



# UTMACH

UNIDAD ACADÉMICA DE CIENCIAS EMPRESARIALES

CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

EFFECTOS DE LAS TRANSACCIONES BURSÁTILES EN LAS EMPRESAS  
DEL ECUADOR EN EL AÑO 2016.

VASQUEZ APOLO MARIA FERNANDA  
INGENIERA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA CPA

MACHALA  
2018



# UTMACH

UNIDAD ACADÉMICA DE CIENCIAS EMPRESARIALES

CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

EFECTOS DE LAS TRANSACCIONES BURSÁTILES EN LAS  
EMPRESAS DEL ECUADOR EN EL AÑO 2016.

VASQUEZ APOLO MARIA FERNANDA  
INGENIERA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA CPA

MACHALA  
2018



# UTMACH

UNIDAD ACADÉMICA DE CIENCIAS EMPRESARIALES

CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

EXAMEN COMPLEXIVO

EFFECTOS DE LAS TRANSACCIONES BURSÁTILES EN LAS EMPRESAS DEL  
ECUADOR EN EL AÑO 2016.

VASQUEZ APOLO MARIA FERNANDA  
INGENIERA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA CPA

JARAMILLO PAREDES MARCIA FABIOLA

MACHALA, 12 DE ENERO DE 2018

MACHALA  
12 de enero de 2018

**Nota de aceptación:**

Quienes suscriben, en nuestra condición de evaluadores del trabajo de titulación denominado EFECTOS DE LAS TRANSACCIONES BURSÁTILES EN LAS EMPRESAS DEL ECUADOR EN EL AÑO 2016., hacemos constar que luego de haber revisado el manuscrito del precitado trabajo, consideramos que reúne las condiciones académicas para continuar con la fase de evaluación correspondiente.



---

JARAMILLO PAREDES MARCLA FABIOLA

0703659383

TUTOR - ESPECIALISTA 1



---

BEJARANO COPO HOLGER FABRIZIO

0703311373

ESPECIALISTA 2



---

MOSQUERA MALDONADO SYLVIA JACQUELINE

0701278129

ESPECIALISTA 3

Fecha de impresión: viernes 12 de enero de 2018 - 10:41

## Urkund Analysis Result

**Analysed Document:** VASQUEZ APOLO MARIA FERNANDA\_PT-011017.pdf (D34211916)  
**Submitted:** 12/26/2017 4:46:00 PM  
**Submitted By:** titulacion\_sv1@utmachala.edu.ec  
**Significance:** 7 %

### Sources included in the report:

Tesis\_Fabian\_Ruiz Silva.docx (D12383747)  
INTRODUCCION.docx (D25067942)  
<http://www.bolsadequito.info/inicio/conozca-el-mercado/las-bolsas-de-valores/>  
<http://www.bolsadequito.info/inicio/conozca-el-mercado/el-mercado-de-valores/>  
<https://www.bolsadevaloresguayaquil.com/institucion.asp>

### Instances where selected sources appear:

10

## CLÁUSULA DE CESIÓN DE DERECHO DE PUBLICACIÓN EN EL REPOSITORIO DIGITAL INSTITUCIONAL

La que suscribe, VASQUEZ APOLO MARIA FERNANDA, en calidad de autora del siguiente trabajo escrito titulado EFECTOS DE LAS TRANSACCIONES BURSÁTILES EN LAS EMPRESAS DEL ECUADOR EN EL AÑO 2016., otorga a la Universidad Técnica de Machala, de forma gratuita y no exclusiva, los derechos de reproducción, distribución y comunicación pública de la obra, que constituye un trabajo de autoría propia, sobre la cual tiene potestad para otorgar los derechos contenidos en esta licencia.

La autora declara que el contenido que se publicará es de carácter académico y se enmarca en las disposiciones definidas por la Universidad Técnica de Machala.

Se autoriza a transformar la obra, únicamente cuando sea necesario, y a realizar las adaptaciones pertinentes para permitir su preservación, distribución y publicación en el Repositorio Digital Institucional de la Universidad Técnica de Machala.

La autora como garante de la autoría de la obra y en relación a la misma, declara que la universidad se encuentra libre de todo tipo de responsabilidad sobre el contenido de la obra y que asume la responsabilidad frente a cualquier reclamo o demanda por parte de terceros de manera exclusiva.

Aceptando esta licencia, se cede a la Universidad Técnica de Machala el derecho exclusivo de archivar, reproducir, convertir, comunicar y/o distribuir la obra mundialmente en formato electrónico y digital a través de su Repositorio Digital Institucional, siempre y cuando no se lo haga para obtener beneficio económico.

Machala, 12 de enero de 2018



VASQUEZ APOLO MARIA FERNANDA  
0704353846

## Resumen

En el presente trabajo se analiza los efectos que se han provocado en la actividad económica de las empresas, las transacciones bursátiles en la Bolsa de Valores del Ecuador, correspondientes al año 2016. Para ello se procedió al desarrollo de la problemática en base a la revisión de publicaciones científicas, artículos de prensa, datos estadísticos de entidades que participan en el Mercado de Valores, así como también de las leyes que rigen a las negociaciones bursátiles, reglamentos jurídicos y demás normativas. Se analizaron las inversiones hechas por cinco empresas privadas dedicadas a diferentes actividades económicas (comercialización de productos varios, financieras, industriales, hotelería, bebidas alcohólicas, entre otras), para realizar un estudio comparativo de sus inversiones en la Bolsa de Valores de Quito y la Bolsa de Valores de Guayaquil, costo promedio de acciones, total de acciones comercializadas, montos totales invertidos en millones de dólares, rentabilidad y riesgos asociados. Al finalizar el análisis se pudo observar que los réditos obtenidos de las transacciones bursátiles por parte de las empresas se utilizaron para reinversión en bonos o títulos, compra de tecnología, inyección de capital, inversión en otros mecanismos o incremento de infraestructura física de plantas o en sucursales; demostrando así que el mercado de valores es una alternativa rentable y viable para financiamiento e inversión; sin embargo, en el Ecuador el desconocimiento del funcionamiento de este mercado y ciertos factores de riesgo, hace que pocas empresas se atrevan a involucrarse con la bolsa de valores.

**Palabras clave:** Mercado de valores, transacciones bursátiles, Bolsa de Valores de Quito, Bolsa de Valores de Guayaquil, inversión.

## **Abstract**

In this paper we analyze the effects that have been caused in the economic activity of companies, the stock transactions in the Stock Exchange of Ecuador, corresponding to the year 2016. For this, the problem was developed based on the revision of scientific publications, press articles, statistical data of entities that participate in the Stock Market, as well as of the laws that govern stock market negotiations, legal regulations and other regulations. We analyzed the investments made by five private companies engaged in different economic activities (marketing of various products, financial, industrial, hotel, alcoholic beverages, among others), to carry out a comparative study of their investments in the Stock Exchange of Quito and the Stock Exchange of Guayaquil, average cost of actions, total of commercialized shares, total amounts invested in millions of dollars, profitability and associated risks. At the end of the analysis it was observed that the returns obtained from the stock transactions by the companies were used for reinvestment in bonds or securities, purchase of technology, capital injection, investment in other mechanisms or increase of physical infrastructure of plants or in branch offices; demonstrating that the stock market is a viable and viable alternative for financing and investment; However, in Ecuador the lack of knowledge of the operation of this market and certain risk factors, makes few companies dare to get involved with the stock market.

**Keywords:** Stock market, stock exchange transactions, Stock Exchange of Quito, Stock Exchange of Guayaquil, investment.

## Índice

Resumen	1
Abstract	2
Índice	3
Introducción	4
Desarrollo	6
El mercado de valores.	6
La bolsa de valores.	6
La bolsa de valores de quito.	6
Las casas de valores.	7
Ventajas y riesgos de invertir en la Bolsa de Valores.	7
Análisis de las inversiones de empresas nacionales en la Bolsa de Valores de Quito y Guayaquil	8
Conclusiones	16
Bibliografía	17

## **Introducción**

El mercado de valores se configura como una fuente de financiamiento que representa una buena opción en cuanto a rentabilidad para los inversionistas, convirtiéndose en una alternativa con prestaciones más favorables a las que brinda el sector financiero tradicional (Álvarez, & López, 2016) (Cabrera, 2017).

Lamentablemente en el Ecuador la mayoría de empresas orientan sus negociaciones únicamente al sector bancario, tanto para invertir o adquirir recursos monetarios y desconocen los mecanismos que posee este mercado para colocar o adquirir acciones (Manzo, Hernández & Granda, 2015).

En vista de las ventajas que presenta el mercado de valores, Rodas, Quiroz & Garzón (2016), han desarrollado una propuesta que permite obtener financiamiento a Pequeñas y Medianas Empresas (PYMES), a través de las Bolsas de Valores de Guayaquil y Quito.

Al final del análisis, los autores sustentan que la utilización de Registros Bursátiles (REBS) renta variable, representan una forma de inyectar capitales sin sacrificar recursos destinados al pago de acreedores, considerando altas tasas de interés. Un análisis similar se hace en el trabajo desarrollado por Farías, Mayorga, Ponguillo y Villacís (2017); en él también se aborda la posibilidad de financiamiento la empresa FERZAFSA S.A. mediante el mercado de valores; y concluyen que, para esta empresa, el financiamiento por medio de mercado de capitales sería más eficiente y menos costoso que el del sistema tradicional.

Sin embargo, un análisis del comportamiento de las Bolsas de Valores en Ecuador demuestra que ciertos productos financieros resultan poco interesantes; en este caso se toma como referencia el mercado de carbono y se llega a la conclusión de que en el país

no se tiene experiencia en este tipo de negociaciones; además la inestabilidad económica, política y jurídica crea riesgos, lo cual impide a los operadores invertir en Ecuador (Egüez y Reacalde, 2017).

En el presente trabajo se analizarán los efectos que han provocado las transacciones bursátiles de las empresas en la Bolsa de Valores del país en el año 2016. Para ello se procederá al desarrollo de la problemática en base a la revisión de publicaciones científicas, artículos de prensa, datos estadísticos de entidades que participan en el mercado de valores, así como también de las leyes que rigen a las negociaciones bursátiles, reglamentos jurídicos y demás normativas.

El objetivo a alcanzar con la presente investigación es analizar los efectos que incidieron en la actividad económica de las empresas del Ecuador en relación a sus transacciones bursátiles en la Bolsa de Valores de Quito y Guayaquil, correspondientes al año 2016. Adicionalmente se hizo un análisis de los destinos de los réditos que las empresas obtuvieron en dichas transacciones.

La metodología aplicada se basa en el método inductivo – deductivo, el mismo que permitió analizar cada empresa en particular para llegar a conclusiones generales, de la misma forma el método deductivo sirvió para sintetizar los referentes teóricos del gran universo de criterios y definiciones expuestas en libros, artículos, revistas y demás publicaciones afines.

## **Desarrollo**

### **El mercado de valores.**

El Mercado de Valores se encarga de canalizar los recursos de tipo financiero hacia actividades productivas a través de la negociación de valores. Se ha llegado a constituir en una fuente directa de financiamiento y una opción diferente de rentabilidad para los inversionistas (Bolsa de Valores de Quito, 2017).

### **La bolsa de valores.**

La Bolsa de Valores es un mercado, es decir, el lugar físico o intangible de encuentro y libre intercambio de valores entre oferentes y demandantes (De la Llata, Tapia & Leal, 2016). Lo más común es que las empresas de cualquier país coticen sus acciones en bolsas de valores nacionales; sin embargo, una tendencia creciente es que las empresas pueden optar por eludir o complementar la cotización interna al cotizar acciones en firme en una bolsa extranjera (Pan, 2014).

En el Ecuador, la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, establece las regulaciones necesarias para que las bolsas de valores funcionen acorde a las leyes ecuatorianas, sin embargo, las Bolsas de Valores de Quito y Guayaquil también tienen la potestad de autorregularse, mediante normas y reglamentos propios que aplican a sus operaciones bursátiles.

### **La Bolsa de valores de Quito.**

El propósito principal de la Bolsa de Valores de Quito (BVQ), es el de ofrecer servicios y mecanismos necesarios para llevar a cabo las negociaciones en el Mercado de Valores. Además también pueden llevar a cabo actividades conexas que sean indispensables para un correcto desarrollo de dicho mercado, pero lo cual se debe solicitar autorización de la Junta Política y Regulación Monetaria y Financiera, a través de norma de carácter general (Bolsa de Valores de Quito, 2017).

### **La bolsa de valores de Guayaquil.**

La Bolsa de Valores de Guayaquil (BVG), se configura en la actualidad como una compañía anónima, que se encuentra regida a lo manifestado en la Ley de Mercado de Valores y el Reglamento General que expone dicha ley, también a las disposiciones que se encuentran en la Codificación Nacional de Valores, conocido actualmente como Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. Entre sus objetivos se encuentran el de lograr el desarrollo y funcionamiento de un mercado de valores que se encuentre organizado, además de integrado y sobre todo transparente, donde se realicen actividades de intermediación competitiva, ordenada, equitativa y continua, el cual también sea resultado de una información veraz, completa y oportuna (Bolsa de Valores de Guayaquil, 2017).

### **Las casas de valores.**

Es una compañía anónima autorizada y controlada por la Superintendencia de compañías, cuyo propósito es el de ejercer intermediación de valores. Según la definición alojada en la web oficial de la Bolsa de Valores de Guayaquil (2017), “Las Casas de Valores son entes que surgieron a raíz de la expedición de la Ley de Mercado de Valores de 1993. Su principal función es la de actuar como intermediario de valores, es decir realizar compra-venta de títulos por cuenta de sus clientes o en base a su propio capital”.

### **Ventajas y riesgos de invertir en la Bolsa de Valores.**

La teoría de la economía del comportamiento muestra como los movimientos de la bolsa de valores son un efecto de las decisiones de los sujetos que invierten ella, muchos de los cuales se ven influenciados por la información disponible respecto a determinadas circunstancias; es así que, ante información negativa el inversionista tiende a sobrestimar el riesgo y se torna más cauteloso; pero incluso aunque se intente actuar de forma lógica, en algunos casos la lógica falla y el riesgo siempre está presente (Murphy, 2013). Debido a este comportamiento fluctuante del mercado de valores, durante las últimas décadas se han realizado varios estudios con el fin de predecir los

índices de la bolsa de valores y así sacar el mayor provecho a las inversiones con un riesgo mínimo de pérdidas (García, Jalal, Garzón y López, 2013).

En muchos casos se pone en duda la eficiencia del mercado de valores; pero basta con observar los mercados más desarrollados, como el norteamericano y el europeo, para darse cuenta de cómo estos han mejorado el nivel económico de los países que los conforman (Duarte y Mascareñas, 2013). En base a lo anteriormente expuesto, en un análisis del año 2011 se determinó que únicamente la Bolsa de Valores de New York representaba el 78,3% de la economía de los Estados Unidos (Moreno, Vázquez, Hernández y Larios, 2015).

Ahora bien, con el fin de acelerar el desarrollo económico, a nivel regional se ha creado el Mercado Integrado Latinoamericano (MILA), compuesto por las bolsas de valores de los mercados de Perú, Chile, Colombia y México; de esta manera han conseguido ser el segundo mercado accionario más importante de la región después de Brasil (Ardila, 2016).

Según el artículo publicado por diario El Comercio (2017), en el mercado de valores ecuatoriano se negociaron papeles por 8.334 millones de dólares al cerrar el año 2016; esto representaría un crecimiento del 65 % con respecto al año 2015. Entre algunos puntos a destacar del artículo mencionado, tenemos que el título de venta de acciones se vio disminuido, llegando a representar únicamente el 1% del total negociado; adicionalmente se reporta que los mayores emisores del año 2016 fueron PRONACA y NESTLÉ con 90 millones y 50 millones de dólares, respectivamente (El Comercio, 2017).

### **Análisis de las inversiones de empresas nacionales en la Bolsa de Valores de Quito y Guayaquil**

Para el año 2016, en el mercado bursátil ecuatoriano, 41 empresas se registraron para comercializar con acciones en la bolsa. Para la presente investigación se tomaron como referencia cinco empresas con diferentes actividades económicas y tamaños, todas privadas, quienes han invertido tanto en la Bolsa de Valores de Quito como en Guayaquil.

**CUADRO 1. Registro consolidado de precios, acciones y valores invertidos  
BVG/BVQ, 2016**

FECHA d/h	EMISOR	PRECIO PROMEDIO	NÚMERO ACCIONES	VALOR EFECTIVO	PROCD.
04/01/2016	CORPORACION FAVORITA C.A.	\$ 1,87	3.793.790	\$ 6.955.956,14	G
29/12/2016		\$ 1,88	5.409.848	\$ 10.215.288,14	Q
<b>TOTAL</b>			<b>9.203.638</b>	<b>\$ 17.171.244,28</b>	
13/05/2016	BANCO BOLIVARIANO C.A.	\$ 0,93	573.559	\$ 565.852,58	G
20/12/2016		\$ 0,94	955.203	\$ 929.766,26	Q
<b>TOTAL</b>			<b>1.528.762</b>	<b>\$ 1.495.618,84</b>	
25/01/2016	INDUSTRIAS ALES	\$ 0,94	28.758	\$ 27.375,70	G
22/12/2016		\$ 0,95	265.939	\$ 235.429,69	Q
<b>TOTAL</b>			<b>294.697</b>	<b>\$ 262.805,39</b>	
25/01/2016	HOTEL COLON	\$ 0,70	1.819	\$ 1.109,00	G
22/12/2016		\$ 0,55	8.724	\$ 4.798,20	Q
<b>TOTAL</b>			<b>10.543</b>	<b>\$ 5.907,20</b>	
07/01/2016	CERVECERIA NACIONAL CN S A	\$ 65,40	2.920	\$ 189.614,98	G
14/12/2016		\$ 64,43	4.560	\$ 287.721,47	Q
<b>TOTAL</b>			<b>7.480</b>	<b>\$ 477.336,45</b>	

**Fuente:** Bolsa de Valores de Guayaquil y Quito, 2016.

1. La Corporación La Favorita C.A., es el mayor inversionista con un total de 9'203.638 acciones negociadas entre BVQ/BVG, el monto mayor comercializado en todas las empresas es en la Bolsa de Valores de Quito.
2. Banco Bolivariano C.A. ha depositado 1'528.762 acciones con un valor total de \$ 1'495.618,84 dólares durante el periodo 13 de mayo al 20 de diciembre, con un valor promedio de la acción de \$ 0,935 dólares.
3. Industrias ALES una de las empresas más grandes del país que invierten en el mercado bursátil ecuatoriano. ha negociado 294.697 acciones por un valor neto de \$ 262.805,39 dólares, durante el periodo 25 de enero al 22 de diciembre del 2016.
4. Para diversificar el análisis de casos, se escogió al Hotel Colón, que con un precio promedio de \$ 0,625 dólares, ha colocado 10.543 acciones por un valor total de \$ 5.907,20 dólares.
5. Cervecería Nacional S.A. ha invertido 7.480, acciones con un valor que asciende a 477.336,45 dólares

**CUADRO 2. Datos de los estados financieros**

AÑO 2015				
DATOS	CERVECERIA NACIONAL	INDUSTRIAS ALES	HOTEL COLON	CORPORACION FAVORITA
ACTIVOS	582.890.484,13	217.406.228,00	81.388.241,00	1.709.254.000,00
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	342.726.786,96	66.517.062,03	61.460.206,00	697.670.000,00
PASIVOS	340.999.174,13	125.249.302,00	14.748.816,00	433.337.000,00
PATRIMONIO	241.891.310,00	92.156.926,00	66.639.425,00	1.275.918.000,00
ACCIONES (valor)	20.490.472,00	39.600.000,00	24.272.290,00	500.000.000,00
(-) CAPITAL SUSCRITO NO PAGADO		(32.460,00)		(29.386.000,00)
INGRESOS ORDINARIOS	585.121.396,81	208.172.653,64	41.031.200,21	2.363.382.000,00
UTILIDAD NETA	118.775.322,00	5.464.061,32	2.796.069,00	168.431.000,00

AÑO 2016				
DATOS	CERVECERIA NACIONAL	INDUSTRIAS ALES	HOTEL COLON	CORPORACION FAVORITA
ACTIVOS	582.629.249,25	208.826.295,00	79.066.053,00	1.827.255.000,00
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	326.210.021,08	61.255.040,00	60.062.733,16	719.859.000,00
PASIVOS	374.982.814,23	120.897.481,00	14.719.076,00	446.993.000,00
PATRIMONIO	207.646.435,02	87.928.814,00	64.346.977,00	1.380.262.000,00
ACCIONES (valor)	20.490.472,00	39.567.540,00	24.272.290,00	1.380.262.000,00
(-) CAPITAL SUSCRITO NO PAGADO				(30.488.000,00)
INGRESOS	641.927.026,47	160.360.999,14	36.356.701,49	2.216.472.000,00
UTILIDAD NETA	116.026.196,68	(4.003.166,00)	14.768,00	147.063.000,00

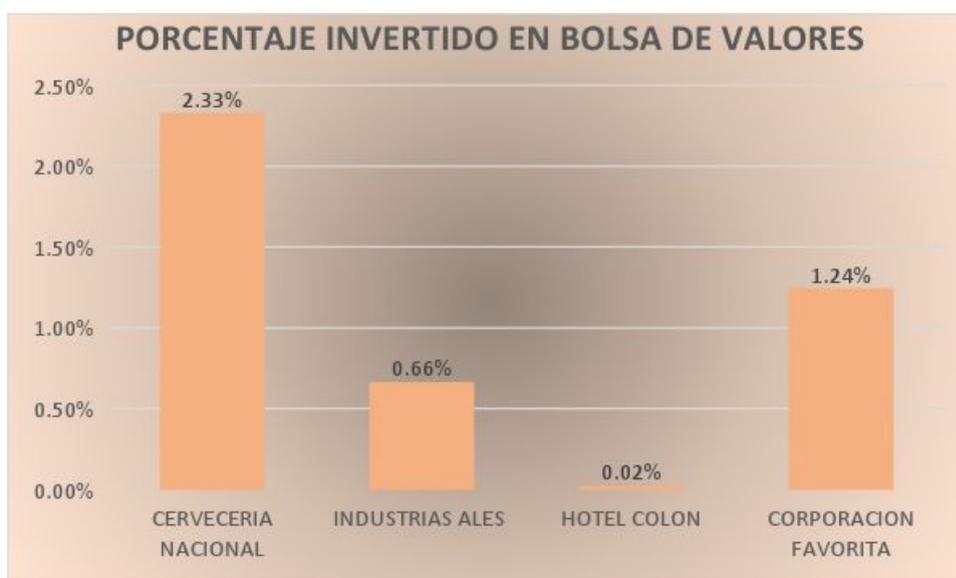
**Fuente:** Estados financieros Superintendencia de Compañías

**CUADRO 3. Inversión en Bolsa de Valores**

PORCENTAJE INVERTIDO EN LA BOLSA AÑO 2016			
EMPRESAS	INVERTIDO BOLSA VAL.	TOTAL ACCIONARIO	PORCENTAJE
CERVECERIA NACIONAL	477.336,45	20.490.472,00	2,33%
INDUSTRIAS ALES	262.805,39	39.567.540,00	0,66%
HOTEL COLON	5.907,20	24.272.290,00	0,02%
CORPORACION FAVORITA	17.171.244,28	1.380.262.000,00	1,24%

**Fuente:** Bolsa de Valores y estados financieros de la Superintendencia de Compañías

### ILUSTRACIÓN 1. Inversión en Bolsa de Valores



Como se puede apreciar en la imagen, las principales empresas que invierten en la Bolsa de Valores tienen porcentajes muy bajos en relación a su capital accionario, en virtud a que en Ecuador no existe una cultura fuerte de operar con este tipo de transacciones financieras; los porcentajes son Cervecería Nacional con el 2,33%; Industrias Ales con el 0,66%; Hotel Colón con el 0,02% y Corporación Favorita con el 1,24%

### CUADRO 4. Análisis Cervecería Nacional

ANÁLISIS INDIVIDUALIZADO CERVECERIA NACIONAL AÑO 2016				
DATOS	AÑO 2016	AÑO 2015	VARIACIÓN	PORCENTAJE
ACTIVOS	582.629.249,25	582.890.484,13	- 261.234,88	-0,04%
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	326.210.021,08	342.726.786,96	- 16.516.765,88	-4,82%
PASIVOS	374.982.814,23	340.999.174,13	33.983.640,10	9,97%
PATRIMONIO	207.646.435,02	241.891.310,00	- 34.244.874,98	-14,16%
ACCIONES (valor)	20.490.472,00	20.490.472,00	-	0,00%
INGRESOS ORDINARIOS	641.927.026,47	585.121.396,81	56.805.629,66	9,71%
UTILIDAD NETA	116.026.196,68	118.775.322,00	- 2.749.125,32	-2,31%

**Fuente:** Estados financieros de la Superintendencia de Compañías

## ILUSTRACIÓN 2. Análisis Cervecería Nacional



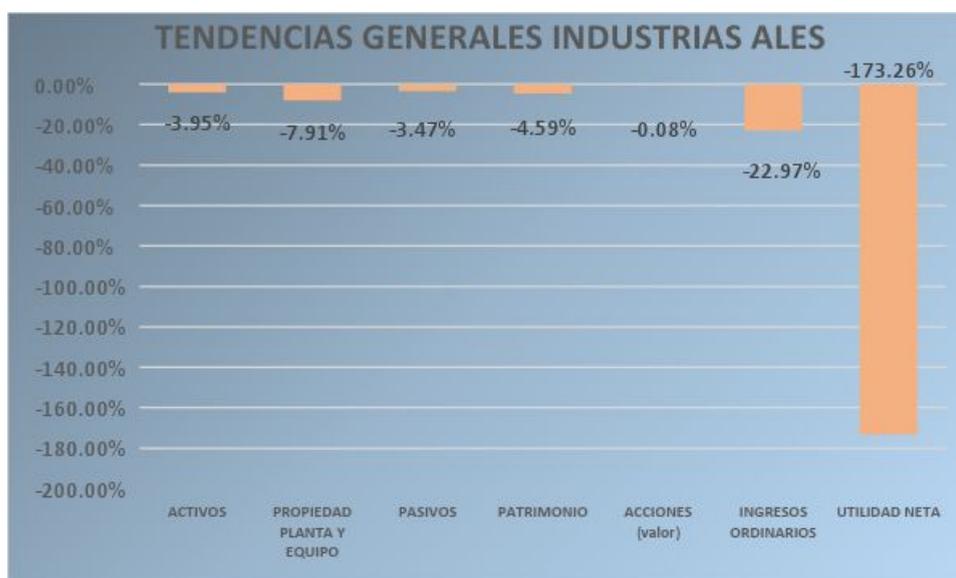
La empresa Cervecería Nacional no incrementa sus acciones del año 2015 al 2016 y presenta una utilidad disminuida en \$ 2.749.125,32 que representa el 2,31%, evidenciándose que no ha sido producido por efecto de la cotizaciones en la Bolsa de Valores sino de sus operaciones normales y la crisis que se acentuó en el año 2016 de manera generalizada en el país.

## CUADRO 5. Análisis Industrias Ales

ANÁLISIS INDIVIDUALIZADO INDUSTRIAS ALES AÑO 2016				
DATOS	AÑO 2016	AÑO 2015	VARIACIÓN	PORCENTAJE
ACTIVOS	208.826.295,00	217.406.228,00	- 8.579.933,00	-3,95%
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	61.255.040,00	66.517.062,03	- 5.262.022,03	-7,91%
PASIVOS	120.897.481,00	125.249.302,00	- 4.351.821,00	-3,47%
PATRIMONIO	87.928.814,00	92.156.926,00	- 4.228.112,00	-4,59%
ACCIONES (valor)	39.567.540,00	39.600.000,00	- 32.460,00	-0,08%
INGRESOS ORDINARIOS	160.360.999,14	208.172.653,64	- 47.811.654,50	-22,97%
UTILIDAD NETA	(4.003.166,00)	5.464.061,32	- 9.467.227,32	-173,26%

**Fuente:** Estados financieros de la Superintendencia de Compañías

### ILUSTRACIÓN 3. Análisis Industrias Ales



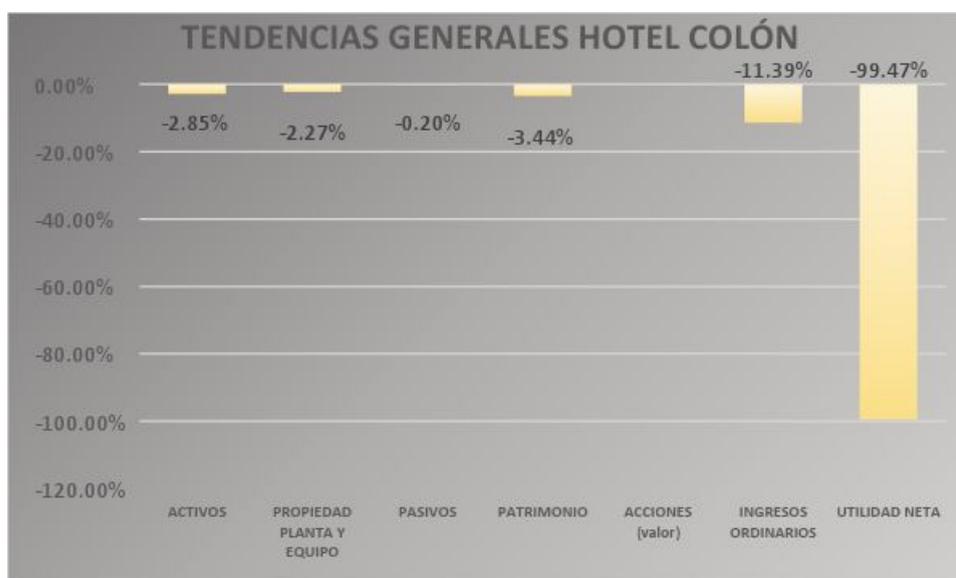
Las acciones de la empresa Industrias Ales tampoco sufren mayor variación de un año al otro, su efecto se produce por el Capital Suscrito no Pagado, afectando en el 0,08% de disminución, su rentabilidad por el contrario presenta una disminución importante del 173,26% lo que incide directamente en su capacidad adquisitiva, razón por la cual se deben tomar las medidas pertinentes para solventar esta situación.

### CUADRO 6. Análisis Hotel Colón

ANÁLISIS INDIVIDUALIZADO HOTEL COLON AÑO 2016				
DATOS	AÑO 2016	AÑO 2015	VARIACIÓN	PORCENTAJE
ACTIVOS	79.066.053,00	81.388.241,00	- 2.322.188,00	-2,85%
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	60.062.733,16	61.460.206,00	- 1.397.472,84	-2,27%
PASIVOS	14.719.076,00	14.748.816,00	- 29.740,00	-0,20%
PATRIMONIO	64.346.977,00	66.639.425,00	- 2.292.448,00	-3,44%
ACCIONES (valor)	24.272.290,00	24.272.290,00	-	0,00%
INGRESOS ORDINARIOS	36.356.701,49	41.031.200,21	- 4.674.498,72	-11,39%
UTILIDAD NETA	14.768,00	2.796.069,00	- 2.781.301,00	-99,47%

**Fuente:** Estados financieros de la Superintendencia de Compañías

#### ILUSTRACIÓN 4. Análisis Hotel Colón



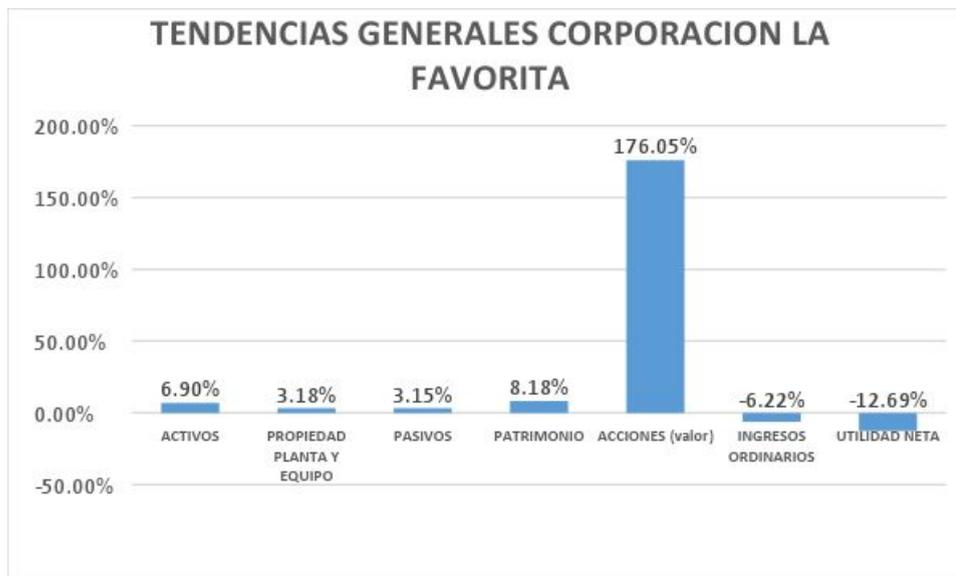
El Hotel Colón Internacional tampoco ha incrementado sus acciones ordinarias del año 2015 al 2016, pero si llama la atención la importante disminución de sus utilidades en el 99,47% y valor de \$ 2.781.301,00; situación que no da por efectos de las acciones cotizadas en la Bolsa de valores, sino más bien por la gestión emprendida por sus administradores, sumada a los efectos económicos que producen las políticas públicas del país.

#### CUADRO 7. Análisis Corporación Favorita

ANÁLISIS INDIVIDUALIZADO CORPORACIÓN FAVORITA AÑO 2016				
DATOS	AÑO 2016	AÑO 2015	VARIACIÓN	PORCENTAJE
ACTIVOS	1.827.255.000,00	1.709.254.000,00	118.001.000,00	6,90%
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	719.859.000,00	697.670.000,00	22.189.000,00	3,18%
PASIVOS	446.993.000,00	433.337.000,00	13.656.000,00	3,15%
PATRIMONIO	1.380.262.000,00	1.275.918.000,00	104.344.000,00	8,18%
ACCIONES (valor)	1.380.262.000,00	500.000.000,00	880.262.000,00	176,05%
INGRESOS ORDINARIOS	2.216.472.000,00	2.363.382.000,00	- 146.910.000,00	-6,22%
UTILIDAD NETA	147.063.000,00	168.431.000,00	- 21.368.000,00	-12,69%

**Fuente:** Estados financieros de la Superintendencia de Compañías

### ILUSTRACIÓN 5. Análisis Corporación la Favorita



La Corporación Favorita presenta una tendencia casi similar a las demás empresas, con la novedad que en esta empresa si existe una disminución de sus acciones en el 6,22% que han sido cotizadas en la Bolsa de valores y pese a ello se observa un efecto negativo en las utilidades del 12,69%, agudizada por la grave crisis del país, que afecto a todos los sectores económicos.

## **Conclusiones**

Se puede concluir que las bolsas de valores de Quito y Guayaquil respectivamente, están generando un aporte positivo al desarrollo económico del país, considerando el volumen de acciones, en verdad no representan un significado muy importante con relación a las similares de otros países, pero en términos generales, contribuyen a impulsar el desarrollo coyuntural del Ecuador.

Así tenemos las cinco empresas que han generado mayor número de acciones y montos, dentro de las bolsas de valores como son: La Corporación La Favorita C.A, La Corporación La Favorita C.A, Industrias ALES, Hotel Colón y Cervecería Nacional S.A.

Dentro de la investigación se ha logrado identificar que los recursos obtenidos en un 65% han sido para la compra de maquinaria de punta, como de incrementar el capital de trabajo, el 15% para adquirir materia prima, el 5% para mejorar la infraestructura y en algunos casos para ampliar el mercado de influencia.

Finalmente, si es importante considerar el aporte de las bolsas de valores, también hay que mencionar que falta mucho por hacer, para ganar confianza en el mercado empresarial, mejorar el ámbito legal, ampliar el número de empresas que inviertan, en ámbitos como la minería, el comercio, la industria y la banca.

## **Bibliografía**

- Álvarez, J. E. O., & López, B. D. R. (2016). Análisis comparativo de los mercados bursátiles que integran el MILA. *Contexto*, 5, 53-62.
- Ardila, M. (2016). La Alianza del Pacífico y su importancia geoestratégica. *Pensamiento Propio*, (42).
- Bolsa de Valores de Quito (2017). El Mercado de Valores. Recuperado de <http://www.bolsadequito.info/inicio/conozca-el-mercado/el-mercado-de-valores/>
- Bolsa de Valores de Guayaquil (2017). Quienes Somos. Recuperado de <https://www.bolsadevaloresguayaquil.com/institucion.asp>
- Cabrera, J. H. J. (2017). El financiamiento de proyectos inmobiliarios de interés social a través del mercado de valores ecuatoriano. *INNOVA Research Journal*, 2(2), 62-71.
- De la Llata, J. M. G., Tapia, M. L. V., & Leal, A. O. (2016). Comportamiento del Mercado Accionario de las Bolsas de Valores en el 2015. Posición de México. *Revista de Investigación*, 9(22).
- Duarte, J., & Mascareñas, J. (2013). La eficiencia de los mercados de valores: una revisión. *Análisis Financiero*, 122, 21-35.
- Egüez, J. C. P., & Recalde, M. F. (2017). Análisis de las Negociaciones de Mercado de Carbono en la Bolsa de Valores en Ecuador. *Revista Publicando*, 3(9), 752-767.
- El Comercio (2017, febrero 2). Las negociaciones en el mercado de valores crecieron 65% en el 2016. Recuperado de

<http://www.elcomercio.com/actualidad/negociaciones-mercado-bolsadevalores-c-recimiento-acciones.html>

- Farías, F. J. Z., Mayorga, R. X. M., Ponguillo, K. A. B., & Villacís, C. J. M. (2017). El mercado de capitales como fuente de financiamiento para las pymes en el Ecuador. *INNOVA Research Journal*, 2(3), 130-149.
- García, M. C., Jalal, A. M., Garzón, L. A., & López, J. M. (2013). Métodos para predecir índices bursátiles. *Ecos de Economía*, 17(37).
- Manzo, O. P., Hernandez, A. R., & Granda, L. S. (2015). Análisis del Mercado de Valores Ecuatoriano como fuente de inversión para las PyMES/Analysis of Ecuadorian market values as a source of investments for small and medium-sized businesses. *Ciencia Unemi*, 8(13), 8-15.
- Moreno García, E., Vázquez Cotera, D., Hernández Mejía, S., & Larios Ojeda, L. A. (2015). Interdependencia de los mercados de valores en el mundo. *Economía: teoría y práctica*, (43), 155-181.
- Murphy, D. S. (2013). Las decisiones de los inversionistas a través del lente de la economía del comportamiento/Investor decisions through the lens of behavioral economics. *Contabilidad y Negocios*, 8(15), 5.
- Pan, F., & Brooker, D. (2014). Going global? Examining the geography of Chinese firms' overseas listings on international stock exchanges. *Geoforum*, 52, 1-11.
- Rodas, M. G., Quiroz, M. Q. G., & Garzón, L. R. (2016). Opción de Financiamiento a Pymes ubicadas en la Provincia del Guayas enfocadas en la Búsqueda de Capitales mediante la Emisión de Títulos a través del Mercado de Valores Ecuatoriano. *Revista Empresarial*, 10(4), 21-30.

## ANEXO 1.- Términos Clave

A continuación, se presentan las definiciones de algunos términos claves utilizados en procesos de negociación en el mercado de valores (Bolsa de Valores de Quito, 2017):

**Emisores.** – Son aquellas compañías, ya sean públicas o privadas, que llegan a financiar sus actividades a través de la emisión y colocación de valores a través del Mercado de Valores, creado para cumplir dicho fin.

**Inversionistas.-** Son las personas naturales o jurídicas que tienen recursos económicos y los destinan a la inversión, en la compra de valores. El propósito es obtener rentabilidad, la que se debe adecuar en función del riesgo que se encuentre dispuesto a correr. No es necesario que el inversionista posea montos mínimos de inversión.

**Casa de Valores.-** Son aquellas compañías anónimas legalmente autorizadas, que tienen como actividad la intermediación de valores, también ofrecen asesoría en lo que respecta a materia de inversión.

**Depósito centralizado de compensación y liquidación de valores.-** Es una compañía que se encarga de ofrecer servicios de depósito, también de custodia, conservación, también de liquidación y registro de transferencia de valores.

**Calificadoras de riesgo.-** Son aquellas sociedades que tienen por propósito principal la calificación de emisores y valores.

**Administradoras de Fondos y Fideicomisos.-** Son aquellas compañías anónimas que administran fondos de inversión y también de negocios fiduciarios.