



*Evolución y desarrollo de la bolsa de valores en Ecuador*

*Evolution and development of the stock market in Ecuador*

*Evolução e desenvolvimento do mercado de ações no Equador*

Raúl Germán Ramírez-Garrido <sup>I</sup>

[rramirez@esepoch.edu.ec](mailto:rramirez@esepoch.edu.ec)

<https://orcid.org/0000-0003-4964-8636>

Gina Maricela Cedeño-Ávila <sup>II</sup>

[gcedeno@esepoch.edu.ec](mailto:gcedeno@esepoch.edu.ec)

<https://orcid.org/0000-0003-3760-9701>

Gino Geovanny Merino-Naranjo <sup>III</sup>

[gmerino@esepoch.edu.ec](mailto:gmerino@esepoch.edu.ec)

<https://orcid.org/0000-0002-9645-583X>

**Correspondencia:** [rramirez@esepoch.edu.ec](mailto:rramirez@esepoch.edu.ec)

Ciencias Económicas y Empresariales

Artículo de Investigación

\* **Recibido:** 13 de noviembre de 2022 \* **Aceptado:** 28 de diciembre de 2022 \* **Publicado:** 26 de enero de 2023

- I. Ingeniero en Administración de Empresas, Magíster en Docencia Universitaria e Investigación Educativa, Escuela Superior Politécnica de Chimborazo, Ecuador.
- II. Ingeniero en Administración de Empresas, Magíster en Auditoría Integral, Escuela Superior Politécnica de Chimborazo, Ecuador.
- III. Ingeniero en Administración de Empresas, Máster en Ciencias Mención Dirección de Empresas, Escuela Superior Politécnica de Chimborazo, Ecuador.

## Resumen

Los países con mejor desarrollo económico son aquellos que cuentan con una bolsa de valores ampliamente desarrollada, ejemplo de estos Estados Unidos y Alemania. En ese sentido el objetivo de esta investigación fue determinar las principales razones de porque en Ecuador el desarrollo de las bolsas de valores es sumamente lento, las consecuencias y repercusiones que le atribuyo al Ecuador, la revisión bibliográfica nos ha permitido recabar información basta y necesaria para determinar que una de las causas principales es debido al desconocimiento de las personas en general y al poco o casi nada apoyo por parte del gobierno, para que la situación actual del país mejor es imprescindible tomar este tema como punto de partida para futuras decisiones tanto por parte del gobierno como el de la ciudadanía en general.

**Palabras claves:** Bolsa de valores; Ecuador; Desarrollo.

## Abstract

The countries with the best economic development are those that have a widely developed stock market, such as the United States and Germany. In this sense, the objective of this investigation was to determine the main reasons why in Ecuador the development of the stock markets is extremely slow, the consequences and repercussions that I attribute to Ecuador, the bibliographic review has allowed us to gather enough and necessary information to determine that one of the main causes is due to the ignorance of the people in general and to little or almost no support from the government, so that the current situation of the country improves, it is essential to take this issue as a starting point for future decisions both by part of the government and that of the general public.

**Keywords:** Stock market; Ecuador; Developing.

## Resumo

Os países com melhor desenvolvimento econômico são aqueles que possuem um mercado de ações amplamente desenvolvido, como Estados Unidos e Alemanha. Nesse sentido, o objetivo desta investigação foi determinar as principais razões pelas quais no Equador o desenvolvimento dos mercados de ações é extremamente lento, as consequências e repercussões que atribuo ao Equador, a revisão bibliográfica nos permitiu reunir informações suficientes e necessárias determinar que

uma das principais causas se deve ao desconhecimento do povo em geral e ao pouco ou quase nenhum apoio do governo, para que a situação atual do país melhore, é fundamental tomar essa questão como ponto de partida para decisões futuras, tanto por parte do governo quanto do público em geral.

**Palavras-chave:** Mercado de ações; Equador; Em desenvolvimento.

## **Introducción**

Hoy en días es de suma importancia conocer nuevos términos y de cómo funciona la economía de nuestro país, el ser impacientes y cuestionarnos constantemente para que de esta forma podamos comprender de mejor forma el mundo que nos rodea.

El termino Bolsa de Valores es desconocido por muchos y no saben la importancia que se le atribuye al avance de la economía, a ciencia cierta la Bolsa de Valores no es otra que una herramienta que nos permite interactuara con los mercados de valores, funciona igual que un banco ya que permite destinar nuestros ahorros como una inversión aunque claro existe siempre un riesgo el cual puede ser evitado tomando información necesaria sobre las entidades que queremos invertir, y se nos proporciona un beneficio económico mayor que el que los bancos nos ofrecen, aunque lamentablemente su desarrollo se ha quedado estancado. El desarrollo de la bolsa de valores esta conjuntamente ligado al desarrollo económico de un país. Si realizamos una investigación rápida encontraremos que los países con mejor desarrollo económico hasta el año 2021 son los siguientes: Estados unidos, China, Japón, Alemania.

Cabe recalcar que 3 de estos países cuentan con bolsas de valores altamente desarrollados. Esto se debe a que un país para mantenerse en constante desarrollo y evolución necesita de un sistema financiero sólido y fuerte, este sistema para mantenerse solido depende de dos grandes mercados integrados por:

1. **El mercado de la banca comercial:** es decir entidades financieras o bancos las cuales realizan préstamos bancarios a empresas para su desarrollo, con el dinero de sus depositantes quienes prestan el dinero.
2. **El mercado de valores:** conformado por bolsas de valores las cuales funcionan como intermediarios entre entidades o empresas que necesitan financiamiento y personas que cuentan con capital y ahorros que desean invertir.

Estos dos mercados son iguales ya que funcionan como mediadores, la diferencia es que un banco cuenta con un riesgo menor que un mercado de valores. La importancia radica en que si cualquiera de estos dos se desarrolla habrá una mayor competencia para la banca comercial y es así como los costos de capital para las empresas bajan como resultado muchas empresas se podrán desarrollar y extender de mejor manera esto hará que se obtengan beneficios para la economía ecuatoriana ejemplo:

- Si las empresas se expanden y crecen recurrirán a la contratación de nuevo personal y de esta forma el desempleo se reducirá, y si el desarrollo se vuelve constante en un futuro los índices de pobreza en países como Ecuador se reducirán por ende habrá mayor reactivación económica.

El objetivo de esta investigación es poder darle respuesta a la problemática principal de que en Ecuador la bolsa de valores es limitada diversos factores, por ende, su desarrollo crece en menor escala comparada a otros países.

Las consecuencias que esto traería para el Ecuador son muchas, ahora más que nunca que el sector bancario del país se encuentra en una gran brecha, esto está afectando de manera directa al desarrollo económico del país, el cual busca alternativas para atraer inversión extranjera. Una forma sería desarrollando y prestando herramientas para el mercado bursátil y las bolsas de valores más sin embargo estos factores no toman relevancia para el gobierno y la ciudadanía en general. Ya que en Ecuador existen solo dos bolsas de valores las cuales son:

1. La bolsa de valores Guayaquil
2. La bolsa de valores Quito

## **Metodología**

El presente trabajo tiene una metodología descriptiva que autores como Bernal (2006) la definen como una investigación que muestra, narra, reseña o identifica hechos, situaciones, rasgos, características de un objetivo de estudio, pero no se dan explicaciones o razones del porque de las situaciones, hechos, fenómenos, etcétera; la investigación descriptiva se guía por las preguntas de investigación que se formula el investigador; se soporta en técnicas como la encuesta, entrevista, observación y revisión documental.

Es por ello por lo que en el presente artículo se aplicó una metodología descriptiva teniendo como principal objetivo exponer eventos estudiados, haciendo énfasis en sus características encontradas

las cuales se detallaran, mediante previa recolección de datos para poder dar respuesta a las interrogantes planteadas, se desarrolló un análisis donde se compara el desarrollo que tiene la bolsa de valores en Ecuador en comparación a otros países, recopilando sus datos.

La búsqueda se realizará investigando fuentes bibliográficas apoyándose del uso de material informativo como: Libros, Sitios web oficiales, Artículos de investigación científica, Páginas oficiales de las bolsas de valores en Ecuador, Tesis, Medios de comunicación impresos, y otros documentos de origen legible.

La búsqueda se realizará desde una perspectiva estructural definiendo los temas más relevantes para la investigación, los documentos deben haber sido revisados por expertos antes de su publicación, la información utilizada debe encontrarse actualizada y especializada para manejar teorías que nos permitan avanzar en el tema de estudio y darles respuesta a las interrogantes planteadas con anterioridad.

Se organizará de manera sistemática la documentación encontrada que se va a utilizar en la investigación, mediante programas especializados como:

1. Mendeley
2. Reference manager

Estos programas son de uso libre y tienen como finalidad organizar la información de forma eficiente por título, autor, revista, aporte, año.

En esta fase se tomarán en cuenta los documentos principales, para realizar un análisis detallado de los artículos que se encuentran relacionados con la problemática principal; esto nos permitirá responder a las interrogantes ya planteadas, y reducir la pérdida de información relevante. Mediante esta documentación se podrá llegar a una oportuna respuesta para la temática de estudio que hemos planteado, y señalando la fuente o autores que nos brinden información de ayuda en cada una de sus publicaciones.

## **Resultados**

A lo largo de los años el Ecuador ha evolucionado enorme mente en aspectos de desarrollo económico, desde la creación de un primer banco en Ecuador en el año 1859 hasta hoy en día que ya existes 24 bancos. Pero lamentablemente no ocurre lo mismo con las bolsas de valores en Ecuador en sus inicios parecía evolucionar rápidamente desde la creación de las dos casas de valores en las ciudades más importantes del ecuador que son Quito y Guayaquil, pero ese desarrollo

en estos últimos años se ha visto frenado independientemente por diferentes variables que han sacudido a este mercado.

Para poder definir cuáles son las variables que han afectado a la poca evolución de la bolsa de valores en Ecuador es necesario realizar un recorrido a través de la historia y evolución que ha tenido este mercado a lo largo de los años el cual se presentara a continuación:

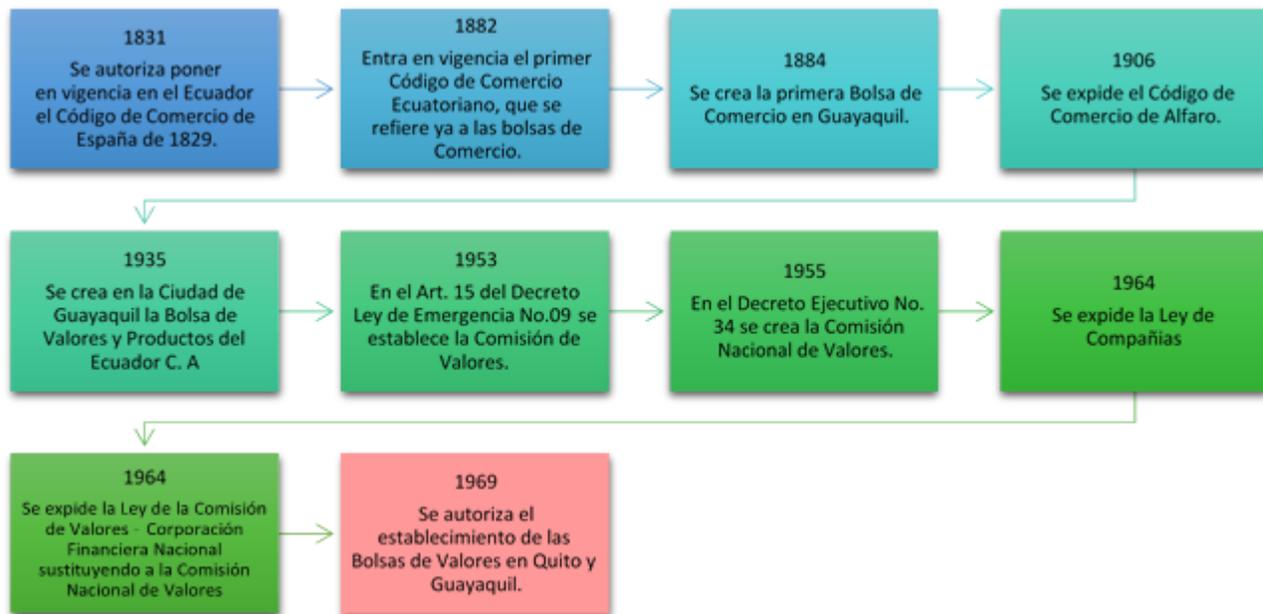


Figura 1

La historia de la Bolsa de valores en Ecuador se inicia desde 1831 el autor Cadena J (2018) expone que a partir de ese entonces se han presentado transformaciones en diferentes ámbitos sea en su estructura, base legal, funcionamiento, tipos de negociaciones y organización.

Es decir, la razón por la que las Bolsas de Valores de Ecuador han tenido poca evolución y desarrollo es debido a que el país ha experimentado sucesos tanto positivos como negativos que ha influenciado directa o indirectamente en su evolución una de esas principales variables son la aplicación de la política económicas de los distintos Gobiernos como:

1. La sacralización de la deuda externa ecuatoriana.
2. Las diferentes crisis económicas financieras que han azotado al Ecuador, (crisis en el mercado petrolero).
3. El comportamiento de las exportaciones e importaciones.
4. La aplicación del sistema de dolarización entre otros aspectos en general.

Ya que la bolsa de valores está asociada en sus operaciones con distintas empresas tanto gubernamentales como privada, el comportamiento de estas afecta a este sector, se conoce que hay un total de 407 empresas inscritas en la bolsa de valores que buscan financiamiento mediante este mercado, empresas de renombre en el Ecuador como: La fabril, Corporación Favorita, Cervecería Nacional entre otras; no solo empresas de renombre sino de diferentes sectores del Ecuador:

**Figura 2:** Información de la BVQ.

<b>Empresas Inscritas en la Bolsa de Valores Ecuador.</b>	<b>407</b>
Pymes	82
Grandes	205
Sector financiero	33
Titulares y fidecomisos	87

Ahora bien, esa es una de las cuestiones de la poca evolución que ha tenido la bolsa de valores en Ecuador más, sin embargo, llega la pregunta de ¿Por qué hay poca participación por parte de las personas en general?

La respuesta es sencilla según explica el autor a Zambrano F (2017) con respecto a las nuevas formas de financiamiento existentes para las empresas en Ecuador, considerando que existe poco conocimiento sobre diversas alternativas existentes en Ecuador para acceder a una financiación considerando justamente el escaso desarrollo del Mercado de valores con el que actualmente se cuenta, adicional, se establece la limitada información existente entre las partes, así como el no deseo de transparentar por parte de las empresas los estados financieros.

La Bolsa de valores en Ecuador en comparación a otros países, recopilando sus datos. En apartado se busca, realizar una comparación de la bolsa de valores con respecto a otros países, se ha de interpretar entonces la tendencia a evolución de los índices bursátiles más representativos de países que entre sus actividades manejan la importación y exportación de petróleo, como es el caso de Estados Unidos, Chile, México, Brasil, Perú y Ecuador.

## Comparativa entre índices

El análisis para la tendencia evolutiva de los índices bursátiles para países productores y no productores se realiza en comparación a su índice en el mercado de valores con otros países. “El Gráfico 1 muestra la evolución entre el índice bursátil de Ecuador con el índice bursátil de New York, catalogado como uno de los índices de referencia internacional.” (Cadena, Piniargote, & Solórzano, 2018)

Elaborado por (Cadena, Piniargote, & Solórzano, 2018)

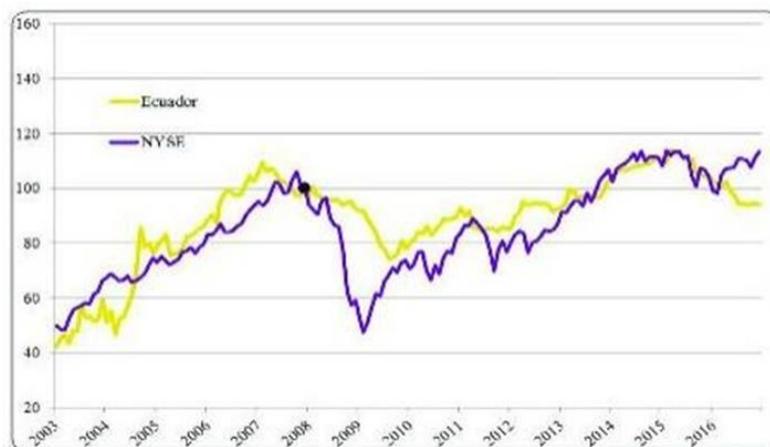


Gráfico 1. Evolución del NYSE y ECUINDEX

Figura 3

El índice bursátil del mercado ecuatoriano de acciones tiene movimientos cercanos al índice de la bolsa de valores de New York, teniendo en cuenta la dolarización se puede observar una permanente trayectoria similar.

El gráfico 2 muestra la trayectoria del IGPA, IPC Y ECUINDEX, es decir los mercados bursátiles de Chile, México y Ecuador Respectivamente. Muestran un crecimiento similar y con tendencia a crecer, a excepción del 2009 donde es notoria la caída del mercado de valores debido a la crisis financiera internacional, a partir de este punto se puede ver que el ECUINDEX va en decrecimiento de su índice sin acercarse a las fluctuaciones de Chile o México, que responden mejor a los efectos de la crisis sobresaliendo en primera instancia IGPA hasta el 2013, mientras que IPC mantiene constante de crecimiento dónde su índice bursátil crece por encima de los dos restantes.

Elaborado por (Cadena, Piniargote, & Solórzano, 2018)

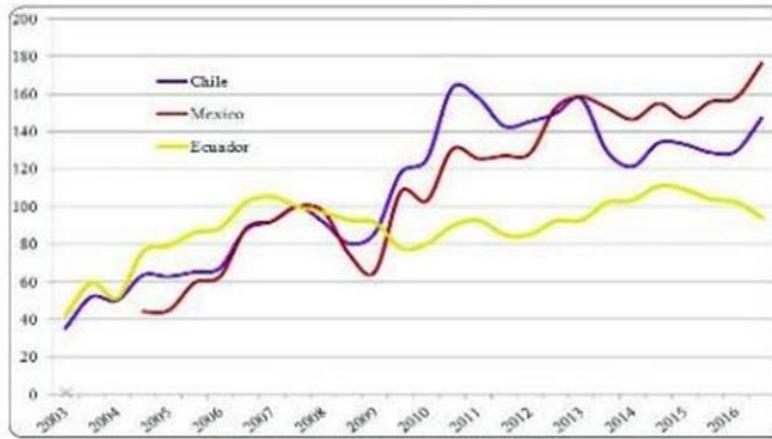


Gráfico 2. Evolución del IGPA y ECUIDEX

Figura 4

Al realizar una comparativa se puede encontrar uno de los primeros factores que han afectado al desarrollo y evolución del mercado de valores ecuatoriano, se menciona entonces a la crisis mundial financiera del 2009 que hace que el índice pese a presentar una tendencia positiva se encuentren por debajo del comportamiento de los otros países productores y no productores de petróleo.

Elaborado por (Cadena, Piniargote, & Solórzano, 2018)

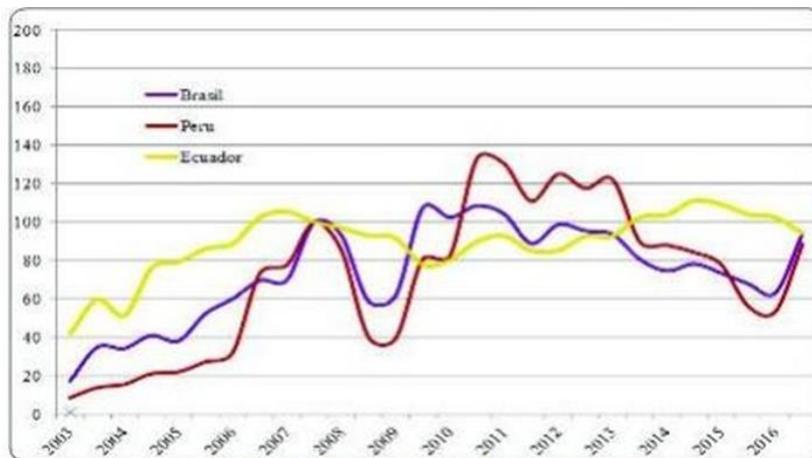


Gráfico 3. Evolución del IGPA, IPC y ECUIDEX

Figura 5

La gráfica 3 muestra una evolución totalmente distinta entre cada país sin mantener una relación, se evidencia una crisis en el 2009 para los tres índices, generados por la caída del volumen de comercio internacional tras la crisis que desencadenó la titularización de las hipotecas de baja calidad en Estados Unidos y de forma interna en Ecuador se generó una reducción de remesas, pérdida de dinamismo de la demanda interna, venta anticipada de petróleo para cubrir el déficit que se generó en el sector público no financiero y la implementación de medidas arancelarias a importaciones incluso con países que mantenían acuerdos comerciales, que se fue eliminando progresivamente a partir del 2010, lo cual le permitió al índice ecuatoriano estar por encima de los otros dos índices, mostrando que las medidas y políticas adoptadas ayudó a enfrentar de mejor manera las secuelas de la crisis financiera internacional, ya que se buscaba recuperar el dinamismo de la demanda interna y externa.

### **Discusión y conclusiones**

Realizando un breve desenlace de todo lo ya mencionado del tema las bolsas de valores en el Ecuador inician como una ideología que toma fuerza con cada uno de sus precursores y en sus inicios que rondan los años 1883 como hoy en día el apoyo para su desarrollo fue escaso por lo que poco tiempo después tuvo que cerrar, más sin embargo la ideología de crear un mercado que ofrezca oportunidades financieras y que funcionen como un intermediario entre un empresario que quiera invertir y uno que necesite financiamiento, en efecto resultado de esto la bolsa de valores ha tenido grandes avances aunque su apoyo por parte de entidades gubernamentales fue mínimo.

La evolución de la bolsa de valores en Ecuador tiene una larga trayectoria, sus inicios sentaron las bases para las dos instituciones legalmente constituidas: Bolsa de valores de Quito y Bolsa de valores de Guayaquil. Estas dos organizaciones fungen como las encargadas de reconocer a instituciones financieras avaladas para inversiones, y de igual manera ellas mismas se encargan de estos procesos financieros, su evolución ha ido de la mano con la historia nacional y mundial, los diferentes eventos como: crisis económicas, levantamientos sociales, alza de precios de materias primas, etc. Son indicadores importantes para entender por qué hoy en día su avance se ha ralentizado en comparación a décadas pasadas.

Llegado a este punto y en base a las evidencias presentadas sobre la temática, cabe realizar un énfasis en la importancia que le debemos atribuir a las bolsas de valores como uno de los factores que podrían ser claves para la reactivación económica, incluso hoy más que nunca

que el Ecuador lo necesita. Ya que las empresas tanto medianas como grandes se vuelven factores claves para el desarrollo del país, lamentablemente para estas entidades, la mayoría parecen tener una sola opción de financiamiento. El tradicional préstamo que otorga las instituciones bancarias es el mecanismo más usado para obtener recursos. Es el más conocido y para muchos empresarios el único sistema de financiamiento que existe, lo que frena su desarrollo y avance.

Para finalizar llegamos a la conclusión que la Misión de las Bolsas de Valores dentro del país incluyen e impulsa el desarrollo de la cultura financiera en la Sociedad ya que plantean un estudio de mercado apto, translucido, justos, competitivo y sobre todo seguros para las empresas tanto medianas y grandes, además, es necesario aprovechar todas las oportunidades que ofrece el sistema financiero en beneficio obviamente tanto de los emisores, como la de los inversionistas.

La evolución y desarrollo de la bolsa de valores se mantendrá en constantes cambios mejorando ya resaltando su importancia y los que se le atribuyen al país, si la comparamos con más países vemos que la diferencia es bastante notoria, ya que los demás países cuentan con escenarios muy diferentes a los de nuestro país y por ende se desarrollan de mejor manera, cabe recalcar que el crecimiento de estos dentro del país depende mucho de las políticas que aplica el gobierno entonces hay que darle la importancia que las bolsas de valores se merecen.

## Referencias

1. Patricio, J., Silva, C., Marcelino, H., Pinargote, P., Lilibeth, K., & Aveiga, S. (s/f).
2. Redalyc.org. Recuperado el 12 de julio de 2022, de <https://www.redalyc.org/journal/290/29058775004/29058775004.pdf>
3. Echeverria, M. A. (s/f). Gob.ec. Recuperado el 12 de julio de 2022, de <https://www.seps.gob.ec/wp-content/uploads/Productos-mercado-valores.pdf>
4. (S/f). Bolsadequito.info. Recuperado el 2 de junio de 2022, de <http://www.bolsadequito.info/inicio/conozca-el-mercado/>
5. (S/f-b). Edu.ec. Recuperado el 12 de julio de 2022, de <http://repositorio.ucsg.edu.ec/bitstream/3317/6222/1/T-UCSG-PRE-ECO-CECO-150.pdf>
6. Berth, M., Grangeot-Keros, L., Heskia, F., Dugua, J.-M., & Vauloup-Fellous, C. (2014).
7. Comments on an alternative calculation of cytomegalovirus IgG avidity indexes on VIDAS. *Journal of Clinical Virology: The Official Publication of the Pan American Society for Clinical Virology*, 60(1), 76–77. <https://doi.org/10.1016/j.jcv.2014.01.025>

8. Rosero M., L. (2012). El desarrollo del mercado de valores en el Ecuador: una aproximación. Ecuador debate, 1498.  
<https://repositorio.flacsoandes.edu.ec/handle/10469/3490>
9. Departamento de Estadística - Banco Central del Ecuador (2020), Precios del Crudo.
10. Quito: Departamento de Estadísticas
11. Bolsa de Valores Guayaquil | Forjamos Futuro. (s/f). [Bolsadevaloresguayaquil.com](https://www.bolsadevaloresguayaquil.com).
12. Recuperado el 12 de julio de 2022, de <https://www.bolsadevaloresguayaquil.com/>
13. ¿Qué es la Bolsa de Valores? (s/f). [Bolsacr.com](https://www.bolsacr.com). Recuperado el 12 de julio de 2022, de <https://www.bolsacr.com/inversionistas/que-es-la-bolsa-de-valores>

© 2022 por los autores. Este artículo es de acceso abierto y distribuido según los términos y condiciones de la licencia Creative Commons Atribución-NoComercial-CompartirIgual 4.0 Internacional (CC BY-NC-SA 4.0) (<https://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/4.0/>).