muestra que más del 80 % no lleva su contabilidad, y en sí sus estados financieros, de la manera adecuada, lo cual es requisito fundamental para poder cotizar en bolsa, ya que la información que aquí se proporciona es vital para el inversor.

Ahora si se puede verificar la efectividad de este incentivo basta con observar la siguiente tabla y comprobar cuantas ventas se han realizado en el 2014, cuando el panorama económico era mejor. Este punto es clave en el análisis porque si bien el 46 % de las pequeñas empresas se apegan al RISE, en la tabla 8 se puede ver como las ventas totales en el 2014 de las grandes empresas fueron del 73,1 %, que como se sabe muchas de ellas tienen ya años en el mercado y están posicionadas o son multinacionales. El otro porcentaje lo cubren las pequeñas y medianas empresas, en especial la pequeña, que tiene una participación del 11,5 %.

Tabla 1:

*Participación en ventas según tamaño de la empresa*

<b>Tamaño de Empresa</b>	<b>Ventas (miles de USD)</b>	<b>Porcentaje</b>
Grande empresa	\$ 123.631.438	73 %
Pequeña empresa	\$ 19.361.535	11,5 %
Mediana empresa "B"	\$ 15.983.163	9,50 %
Mediana empresa "A"	\$ 10.084.119	6,00 %
<b>Total</b>	<b>\$ 169.060.255</b>	<b>100,00 %</b>

Nota: Tomado de "Directorio de Empresas y Establecimientos 2014" por Ecuador en Cifras

### **La Pequeña y Mediana Empresa del Ecuador**

“Se conoce como PYMES al conjunto de pequeñas y medianas empresas que de acuerdo a su volumen de ventas, capital social, cantidad de trabajadores, y su nivel de producción o activos presentan características propias de este tipo de entidades económicas.” (Muñoz,2012)

Según el SRI (Servicio De Rentas Internas, 2015), las PYMES se pueden clasificar de acuerdo a su actividad económica en los siguientes sectores; comercio al por mayor y al por menor, agricultura, silvicultura y pesca, industrias manufactureras, construcción, transporte, almacenamiento, y comunicaciones, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas, servicios comunales, sociales y personales.

La pequeña y mediana empresa nacional representa la mayor parte del sector empresarial, siendo una fuente de desarrollo económico, en especial en un mercado emergente como el de Ecuador. La PYME por lo general destina toda su producción al consumo interno, si bien genera fuentes de trabajo, en ciertos casos la mano de obra no es la más calificada debido al salario que estos perciben, bajo nivel de activos tecnológicos, y los pocos mecanismos que existen para que estas puedan capitalizarse. Esta última puede considerarse la más importante ya que es este factor el que genera esa amplia brecha que no le permite desarrollarse por completo y consolidarse.

El Presidente Rafael Correa Delgado afirmó además que uno de los desafíos de las PYMES es fortalecer el financiamiento, asistencia técnica, capacitación y la institucionalidad que promueva su desarrollo. También señaló que las PYMES tienen la dificultad de acceder a créditos, que es fundamental para el crecimiento de las mismas (Agencia Pública de Noticias del Ecuador y Suramérica, 2015). Entre sus fortalezas están; el amplio potencial redistributivo, capacidad de generación de empleo, amplia capacidad de adaptación, flexibilidad ante los cambios, estructura empresarial horizontal, (Muñoz, 2012), además la importancia que tienen para las grandes empresas ya que estas proveen bienes y servicios que las complementan.

La PYME tiene una gran oportunidad en cuanto supere estos desafíos, y explote las fortalezas mencionadas, tiene grandes potenciales que son de gran oportunidad para un inversionista, los cuales prefieren inyectar su capital a proyectos que aún no hayan llegado a máximo potencial.

### **NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera)**

Se define como NIIF, a los requerimientos que se aplican a la información financiera de una empresa, y que es de utilidad para accionistas, acreedores, empleados, y público en general (IFRS Foundation, 2014). La misma que ha servido de gran utilidad para de manera global todas las empresas sigan un mismo formato en sus estados financieros, y la importancia de esto es que todas las empresas que cotizan en bolsa tengan dichos estados bajo esta normativa.

Ya en el año 2002 el Comité de Ministros de Europa aprobó que toda empresa que cotice en bolsa tenga sus libros financieros bajo esta modalidad a partir del año 2005. (Díaz & Vásquez, 2013). Esto pasó a ser una tendencia a nivel global y ahora en la actualidad es un requisito para que una empresa pueda cotizar en un mercado bursátil.

Para el Ecuador estas normas no son la excepción, y a partir del año 2010, en reemplazo de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las compañías sujetas y reguladas por la Ley de Mercado de Valores de ese entonces, ya debían presentar sus estados financieros bajo este formato. Y en este grupo se encuentran las PYMES, las cuales resultan favorecidas ya que al elaborar su contabilidad con estándares internacionales y de calidad, facilita y otorga credibilidad al momento de acceder a financiamiento.

Casinelli, (2011), menciona más razones por las cuales las PYMES se han apegado a este formato; se mejoraría comparabilidad de la información, facilitando el benchmark transnacional, sería un marco propicio para que las PYME incrementasen sus transacciones comerciales internacionales, facilitaría el acceso de las PYME a proveedores de bienes y servicios transfronterizos.

A diferencia de las NIIF completas, las NIIF para PYMES muestran los estados financieros con el propósito de mostrar información general de parte de estas entidades, donde solo se presentan 35 secciones de puro contenido técnico, junto con un glosario de términos. Adicional a esto, los estados financieros que se deben incluir en esta modalidad son los estados de situación financiera, estados de resultado integral, estados de cambios de patrimonio, estados de flujo de efectivo y las notas explicativas.

Estos estados son los necesarios para que un inversionista pueda tener una referencia de cómo esta financieramente la empresa, por lo que pudieran emitir valores sin ningún problema.



## **CONCLUSIONES**

Como se pudo observar, en el país el mercado bursátil no ha sido explotado a toda su capacidad, y el financiamiento se ve limitado a los bancos o cooperativas que siguen hasta el día de hoy siendo los inyectores de capital, ya sea para empresas nuevas o ya establecidas.

Según la ley de valores, cualquier empresa legalmente establecida, y que cumpla los requisitos, entre ellos presentar sus estados financieros con formato NIIF, puede emitir valores en el Ecuador. Como es el caso de las más grandes compañías que ya lo hacen, y que representan menos del 5 % de todas en el país. Exceptuando el grupo de empresas que no están obligadas a llevar contabilidad, quedan las PYMES, estas cumplen con los requisitos fundamentales establecidos para poder emitir valores.

Para este grupo de empresas que representa menos del 10 %, las posibilidades de apalancarse mediante el mercado bursátil son muy altas, y según las condiciones en que estas se encuentran, tendrían una buena oportunidad emitiendo obligaciones, las cuales se verían reflejadas en sus pasivos, pero como entrada de capital para su financiamiento. Esto no tendría repercusiones en su capital social, y por ende el temor de perder cierto control sobre la empresa se nulita. Aunque es importante mencionar que no siempre el que tiene el mayor porcentaje de acciones es el que toma las decisiones en la empresa, pero es lo que comúnmente se piensa debido a la cultura empresarial ecuatoriana

Estas a su vez son una gran oportunidad para el inversionista, que es el segundo participante primordial en el proceso. Como ya se mencionó las Pymes tienen gran potencial y con una buena oportunidad de crecimiento,

esto es de gran importancia para el que inyecta capital, ya que este toma la decisión de invertir en negocios enfocados en la rentabilidad y la salud de la empresa a largo plazo.

En el caso de las empresas que no llevan contabilidad, se complica su acceso a financiamiento vía mercado bursátil. Y esta situación se da ya que al no contar con las NIIF, el inversor que busca confianza en el negocio que desea apalancar, no la tiene. Y como se observa la gran mayoría en el año 2014 de las empresas, estaban en este grupo.

Y es aquí donde se cuestiona un poco la forma en que el Estado ha querido impulsar a los nuevos emprendimientos, mediante el sistema RISE, el cual no exige llevar contabilidad alguna, y en primera instancia se puede ver como una ventaja, pero a largo y mediano plazo, cuando estos negocios quieran crecer y apalancarse, no podrán. Siendo el banco la única forma en que puedan acceder a capital, lo harán como si fueran personas naturales al interés establecido a ese segmento, que es más alto que cuando se lo solicita a manera de empresa pyme o grande.

En el caso de los inversionistas, se verían beneficiados si este mercado tuviera más movimiento, ya que los rendimientos que aquí se otorgan, son en su mayoría mejores que las que ofrecen un banco común. En este sentido ambas partes resultarían beneficiadas, inversor y empresario, pero aún esta cultura en el Ecuador aún no está consolidada, ya que el papel que han tenido las bolsas de valores y el Estado al momento de promocionarla no ha sido del todo efectiva. Estos entes son los llamados a tener una mayor influencia, que pueda ser determinante para que este mercado pueda crecer, generando mayor movimiento en el capital y que los bancos o cooperativas no sean los únicos que financien a las empresas.

Muchos jóvenes empresarios tienen una idea muy ligera de los que es el mercado financiero en general y como es su operativa. De igual manera muchas personas que tienen dinero ahorrado prefieren mantenerlos en entidades financieras tradicionales, porque consideran que es más seguro

dejarlo ahí, en vez de asumir un riesgo medido, e inyectar a una empresa con potenciales retornos.

Como una desventaja para las empresas que requieren capitalizarse de esta manera, deben de tener un fondo operativo para que una persona pueda realizar las gestiones y que pertenezca a la entidad, ya que de esta manera se garantiza una persona especializada en el tema. De esta manera, este personal puede realizar las negociaciones con las casas de valores y así asegurar los intereses institucionales.

## REFERENCIAS

Agencia Pública de Noticias del Ecuador y Suramérica. (2015). Bruselas.

Banco Central del Ecuador. (Junio de 2016). *Banco Central del Ecuador*.  
Obtenido de  
[https://contenido.bce.fin.ec/docs.php?path=/documentos/Estadisticas/  
SectorMonFin/TasasInteres/Indice.htm](https://contenido.bce.fin.ec/docs.php?path=/documentos/Estadisticas/SectorMonFin/TasasInteres/Indice.htm)

Blázquez, B. H. (2000). *Bolsa y Estadística Bursátil*.

Casinelli, H. P. (2011). *NIIF para las PYMES*.

Cuenca, Giler, & Villalba. (2010). PROYECTO DE CREACION DE  
ESTRATEGIAS PARA . PROYECTO DE CREACION DE  
ESTRATEGIAS PARA.

Díaz & Vásquez. (2013). *Normas internacionales de información financiera  
(NIIF-IFRS)*. Profit Editorial.

González, V. C. (Octubre de 2012). Obtenido de Chang Gonzalez, V. (2016).  
La sucesión exitosa de un grupo empresario familiar a la futura  
generación a través de un modelo de dirección estratégica caso:  
Grupo Calderón Comercio Exterior y Logística. Masterado. UPS.

IFRS Foundation. (1 de Enero de 2014). Obtenido de  
[http://www.kpmg.com/CO/es/IssuesAndInsights/ArticlesPublications/D  
ocuments/NIIF%20Libro%20Rojo%202014%20Completo.pdf](http://www.kpmg.com/CO/es/IssuesAndInsights/ArticlesPublications/Documents/NIIF%20Libro%20Rojo%202014%20Completo.pdf)

Moreau-Néret, O. (1975). *Les Bourses de Valeurs Dans le Monde* .

Muñoz, D. M. (2012). Diseño de un modelo de gestión administrativo financiero para las pymes dedicadas a las actividades comerciales en la ciudad de Quito. Quito, Pichincha, Ecuador.

Muñoz, D. M. (2012). Diseño de un modelo de gestión administrativo financiero para las pymes dedicadas a las actividades comerciales en la ciudad de Quito. Quito, Pichincha, Ecuador.

NASDAQ. (2016). <http://www.nasdaq.com>. Obtenido de <http://www.nasdaq.com/markets/ipo/company/netflix-inc-75377-26907>

Servicio De Rentas Internas. (2015). [www.sri.gob.ec](http://www.sri.gob.ec). Obtenido de <http://www.sri.gob.ec/de/32>

Superintendencia de Bancos. (2016). Obtenido de [http://www.superbancos.gob.ec/practg/sbs\\_index?vp\\_art\\_id=3742&vp\\_tip=1](http://www.superbancos.gob.ec/practg/sbs_index?vp_art_id=3742&vp_tip=1)

Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (20 de Mayo de 2014). *Ley de Mercado de Valores*. Obtenido de <http://181.198.3.74:10039/wps/wcm/connect/7f2412cb-bdcb-45ec-b2de-f9f74fb61642/LEY+DE+MERCADO+DE+VALORES+act+Mayo+20+2014.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=7f2412cb-bdcb-45ec-b2de-f9f74fb61642>

## DECLARACIÓN Y AUTORIZACIÓN

Yo, **Sánchez Salinas Cristhian Stalyn**, con C.C: # **0922217278** autor del **componente práctico del examen complejo: EL MERCADO BURSÁTIL COMO FUENTE DE CAPITALIZACIÓN PARA LAS EMPRESAS EN EL ECUADOR)** previo a la obtención del título de **Ingeniero en Comercio Y Finanzas Internacionales Bilingüe** en la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil.

1.- Declaro tener pleno conocimiento de la obligación que tienen las instituciones de educación superior, de conformidad con el Artículo 144 de la Ley Orgánica de Educación Superior, de entregar a la SENESCYT en formato digital una copia del referido trabajo de titulación para que sea integrado al Sistema Nacional de Información de la Educación Superior del Ecuador para su difusión pública respetando los derechos de autor.

2.- Autorizo a la SENESCYT a tener una copia del referido trabajo de titulación, con el propósito de generar un repositorio que democratice la información, respetando las políticas de propiedad intelectual vigentes.

Guayaquil, **26 de agosto de 2016**

f. \_\_\_\_\_

**Sánchez Salinas Cristhian Stalyn**

**C.C: 0922217278**

## **REPOSITORIO NACIONAL EN CIENCIA Y TECNOLOGÍA**

### **FICHA DE REGISTRO DE TESIS/TRABAJO DE TITULACIÓN**

<b>TÍTULO Y SUBTÍTULO:</b>	<b>EL MERCADO BURSÁTIL COMO FUENTE DE CAPITALIZACIÓN PARA LAS EMPRESAS EN EL ECUADOR</b>		
<b>AUTOR(ES)</b>	<b>Sánchez Salinas Cristhian Stalyn</b>		
<b>REVISOR(ES)/TUTOR(ES)</b>	<b>Coello Cazar David</b>		
<b>INSTITUCIÓN:</b>	<b>Universidad Católica de Santiago de Guayaquil</b>		
<b>FACULTAD:</b>	<b>Facultad De Especialidades Empresariales</b>		
<b>CARRERA:</b>	<b>Comercio Y Finanzas Internacionales</b>		
<b>TITULO OBTENIDO:</b>	<b>Ingeniero en Comercio Y Finanzas Internacionales Bilingüe</b>		
<b>FECHA DE PUBLICACIÓN:</b>	<b>26 de agosto de 2016</b>	<b>No. DE PÁGINAS:</b>	<b>39 páginas</b>
<b>ÁREAS TEMÁTICAS:</b>	<b>Mercados Financieros, Inversiones, Empresas</b>		
<b>PALABRAS CLAVES/ KEYWORDS:</b>	<b>Mercados Financieros, Inversionistas, Crédito, Emprendimientos.</b>		
<b>RESUMEN/ABSTRACT</b> (150-250 palabras): El presente ensayo tiene como objetivo determinar cómo los mercados financieros, en este caso el mercado bursátil pueden ayudar a la economía de una empresa pueda apalancarse, ya sea para futuros proyectos o solventar problemas de capital de trabajo. Teniendo en cuenta que los mercados financieros alrededor del mundo han sido por años una gran fuente de financiamiento para las empresas, esto les ha permitido tener un gran avance en cuanto a innovación y calidad. Se ha realizado una investigación de tipo descriptivo, que ha permitido entender las opciones y que se necesita para que una compañía pueda emitir valores, y así acceder al capital de los inversionistas. En el Ecuador esto no se aplica, ya que en gran parte esta cultura no se ha desarrollado y tampoco ha tenido la iniciativa de los entes pertinentes, por lo cual, tanto inversores como pequeños y grandes empresarios recurren a los bancos y a cooperativas. Como consecuencia, en épocas de crisis que el país atraviesa, el riesgo aumenta notablemente y estas entidades financieras tienden a subir el interés, que afecta al país. Pero pese a esto, se puede impulsar el mercado bursátil mediante todos los instrumentos disponibles, que ofrecen diversidad de riesgos y ganancias, tanto para la empresa que emite, como para el inversionista. El objetivo general de este ensayo es entender cuáles son las posibilidades de que los mercados financieros puedan servir para poder financiar al menos una parte del capital total que el emprendedor requiere. Para lo cual se analizaran dentro de los mercados, cuales son los tipos que más se acomoden para poder suplir esta necesidad.			
<b>ADJUNTO PDF:</b>	<input checked="" type="checkbox"/> SI	<input type="checkbox"/> NO	
<b>CONTACTO CON AUTOR/ES:</b>	<b>Teléfono:</b> +593-996877486	<b>E-mail:</b> stalyn_cris92@hotmail.com/ cristalyn29@gmail.com	
<b>CONTACTO CON LA INSTITUCIÓN (COORDINADOR DEL PROCESO UTE)::</b>	<b>Nombre:</b> Coello Cazar, David		
	<b>Teléfono:</b> +593-4-2209207		
	<b>E-mail:</b> david.coello@cu.ucsg.edu.ec		
<b>SECCIÓN PARA USO DE BIBLIOTECA</b>			
<b>Nº. DE REGISTRO (en base a datos):</b>			
<b>Nº. DE CLASIFICACIÓN:</b>			
<b>DIRECCIÓN URL (tesis en la web):</b>			