



UTMACH

UNIDAD ACADÉMICA DE CIENCIAS EMPRESARIALES

CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

ANÁLISIS DE LOS FACTORES QUE INCIDEN EN LAS
NEGOCIACIONES DE TÍTULOS VALORES EN EL ECUADOR, I
SEMESTRE 2016

VASQUEZ APOLO NORBI DEL CISNE
INGENIERA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA CPA

MACHALA
2018



UTMACH

UNIDAD ACADÉMICA DE CIENCIAS EMPRESARIALES

CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

ANÁLISIS DE LOS FACTORES QUE INCIDEN EN LAS
NEGOCIACIONES DE TÍTULOS VALORES EN EL ECUADOR, I
SEMESTRE 2016

VASQUEZ APOLO NORBI DEL CISNE
INGENIERA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA CPA

MACHALA
2018



UTMACH

UNIDAD ACADÉMICA DE CIENCIAS EMPRESARIALES

CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

EXAMEN COMPLEXIVO

ANÁLISIS DE LOS FACTORES QUE INCIDEN EN LAS NEGOCIACIONES DE
TÍTULOS VALORES EN EL ECUADOR, I SEMESTRE 2016

VASQUEZ APOLO NORBI DEL CISNE
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 ANÁLISIS DE LOS FACTORES QUE INCIDEN EN LAS NEGOCIACIONES DE TÍTULOS VALORES EN EL ECUADOR, 1 SEMESTRE 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 PÁREDES MARCIA FABIOLA

0703659383

TUTOR - ESPECIALISTA 1



BEJARANO COPO HOLGER FABRIZZIO

0703311373

ESPECIALISTA 2



MOSQUERA MALDONADO SYLVIA JACQUELINE

0701278129

ESPECIALISTA 3

Fecha de impresión: viernes 12 de enero de 2018 - 10:37

Urkund Analysis Result

Analysed Document: VASQUEZ APOLO NORBI DEL CISNE_PT-011017.pdf (D34212598)
Submitted: 12/26/2017 6:15:00 PM
Submitted By: titulacion_sv1@utmachala.edu.ec
Significance: 2 %

Sources included in the report:

<http://www.bcu.gub.uy/Usuario-Financiero/Paginas/PreguntasFrecuentes.aspx>
<https://www.bbv.com.bo/temario1>

Instances where selected sources appear:

2

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

La que suscribe, VASQUEZ APOLO NORBI DEL CISNE, en calidad de autora del siguiente trabajo escrito titulado ANÁLISIS DE LOS FACTORES QUE INCIDEN EN LAS NEGOCIACIONES DE TÍTULOS VALORES EN EL ECUADOR, I SEMESTRE 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 NORBI DEL CISNE
0704355775

Resumen

El Mercado de Valores ecuatoriano, posee un gran potencial que puede permitir llevar a cabo inversiones de alta rentabilidad en varios sectores de la economía, por lo que conocer actualmente su desarrollo resulta fundamental. A partir de una investigación documental, se analizaron artículos científicos, libros, publicaciones oficiales a través de los cuales se espera dar respuesta al tema analizado. El objetivo general es el de examinar las transacciones que fueron realizadas por venta de títulos de valores negociados en el primer semestre del año 2016. Los objetivos específicos son: analizar la actividad de venta que se produjo en la Bolsa de Valores, durante el primer semestre del año 2016 y establecer además cuales fueron las tendencias en cuanto a los tipos de títulos con mayor negociación en el mismo periodo. Los resultados demuestran que los factores que inciden en las negociaciones del mercado de valores corresponden principalmente a la confianza que debe generar este tipo de mercado, pero que lamentablemente en el Ecuador aún no se genera.

Palabras claves: Mercado de Valores, Títulos de Valor, negociaciones, rentabilidad, inversionistas

Abstract

The Ecuadorian Securities Market has a great potential that can allow high profitability investments to be made in several sectors of the economy, so knowing its development is fundamental. From a documentary research, scientific articles, books, official publications were analyzed through which it is expected to give an answer to the analyzed topic. The general objective is to examine the transactions that were made through the sale of securities traded in the first half of 2016. The specific objectives are: to analyze the sale activity that took place in the Stock Exchange, during the first semester 2016 and also establish what were the trends in terms of the types of securities with the most trading in the same period. The results show that the factors that affect the stock market negotiations correspond mainly to the confidence that this type of market must generate, but that unfortunately in Ecuador it is not yet generated.

Keywords: Stock Market, Securities of value, negotiations, profitability, investors

Índice

Resumen	1
Abstract	2
Índice	3
Introducción	4
2. Mercado de Valores	6
2.1. Estructura del mercado de valores	8
2.2. Negociaciones en el Mercado de Valores	8
2.3. Mercado de Valores ecuatoriano	9
2.4. Causas para la falta de inversión en el mercado de valores	9
2.5. Negociaciones de títulos de valores en el mercado ecuatoriano	10
Conclusiones	16
Recomendaciones	17
Bibliografía	18

1. Introducción

El mercado de valores es un tipo de mercado financiero, donde se ofrecen y demandan fondos o medios de financiación ya sea a corto y largo plazo. Su propósito principal es el de ser intermediario, canalizando los recursos de los inversionistas, de esta manera los emisores realizan propuestas de inversión a partir del financiamiento adecuado a sus necesidades específicas.

El Mercado de Valores se encuentra integrado por el conjunto de instituciones, instrumentos, autoridades, así como también por los oferentes y demandantes de dinero. En la actualidad, las negociaciones que se dan dentro de este mercado han cobrado mucha importancia, debido a que ha llegado a convertirse en un indicador de la marcha de la actividad económica, aunque también resulta muy sensible al comportamiento económico.

Dentro del Mercado de Valores, las Bolsas de Valores han sido las instituciones encargadas de proveer de la estructura indispensable para facilitar el contacto entre los inversores con los productores, el cual se realiza a través de la compra y venta de títulos de valor, los cuales se emiten en cuanto a las necesidades de financiamiento.

El Mercado Bursátil ecuatoriano, posee un alto potencial para llevar a cabo inversiones que lleguen a producir una alta rentabilidad en varios sectores de la economía, por lo que el papel de la Bolsa de Valores es importante, debido a que se convertiría en el vehículo a través del cual se canalizan las inversiones.

A partir de una investigación documental, la cual se realiza a partir de técnicas de recolección, análisis y tratamiento de la información (Gareca & Colombo, 2013), se analizaron artículos científicos, libros, publicaciones oficiales a través de los cuales se espera dar respuesta al tema analizado.

Con la información que fue recolectada y analizada en el presente trabajo investigativo, se plantea como objetivo general examinar las transacciones que fueron realizadas por venta de títulos de valores negociados en el primer semestre del año 2016.

En el presente trabajo de investigación se realizará un análisis de los títulos de valores con mayor negociación en el Ecuador, en el primer semestre del año 2016, lo cual

ofrece importante información que servirá de fuente para desarrollar y establecer los temas relacionados con el Mercado Bursátil.

2. Mercado de Valores

Se conoce como mercado de valores al conjunto de mecanismos, a través del cual se realizan la emisión, colocación y distribución de los valores. Como en cualquier mercado se encuentra conformado por la oferta y la demanda. La oferta la representan los títulos emitidos, mientras que la demanda la constituyen los fondos que se encuentran disponibles para inversión.

El mercado de valores, forma parte del sistema financiero ecuatoriano, el cual se presenta en el Esquema 1.

Ilustración 1. Sistema Financiero



Fuente: Bolsa de Valores de Quito. <https://tusfinanzas.ec>

La dinámica de tipo financiero surge de una actividad que es libre y consciente (Salazar & Rodríguez, 2012). El principal objetivo del mercado de valores es el de dirigir los recursos hacia las empresas y demás proyectos que resulten rentables, lo cual se logra a través de escritos y leyes que propicien la realización de estas

transacciones, para lograr este propósito, es importante la participación de: intermediarios bursátiles, entidades emisoras de valores e inversionistas.

Ilustración 2. Participantes del mercado de valores



Fuente: Bolsa de Valores de Quito. <https://tusfinanzas.ec>

- **Inversionistas:** Es la persona que dispone de los recursos y que servirán para financiar las actividades productivas de los emisores.
- **Intermediarios:** Facilitan el acercamiento entre quienes ofrecen recursos (inversionistas), con quienes necesitan de estos recursos (emisores u otros inversionistas).
- **Bolsa de Valores:** Ofrece los medios y condiciones indispensables para realizar las transacciones (la compra y venta de valores). La Bolsa de Valores tiene como función principal, ofrecer liquidez, informar a los inversionistas y otorgar valoración, razón por la cual deben ejercer sus actividades en los mercados donde se puedan realizar este tipo de transacciones (Céspedes, 2017).
- **Casa de Valores:** Es una compañía anónima que se encuentra autorizada y controlada por la Superintendencia de Compañías con el objetivo de ejercer la intermediación de valores.

- En la actualidad el crecimiento de los mercados de valores ha sido significativo, donde también se ha vivido una gran integración de los mercados, lo cual es el resultado de varios factores, entre los que se encuentra la globalización financiera, la desregulación de los mercado y la eficiencia en cuanto a la transmisión de la información, entre otros aspectos (Moreno, Vázquez, Hernández, & Larios, 2015).

2.1. Estructura del mercado de valores

De acuerdo a las personas que se encuentran autorizadas a comprar y vender valores, este se divide en mercado principal y mercado secundario. Ya sea en el mercado primario como en el secundario, los índices bursátiles miden la situación que experimenta el mercado, la hacen a partir del precio de las acciones de las empresas que lo llegan a componer (Céspedes, 2017).

- **Mercado de valores primario:** Se refiere a aquellas transacciones, a través de las cuales se adquieren valores directamente del emisor.
- **Mercado de valores secundario:** Este mercado tiene su origen una vez finalizada la colocación de valores en el mercado primario, constituyéndose de esta manera en la compra y venta de títulos por parte de terceros distintos de los emisores de títulos, es decir proveen de liquidez a los instrumentos financieros que llegaron a ser negociados en el mercado primario (Torres, 2014).

2.2. Negociaciones en el Mercado de Valores

El objeto de las transacciones de los Mercados de Valores, como su propio nombre lo indica, son los valores que también pueden ser denominados títulos de valor, valor negociable o únicamente valor (Guzman, 2016).

Por lo que dentro de un mercado eficiente, los precios de los Títulos de Valor deben reflejar la información que se encuentra disponible para los inversionistas y en caso de ser necesario deben ajustarse rápidamente a cualquier nueva información que surja,

de esta manera un mercado eficiente significa la existencia de las condiciones de mercado necesarias para que este resulte competitivo, donde se refleje el comportamiento racional de las personas que operan dentro de él (Neriz, 2000).

Las negociaciones en el Mercado de Valores, existen factores que no pueden ser adecuadamente controlados, como lo son: la incertidumbre, el riesgo, la ineficiencia de los agentes, el manejo que se le otorgue a la información, los conflictos de intereses que se pueden presentar, el fraude, la especulación, el lavado de activos; por lo que es importante que las actividades se realicen con la mayor transparencia posible (Salazar & Rodríguez, 2012).

2.3. Mercado de Valores ecuatoriano

De acuerdo a (Pérez, Rivera, & Solís, 2015), en el Ecuador el Mercado de Valores no se encuentra muy desarrollado, de acuerdo a las estadísticas de las transacciones, las mismas que se miden en cuanto a su participación en el PIB; en el periodo 2006 – 2010, estas representaron entre el 8 y el 9%; mientras que para el año 2011 se redujeron a aproximadamente el 5%.

El problema del Mercado de Valores ecuatoriano, de acuerdo a (Garzón, Garzón, & Garzón, 2016), es una cultura bursátil limitada, por lo cual uno de los factores necesarios para dinamizar este mercado e integrar a una empresa que demanda recursos a un inversionista que posee exceso de liquidez, es el de llegar a establecer relaciones de mutua confianza lo que llevará a generar futuros rendimientos.

En el Ecuador la institución que se encuentra encargada del control, la vigilancia de las compañías, así como también del adecuado funcionamiento del Mercado Bursátil, es la Superintendencia de Compañías, el cual es un organismo autónomo, que se encuentra financiado por las contribuciones del uno por mil de los activos de cada compañía, además de ser quien dicta los reglamentos para que sea aplicada la Ley de Compañías, como la Ley de Mercado de Valores (Basantes, 2014).

2.4. Causas para la falta de inversión en el mercado de valores

Las inversiones en las Bolsa de Valores han ido tomando una importancia extraordinaria; lo cual no ha sido ajeno al Ecuador, aunque con una cultura conservadora y de desconfianza, pero surge la pregunta ¿Por qué los ecuatorianos son tan renuentes a invertir en los mercados de capital?, en este punto se puede decir

que muchos de los ecuatorianos no invierten en el mercado de valores, sencillamente porque se limitan a concentrar su capital en una cuenta bancaria, en la adquisición de un terreno o una casa, o tal vez con un poco más de ambición en crear un propio negocio; esto sumado a que no se posee la cultura y el conocimiento suficientes sobre el funcionamiento y rentabilidad que puede generar la inversión en el Mercado de Valores.

Es importante que los empresarios y los inversionistas vean al mercado de valores como un sector estratégico que les permitirá el crecimiento.

Entre los factores que ha impedido su desarrollo en el país se encuentran: el impuesto a la utilidad en venta de acciones ya que Ecuador tiene una alta tarifa mientras que en países de la región no existen límites o tienen montos deducibles muy elevados

La formación académica, ha sesgado el conocimiento por cultura y tradición, desde el hogar hasta en el mismo centro educativo, en temas como el ahorro y la inversión; lo cual ha propiciado mayor apoyo al crecimiento económico desmedido de los bancos comerciales.

Hace falta que se le dé un mejor uso a los medios de comunicación, donde se promueva el conocimiento de los servicios que prestan las bolsas de valores, dada esta gran falencia, las personas del común mantienen un constante y profundo desconocimiento de todas las herramientas y métodos financieros, que le permiten ampliar el capital al tomar las mejores decisiones de inversión.

Es por esto, que la falta de conocimiento lo que hace es generar temor al riesgo que involucran las decisiones de carácter económico en las personas que desconocen los beneficios que se pueden obtener a través del Mercado de Valores, y es por esto que no se aprovechan de esas oportunidades que les pueden contribuir en el mejoramiento de la calidad de vida

El desarrollo del mercado financiero permitirá a democratización del paquete accionario, atraer inversión extranjera, recanalizar el ahorro nacional hacia el sector productivo, fortalecer la transparencia empresarial y reducir la dependencia del sistema financiero.

2.5. Negociaciones de títulos de valores en el mercado ecuatoriano

La Bolsa de Valores, pone a disposición de los participantes del mercado, inversionistas y emisores, sus instalaciones, su personal, su tecnología y los medios de información para que puedan llevarse a cabo las negociaciones de los Títulos de

Valor. En cuanto a los títulos valores materializados, es decir aquellos documentos impresos con todas las seguridades que estos demanden, son negociados en la denominada rueda a viva voz, la cual es un lugar físico dentro de la Bolsa.

Con respecto a los títulos que no se encuentran impresos en papel, sino que son registros de tipo electrónicos y contables, la negociación se lleva a cabo por medio de terminales electrónicas de un sistema interconectado, el cual es operado únicamente por personas autorizadas.

Las negociaciones realizadas en el Mercado de Valores ecuatoriano en el primer semestre del 2016, se presenta en el siguiente cuadro.

Cuadro 1. Negociaciones Mercado de Valores Ecuador. Primer Semestre 2016

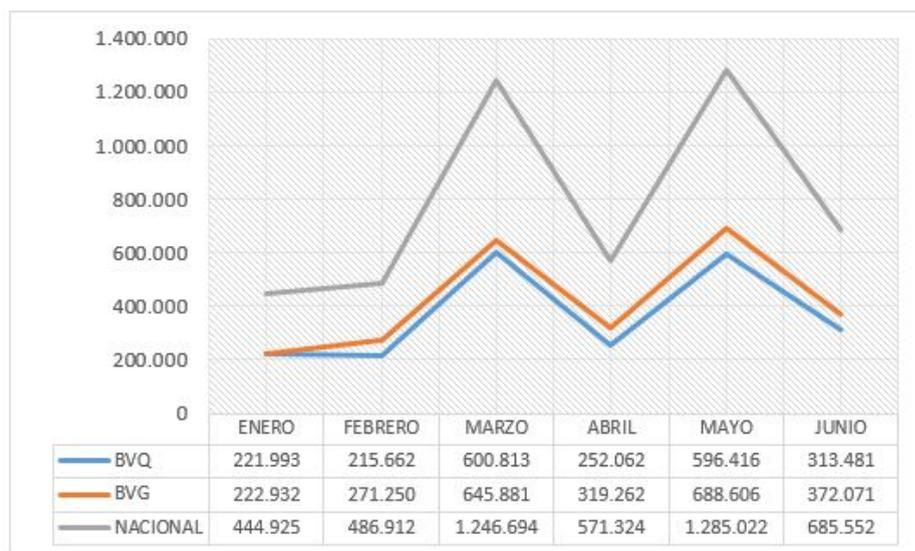
	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio
Bolsa Valores de Quito	221.993	215.662	600.813	252.062	596.416	313.481
Bolsa de Valores de Guayaquil	222.932	271.250	645.881	319.262	688.606	372.071
TOTAL NACIONAL	444.925	486.912	1.246.694	571.324	1.285.022	685.552
Fuente: Bolsa de Valores de Quito y Guayaquil, 2017.						

Como se observa en el Cuadro 1, en el primer semestre del año 2016, los meses con mayores montos en las negociaciones del Mercado de Valores ecuatoriano le corresponden a marzo y mayo con \$1.246.694 y \$ 1.285.022 millones de dólares respectivamente, mientras que el monto más bajo corresponde al mes de enero con \$444.925 millones de dólares.

En cuanto a las Bolsas de Valores de Quito y Guayaquil, se observa que el monto de transacciones realizadas en la Bolsa de Valores de Guayaquil supera a las realizadas en la Bolsa de Valores de Quito.

Situación que se puede apreciar de mejor manera si es presentada en forma gráfica, tal y como se expone en la Ilustración 3.

Ilustración 3. Negociaciones Bolsa de Valores a nivel nacional



Fuente: Bolsa de Valores de Quito y Guayaquil, 2017.

Con respecto a los Títulos de Valor de mayor negociación, en primero lugar se encuentran los Certificados de Inversión, los cuales son deudas a mediano y largo plazo, donde las emisoras se comprometen al pago de intereses de forma periódica y el capital al vencimiento de las inversiones. En segundo lugar se encuentran los Certificados de Tesorería, los cuales son instrumentos de inversión ofrecidos por el gobierno.

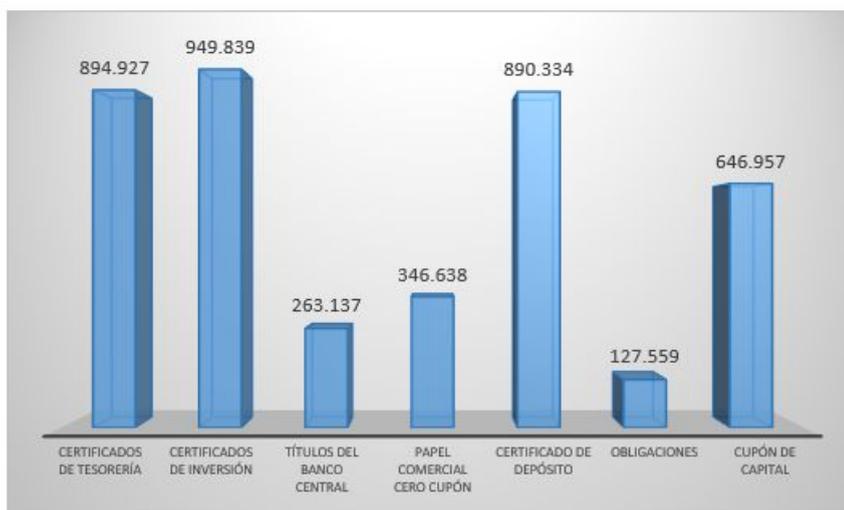
Cuadro 2. Títulos de Valor mayormente negociados

TITULOS	PRIMER SEMESTRE 2016						TOTAL
	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	
CERTIFICADOS DE TESORERIA	51.383	155.904	124.296	143.057	169.571	250.716	894.927
CERTIFICADOS DE INVERSION	102.285	162.533	134.100	160.298	180.122	210.501	949.839
TITULOS DEL BANCO CENTRAL	42.544	36.129	50.654	40.747	39.470	53.593	263.137
PAPEL COMERCIAL CERO CUPON	33.954	62.103	92.625	66.393	54.883	36.680	346.638
CERTIFICADO DE DEPOSITO	30.594	18.535	403.270	22.866	386.772	28.297	890.334
OBLIGACIONES	28.190			15.247	31.108	53.014	127.559
CUPON DE CAPITAL			323.472		323.485		646.957
TOTAL	288.950	435.204	1.128.417	448.608	1.185.411	632.801	4.119.391

Fuente: Bolsa de Valores de Quito y Guayaquil, 2017.

Lo expuesto en el Cuadro 2, se puede observar de mejor manera en la Ilustración 3, donde los montos negociados en los Certificados de Inversión representan la mayoría en el primer semestre del 2016.

Ilustración 4. Títulos de valor mayormente negociados



Fuente: Bolsa de Valores de Quito y Guayaquil, 2017.

Con respecto a los mayores inversores del primer semestre del año 2016, en primer lugar se encuentra la empresa de servicios hoteleros Quito Lindo S.A. con más de \$30.000 millones de dólares; en segundo lugar se encuentra la Corporación La Favorita con más de \$8.000 millones de dólares. Datos que se exponen en el Cuadro 3.

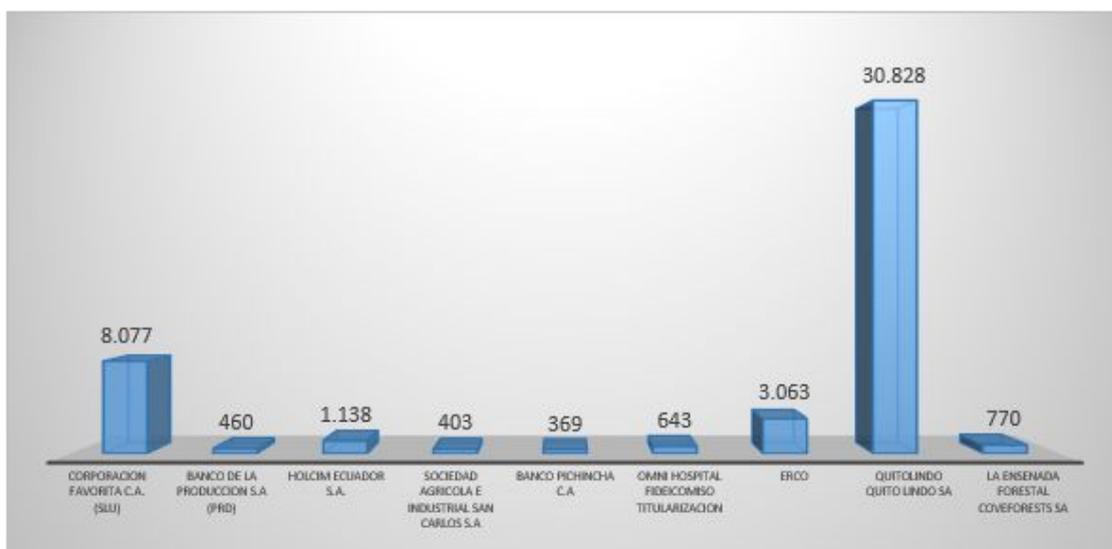
Cuadro 3. Mayores emisores. Primer semestre año 2016

TÍTULOS		PRIMER SEMESTRE 2016						TOTAL
		Abre.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	
CORPORACION FAVORITA C.A. (SLU)	SLU	2.206	1.140	1.766	1.389	1.056	520	8.077
BANCO DE LA PRODUCCION S.A (PRD)	PRD	460						460
HOLCIM ECUADOR S.A.	HLE	32	192	50	206	644	14	1.138
SOCIEDAD AGRICOLA E INDUSTRIAL SAN CARLOS S.A	SCD	31		46	110	188	28	403
BANCO PICHINCHA C.A	PCH		295	13	42	19		369
OMNI HOSPITAL FIDEICOMISO TITULARIZACION	OMN		35	63	35	447	63	643
ERCO	ERC			3.063				3.063
QUITOLINDO QUITO LINDO SA	QLD					30.828		30.828
LA ENSENADA FORESTAL COVEFORESTS SA	EFR					323	447	770
TOTAL		2.862	1.681	5.017	33.201	3.048	2.088	45.751

Fuente: Bolsa de Valores de Quito y Guayaquil, 2017.

La información proporcionada en el Cuadro 3, se representa gráficamente, como se observa el mayor emisor del Primer semestre del año 2016 corresponde a la empresa Quito Lindo, superando ampliamente a los demás emisores.

Ilustración 5. Mayores emisores Primer semestre año 2016



Fuente: Bolsa de Valores de Quito y Guayaquil, 2017

Los datos expuestos en párrafos anteriores demuestran la dinámica del Mercado de Valores ecuatoriano, pero lamentablemente este aún no se encuentra del todo desarrollado, especialmente por el hecho de que las empresas, especialmente las pequeñas y medianas empresas optan por invertir su dinero en los bancos, a través de pólizas, donde no se consideran las ventajas que les ofrece el mercado de valores al realizar directamente las transacciones entre los inversionistas y los emisores de valores.

El Mercado de Valores en el Ecuador es pequeño y se encuentra conformado por dos Bolsas de Valores, una ubicada en la ciudad de Quito y otra en la ciudad de Guayaquil. De esta manera el mayor factor que incide en el hecho de que las empresas no inviertan a través del mercado de valores es el desconocimiento y por lo tanto el desinterés. El escaso conocimiento sobre el análisis técnico sobre la manera en cómo invertir en el Mercado de Valores, ocasiona un bajo nivel de rentabilidad por no manejar de forma adecuada las inversiones, razón por la cual las empresas se niegan

a contraer riesgos al corto o largo plazo en lo que respecta a la compra de valores. Por otra parte, en lo que respecta a las negociaciones que se llevan a cabo en el mercado, la variable crucial es el riesgo y el activo tangible que resulta fundamental para que se lleven a cabo las negociaciones es la confianza y seguridad del inversionista. En el Ecuador, el principal problema al que se enfrenta el Mercado de Valores, son los problemas estructurales y de coyuntura que afectan al financiamiento. En año 2016, las inversiones del Mercado de Valores crecieron en aproximadamente el 65%, de acuerdo al gerente de la Bolsa de Valores de Quito, hubo un excedente de liquidez de la banca debido a los créditos recibidos por el Gobierno desde el exterior. Pero como consecuencia de la poca demanda de los créditos, los bancos colocaron el excedente en el Mercado de Valores, comprando especialmente Certificados de Tesorería, emitidos por el Banco Central del Ecuador, y Certificados de Inversión, los cuales fueron emitidos por la Corporación Financiera Nacional (El Universo, 2017). En general, en el año 2016, en el Ecuador se generaron más de 8.000 millones, lo que equivale al 8% del Producto Interno Bruto, de lo cual un poco más de la mitad 4.500 millones corresponde a bonos de deuda interna o documentos que fueron emitidos por el Estado, con lo que se pone en evidencia la poca participación del sector privado (El Telégrafo, 2017).

Conclusiones

Durante el primer semestre del año 2016, se hizo evidente que los meses con mayores negociaciones corresponden a los meses de marzo y mayo con inversiones de más de 1.200 millones de dólares, los títulos de valor de mayor negociación corresponden a aquellos emitidos por entidades públicas con más de 8.000 millones de dólares en el año. Se evidencia la escasa participación del sector privado, especialmente por el desconocimiento que estas transacciones le representarían en cuanto a rentabilidad.

Los factores que inciden en las negociaciones del mercado de valores corresponden principalmente a la confianza que debe generar este tipo de mercado, pero que lamentablemente en el Ecuador aún no se genera. El crecimiento de las transacciones en el 2016, se relaciona con el exceso de liquidez de la banca privada, más no con el incremento en la participación de la empresas, lo que demuestra que aún persiste la desconfianza en este mercado.

Recomendaciones

Se puede lograr una mayor participación de la empresa privada en el Mercado de Valores a partir de la capacitación a los empresarios, para que conozcan sus ventajas y lo puedan tener como una alternativa para canalizar la inversión.

Un mayor conocimiento son los pilares de la confianza que le hace falta al inversionista ecuatoriano para participar en el Mercado de Valores, lo que se puede lograr con una adecuada formación financiera.

Bibliografía

- Basantes, O. (2014). *El sector productivo y el Mercado de Valores en el Ecuador*. Quito: Pontificia Universidad Católica del Ecuador.
- Céspedes, J. (2017). Propuesta de cálculo de índice bursátil para el mercado financiero boliviano. *Perspectivas*, 20(39), 43-74. Obtenido de <http://www.redalyc.org/pdf/4259/425951181003.pdf>
- El Telégrafo. (23 de Octubre de 2017). El negocio bursátil solo creció 3% en 23 años en el país. *Diario El Telégrafo*.
- El Universo. (16 de Marzo de 2017). Negociación en mercado de valores subió en 2016. *Diario El Universo*.
- Gareca, D., & Colombo, M. (2013). Investigación documental sobre metodologías para la promoción de habilidades argumentativas escritas en países hispanohablantes. *Anuario de Investigaciones*, 20, 159-165. Obtenido de <http://www.redalyc.org/pdf/3691/369139949049.pdf>
- Garzón, L., Garzón, M., & Garzón, M. (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, ICE, FEE, UCSG*, 10(4), 21-30. Obtenido de <http://editorial.ucsg.edu.ec/ojs-empresarial/index.php/empresarial-ucsg/article/view/69/61>
- Guzman, A. (2016). La noción de "valor" como objeto de transacción en el mercado de valores según el derecho chileno. *Revista de Derecho (Valparaíso)*, 47, 37-55. Obtenido de <http://www.redalyc.org/pdf/1736/173650537001.pdf>
- Moreno, E., Vázquez, D., Hernández, S., & Larios, L. (2015). Interdependencia de los mercados de valores en el mundo. *Economía: Teoría y práctica*(43), 155-181. Obtenido de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=281143337007>

- Neriz, L. (2000). Mercado de valores chileno: los test de eficiencia. *Academia. Revista Latinoamericana de Administración*(24), 5-37. Obtenido de <http://www.redalyc.org/pdf/716/71602402.pdf>
- Pérez, O., Rivera, A., & Solís, L. (2015). Análisis del Mercado de Valores Ecuatoriano como fuente de inversión para las Pymes. *Revista Ciencia UNEMI*, 8(13), 8-15.
- Salazar, G., & Rodríguez, M. (s.f.).
- Salazar, G., & Rodríguez, M. (2012). La ética y los profesionales del mercado de valores. Investigación en cuatro ciudades de Colombia. *Cuadernos de Administración*, 25(44), 117-139.
- Torres, L. (2014). Prácticas en las negociaciones bursátiles y su efecto en la transparencia del Mercado de Valores dominicano. *Ciencia y Sociedad*, 39(4), 665-682. Obtenido de <http://www.redalyc.org/pdf/870/87032685005.pdf>