



## REV-ANTIPLAGIO-Proyecto de titulación\_La Bolsa de Valores...

Scanned on: 1:22 March 17, 2022 UTC



Overall Similarity Score



Results Found



Total Words in Text

Identical Words	142
Words with Minor Changes	1
Paraphrased Words	32
Omitted Words	240

## Results

The results contain any sources we have found that include words with identical, minor changes, and paraphrased text in your submitted document.

 <b>Documento_CODIFICACIÓN-RESOLUCIONES-MONETARIAS-Li...</b> <a href="https://www.gob.ec/sites/default/files/regulations/2020-03/Documento_C...">https://www.gob.ec/sites/default/files/regulations/2020-03/Documento_C...</a>	3%	<b>IDENTICAL</b>  Identical matches are one to one exact wording in the text.
 <b>codificacion-de-resoluciones-del-jprmf.pdf</b> <a href="https://www.bolsadequito.com/uploads/normativa/mercado-de-valores/c...">https://www.bolsadequito.com/uploads/normativa/mercado-de-valores/c...</a>	3%	
 <b>PONTIFICIA UNIVERSIDAD CATÓLICA DEL ECUADOR - MATRIZ...</b> <a href="http://docplayer.es/159471478-Pontificia-universidad-catolica-del-ecuado...">http://docplayer.es/159471478-Pontificia-universidad-catolica-del-ecuado...</a>	2%	<b>MINOR CHANGES</b>  Nearly identical with different form, ie "slow" becomes "slowly".
		<b>PARAPHRASED</b>  Close meaning but different words used to convey the same message.

Unsure about your report?

The results have been found after comparing your submitted text to online sources, open databases and the Copyleaks internal database. For any questions about the report contact us on [support@copyleaks.com](mailto:support@copyleaks.com)

[Learn more about different kinds of plagiarism here](#)

## Scanned Text

Your text is highlighted according to the matched content in the results above.

 IDENTICAL  MINOR CHANGES  PARAPHRASED

INSTITUTO SUPERIOR TECNOLÓGICO LUIS NAPOLEÓN DILLON

Versión: 0.0

MACROPROCESO: 01 FORMACIÓN

F. elaboración:

20/4/2018

PROCESO: 03 TITULACIÓN

F. última revisión:

18/6/2021

Código:

REG.FO31.29

01 TRABAJO DE TITULACIÓN

INSTRUCTIVO

PERFIL PROYECTO DE INVESTIGACIÓN

*"LA BOLSA DE VALORES QUITO COMO UNA ALTERNATIVA DE  
INGRESO BURSÁTIL PARA LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS*

Mishelle Karina Cueva Lozada<sup>1</sup>

Alexis Fernando Simbaña Orozco

Resumen

El presente artículo científico tiene como finalidad analizar la participación de las pymes del sector comercial de Quito en la compra y venta de acciones en la bolsa de valores Quito como una alternativa de ingreso y financiamiento bursátil.

En la actualidad se le está dando un impulso a las pymes del Ecuador, sin embargo, dichas empresas suelen adquirir créditos en entidades bancarias o mediante fondos propios para financiarse o realizar diversos proyectos. Ante esto, se deja de lado el mercado bursátil, como lo es la Bolsa de Valores Quito.

La Bolsa de Valores Quito da la apertura para que participen las pymes, comprando y vendiendo valores, no obstante, aún este tipo de empresas sigue optando por no ingresar debido a diferentes factores, como el desconocimiento y la incertidumbre

Palabras Clave: Pymes, Bolsa de Valores Quito, Participación, Ingreso bursátil, Financiamiento.

<sup>1</sup>Mishelle Karina Cueva Lozada, Alexis Fernando Simbaña Orozco Carrera Superior en Contabilidad, Instituto Superior Tecnológico Luis Napoleón Dillon – Ecuador: mishelle\_cueva@istInd.edu.ec , alexis\_simbana@istInd.edu.ec

## 1. Introducción

El sector empresarial en la ciudad de Quito es muy diverso, ya que está conformado por grandes, medianas, pequeñas y micro empresas.

Gracias a los registros del ranking empresarial 2021 de la superintendencia de compañías, valores y seguros, en Quito existen 22788 empresas, de las cuales 905 son empresas grandes, 13280 son microempresas y 8603 son pymes en general, y específicamente en el sector comercial existen 2396.

Es importante enfatizar que cada empresa, nace de un emprendimiento, sin embargo, en un periodo de tiempo tienen como objeto

expandirse para transformar su negocio en microempresa, pequeña y mediana empresa.

Ahora bien, las pymes son conocidas como *“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”* (Ron Amores & SACOTO Castillo, 2017) .

Se menciona que las pymes son importantes porque *“constituye un dinamizador de la economía no solo por el número de empresas que abarca sino porque a nivel nacional contribuye a la generación del 63% del total de ingresos de la economía”*. (Vega Chamba & Peña Vélez, 2017)

Es necesario la apertura del estado para crear políticas y medios que garanticen los derechos que tiene todo tipo de empresa y empresario, todo esto con el fin de generar confianza en el mismo.

Ahora, la clasificación de las pymes, varía de acuerdo a cada país, ya que depende mucho del nivel de producción y de las características que se quieran tomar en cuenta. Sin embargo, en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros los clasifica de la siguiente manera, tomando en cuenta las particularidades expuestas en la misma.

VARIAB

LES

Pequeñas Mediana A Mediana B

Unidad

product

iva

10 a 49

trabajador

es

50 a 99

trabajador

es

100 a 199

trabajador

es

valor

de

ventas

o

ingreso

s

brutos

anuales

Entre \$100

001 y \$1  
000 000  
Entre \$1  
000 001 y  
\$2 000  
000  
Entre \$2  
000 001 y  
\$5 000 000

Tabla 1. Clasificación de pymes

Fuente: (Superintendencia de Compañías,  
Valores y Seguros, 2017)

Actualmente el contexto de las pymes en Ecuador representa un pilar fundamental en la economía de la nación, dichas empresas son capaces de generar fuentes de empleo, la obtención de recursos financieros que ayuden a la sociedad y a su vez al mismo estado, constituyéndose en un dinamizador de la economía local, nacional y mundial (Baque Cantos, Cedeño Chenche, Chele Chele, & Gaona Obando, 2020).

No obstante, la importancia cae en segundo plano ya que todo esto se 2 Pequeñas y medianas empresas (PYMES)

desvanece al pasar el tiempo, debido a la baja cantidad de ventas y a la globalización, el mercado ecuatoriano es cada vez más competitivo y difícil de alcanzar, además de ser atractiva para clientes y por qué no para futuros inversionistas.

Por lo cual se quiere hacer énfasis en la dificultad que enfrentan las pymes. ( Delgado Delgado & Chávez Granizo, Las pymes en el Ecuador y sus fuentes de financiamiento, 2018) manifiestan que las pymes *“se enfrentan a altas barreras que dificultan el acceso a la supervivencia y al éxito”*.

Una barrera en especial que enfrentan las pymes, es cuando quieren realizar un crédito en una entidad bancaria, ya que dichas entidades tienen varios requisitos complejos de alcanzar y de la obligatoriedad de garantía, sin dejar de mencionar las tasas de interés altas.

Gracias a la intervención del estado existen muchos recursos que ofrece el mercado ecuatoriano

dirigidos a los pequeños y medianos empresarios, con el fin de que este tipo de empresas tengan trascendencia. Un ejemplo son los créditos que ofrecen distintas entidades gubernamentales y privadas para que puedan administrar y financiar mejor su empresa.

La Banca Pública destina crédito para pymes a dos segmentos, que son el segmento Comercial Prioritario y el segmento Productivo. (Rosero, 2020)

Según (Fundación Instituto Iberoamericano de Mercados de Valores, 2017) la mayoría de PYMES que pueden acceder a un financiamiento vía canales formales, lo hacen a través del sistema financiero tradicional, lo que genera un endeudamiento en lugar de buscar alternativas que no recaigan en una deuda.

La fuente de ingreso de las pymes es el giro de negocio, sin embargo, el problema real es la falta de generación de un ingreso bursátil utilizando la bolsa de valores, el cual podría destinarse para solventar el financiamiento de las mismas.

Según el Observatorio de la economía Latinoamericana uno de los principales métodos de financiamiento de las pymes en el Ecuador es el crédito a entidades financieras del país (Delgado Delgado & Chávez Granizo, Las pymes en el Ecuador y sus fuentes de financiamiento, 2018).

Sin embargo, de acuerdo al Banco central del Ecuador indica que en un promedio del 40% las pymes comerciales tuvieron dificultad para pagar sus deudas en el cuarto trimestre del 2020. (Banco Central del Ecuador, 2020). (Grafica 16. Anexos. Dificultades de pago)

Por lo cual las Pymes deben buscar una alternativa para poder solventar sus deudas, como acudir a créditos con entidades financieras. Una de las opciones para sustituir esa alternativa es ingresar a la BVQ3.

3 Bolsa de Valores de Quito (BVQ)

Ahora, es preciso mencionar que las pymes presentan muchas

dificultades al querer ingresar a la BVQ, es por eso que esta entidad, da la oportunidad de participar en el mercado bursátil flexibilizando requisitos, por lo cual se creó el REB (Régimen Especial Bursátil).

Para el año 2019 solo existen 22 pymes inscritas en la bolsa de valores Quito. Es por eso que, según la Bolsa de Valores de Quito, *“el año pasado se negociaron USD 7 474 millones en el mercado de valores ecuatoriano.*

*De esa cifra USD 46,8 millones correspondió a pymes, es decir el 0,6%.”* (Revista líderes, 2019).

Existen leyes que amparan a las pymes, como la ley de emprendimiento e innovación, la cual menciona el derecho que tienen las pymes a buscar alternativas para financiamiento, como el capital semilla, compra de acciones u otros derechos a criterio del empresario. Además de acceder libremente al mercado de valores para financiarse. (Asamblea Nacional del Ecuador, 2020)

Según el Instituto Iberoamericano de mercado de valores, menciona que *“el acceso de las PYMES al mercado de valores, por iniciativa del regulador o de las bolsas de valores, se han desarrollado segmentos especiales o mercados alternativos bursátiles para la negociación de sus valores, con el fin de profundizar la participación del mercado de valores en la economía”* (Fundación Instituto Iberoamericano de Mercados de Valores, 2017)

El Ecuador no saca todo el potencial que tiene el mercado bursátil en el país ya que es limitado, esto a pesar del crecimiento que en estos últimos años se ha obtenido por parte del sector privado. (Vásquez Obando, Muñoz Vera, & Ortega Medranda, 2020)

De este mercado en particular, nace la Bolsa de Valores Quito, la cual según el Código Orgánico Monetario *“son sociedades anónimas, cuyo objeto social único es brindar los servicios y mecanismos requeridos para la negociación de valores”* (Código Orgánico Monetario y Financiero, 2017).

Actualmente en Ecuador existe la BVQ y BVG, las cuales han tenido un crecimiento a lo largo de los años, desde su autorización de funcionamiento en el año 1964.

La misma cuenta con varios productos, por ejemplo, una acción. La cual según la (Superintendencia de **Compañías, Valores y Seguros**, 2017) es el *“valor que representa la propiedad un participante sobre una de las partes iguales en las que se divide el capital social de una sociedad anónima, de las sociedades en comandita por acciones y de economía mixta”*.

Es importante enfatizar que el desarrollo de este tipo de mercado bursátil no ha sido estable, pero sin duda existe más participación activa y acogimiento tanto de personas naturales como de empresas grandes las cuales negocian los valores e instrumentos con los que cuenta la misma, para poder generar un ingreso adicional.

Ante esto, el inciso 9 y 10 de la Ley de mercado de valores, el cual nos menciona que la bolsa de valores está en la obligación de publicar información que la superintendencia de compañías considere pertinente y el cumplimiento con los principios de transparencia.

El presente tema de investigación busca analizar la participación de las pymes del sector comercial de Quito mediante compra y venta de acciones en la Bolsa de Valores Quito para una alternativa de ingreso y financiamiento bursátil.

Explicar el proceso relacionado a las negociaciones bursátiles mediante los valores e instrumentos de la bolsa de valores Quito para las pymes del sector comercial de Quito.

Identificar los beneficios de la bolsa de valores Quito mediante la negociación de valores bursátiles para las pymes del sector comercial de Quito que deseen generar una alternativa de ingreso y financiación.

Recopilar información sobre las alternativas de financiamientos que utilizan las PYMES del sector comercial de Quito mediante encuestas a las mismas para poder dar una nueva alternativa de financiamiento.

## 2. Materiales y métodos

El enfoque de este artículo es cuantitativo de tipo deductivo,

documental y descriptivo.

Se utilizaron fuentes confiables, como artículos científicos, artículos de revistas, guías e información diversa como leyes, resoluciones, noticias en páginas web del estado.

Por lo antes expuesto, se tomó información disponible en la página de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros acerca de las pymes y se procedió a tabular los datos obtenidos, por consiguiente, se realizó una descripción de la cantidad de pymes en Quito y el porcentaje de objeto de estudio.

Posteriormente, se accedió al ranking empresarial 2021, para tener un panorama real de la cantidad de pymes comerciales en Quito, registradas en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, ya que por el COVID 19, algunas empresas ecuatorianas tuvieron que cerrar.

Considerando la información publicada en el portal de la BVQ, se pudo presentar una descripción breve acerca del procedimiento para ingresar a este mercado bursátil con respecto al REB, además de brindar un análisis acerca de las negociaciones efectuadas de acuerdo al REB, asimismo de la inscripción y los requisitos, esta información se puede obtener de la resolución de la junta de política de regulación monetaria y financiera expedida en 2017.

Igualmente, se analizó los datos obtenidos del boletín que se encuentra en la página del Banco Central del Ecuador, en el cual se tomó en cuenta la oferta de créditos para pymes por parte de entidades bancarias.

Para concluir está el enfoque cuantitativo por lo cual se realizó una encuesta mediante Google forms vía

correo electrónico registrado en la superintendencia a una población de 2396 pymes comerciales en Quito, con una muestra de 72 empresas. El cual tiene un nivel de confianza del 90% y un error muestral de 10%, es de importancia mencionar que se eligió ese porcentaje de error ya que el universo de este estudio, es muy grande y también por motivo de crisis

sanitaria.

Los contactos de dichas empresas encuestadas fueron extraídos del ranking empresarial 2021 y posteriormente consultados en el portal de información mediante el respectivo expediente.

Una vez obtenido los datos de dicha encuesta, se realizó un análisis descriptivo acerca del nivel de conocimiento de las pymes con relación a la BVQ y sus principales fuentes de financiamiento.

### 3. Resultados y discusión

#### Financiamiento tradicional

Los diversos créditos ofertados por la banca privada direccionado a las pymes, son diversos como microcrédito y a su vez el productivo.

Según el portal del (Banco Central del Ecuador, 2020), evidencia un incremento en la demanda, que parte del 24.9% y 16,20% respectivamente, de estos dos productos para el mes de septiembre del año en curso, tomando como referencia el año anterior.

El Mercado bursátil ecuatoriano

Dentro de la Bolsa de valores

Quito, existe un segmento de

mercado diseñado exclusivamente

para las pequeñas y medianas

empresas, previo a la respectiva

inscripción en la BVQ.

El REB (Régimen Especial bursátil)

flexibiliza requisitos a las pymes con

el fin de desarrollar el mercado de

valores y aumentar la participación

de emisores.

El mismo que de acuerdo a la

junta de política y regulación

monetaria y financiera expedida en el

2017, menciona los siguientes pasos,

para su registro.

1. Inscribir en el catastro público de mercado de valores.

2. Se debe solicitar la respectiva inscripción en la bolsa de valores.

Es importante enfatizar los requisitos que deben cumplir las pymes para ingresar a este régimen son:

1. Carta de solicitud de inscripción del emisor y/o valores en el

Catastro Público del Mercado de

Valores y autorización de la oferta pública, si fuere el caso, que

deberá ser suscrita por el

representante legal del emisor, a

la cual se deberá adjuntar la

autorización del máximo órgano

de administración o cuerpo

colegiado del solicitante, según corresponda; (Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, 2017)

2. Certificado de existencia legal del emisor y nombramiento del representante legal, vigentes a la fecha de presentación de la

solicitud; (Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, 2017)

3. Certificado de desmaterialización de los valores emitidos por un Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores o copia del contrato de depósito y desmaterialización. (Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, 2017)

4. Fichas registrales según el formato establecido por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, para el -REB. (Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, 2017)

5. Los valores que se emitan dentro de un proceso de oferta pública o las -Pymes- que se constituyan como sociedades mercantiles anónimas en forma sucesiva por suscripción pública de acciones, deberán presentar una circular de oferta pública y los demás requisitos dispuestos en la presente resolución. (Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, 2017)

Ahora, según el Boletín mensual expedido por la (Bolsa de Valores de Quito, 2021) de acuerdo al REB, dice que del año 2020 al año 2021 bajaron el número de transacciones realizadas de 436 a 366 respectivamente, de igual forma el precio ponderado de títulos de renta fija fue de 97,06 % en promedio para el sector comercial.

Negociaciones bursátiles de títulos de valores de la empresa propia.

Para poder invertir en la Bolsa de Valores es necesario escoger una casa de valores autorizada que desee el empresario y lo recomendable es tomar una cita con un asesor que ayude al pequeño y mediano empresario.

Se procederá a entregar documentación financiera como estados contables, además de los documentos para el trámite legal. Se solicitará al asesor la pertinente inscripción en el REB y se realiza las respectivas negociaciones bursátiles. Compra y venta de acciones de otras empresas.

De igual forma, se debe acudir a una casa de valores autorizada, luego se obtendrá una cotización para la inversión, donde se conocerá las ofertas, rentabilidad y las comisiones que se pagará por esa transacción.

Una vez que toda la documentación está lista, de igual forma todos los formularios para registrarse como inversionista, si fuese el caso. Se va a generar una orden de compra y venta y un contrato con la respectiva comisión mercantil.

Después se procede a efectuar el pago de acuerdo por los montos establecidos en la orden de compra/venta.

En tal contexto el asesor ingresará al sistema de la bolsa de valores Quito para registrar el hecho bursátil. Finalmente, se da por cerrado la negociación bursátil y los títulos ofertados quedan en el sistema. Dependiendo si es compra o venta de acciones, se emitirán más

documentos que garanticen la transparencia y seguridad al inversionista.

Beneficios de la Bolsa de Valores Quito

El estar inmiscuido en la Bolsa de Valores tiene sus beneficios, los cuales se presentan a continuación:

1. El precio de compra y venta de acciones se enmarca en la transparencia ya que todas las negociaciones se pueden consultar en la página de BVQ, todo esto evita que no se dé un precio razonable y justo de valores.
2. El riesgo reduce ya que existe diferentes alternativas de productos en los cuales se puede invertir en la bolsa.
3. Con un respectivo asesoramiento, se puede crear estrategias de

inversión con ayuda de diferentes indicadores financieros.

4. Se puede obtener liquidez, ya que, dependiendo de los objetivos de inversión planteados por la empresa, se puede vender algún valor, para tener efectivo en corto plazo.

5. Genera garantías al inversionista, ya que los balances de las empresas que participan, son públicos. Se puede encontrar tanto en la página de la superintendencia de compañías, como en la Bolsa de Valores Quito.

6. Cuando una empresa participa en la bolsa de valores, tiene opción de financiamiento ya sea a corto o a largo plazo, sin la necesidad de recurrir a la generación de un pasivo o a la venta de un activo tangible.

7. La Bolsa de Valores cuenta con boletines de información mensuales de las empresas participantes y como es su desarrollo en las negociaciones bursátiles, esto ocasiona que dicha empresa gane confianza en sus inversiones y renombre en el mercado.

#### Encuesta

La encuesta está conformada por 15 preguntas, a continuación, se presentan los siguientes resultados que arrojo la misma.

1. Años de funcionamiento de la empresa

11,1%

8,3%

20,8%59,7%

Años de funcionamiento de la empresa

De 1 a 3

años

De 4 a 6

años

De 7 a 10

años

Más de 10

años

Gráfica 1. Años de funcionamiento de la empresa

Fuente: Propia

Los años de funcionamiento de las empresas encuestadas fueron los siguientes un 11,1% funcionan de 1 a 3 años, el 8,3% de 4 a 6 años, el 20,8 % de 7 a 10 años y 59.7% más de 10 años.

2. Seleccione la principal fuente de financiamiento que usó al momento de emprender su negocio

e. Cooperativas de ahorro y crédito  
d. Mutualistas  
c. Fondos propios  
b. Instituciones bancarias  
a. Préstamos a familiares, amigos, etc.  
3%  
0%  
74%  
28%  
21%  
Principal fuente de financiamiento  
Porcentaje

Gráfica 2. Principales fuentes de financiamiento que usó al momento de emprender el negocio

Fuente: Propia

También, la mayor parte de empresas encuestadas con el 73,6% inició su negocio con fondos propios, le sigue el 27,80% mediante instituciones bancarias, el 20,8% a préstamos bancarios el 2,80% a cooperativas.

3. En los últimos 5 años, qué tipo de crédito ha solicitado a las instituciones financieras

f. Otros  
d. Tarjetas empresariales  
b. Microcrédito  
27.80%  
47.20%  
29.20%  
5.60%  
18.10%  
2.80%  
Tipo de crédito  
Porcentaje

Gráfica 3. Tipo de crédito que ha solicitado a las instituciones financieras

Fuente: Propia

En los últimos 5 años el 47,20% de empresas encuestadas han utilizado líneas de créditos, 29% tarjetas empresariales, el 27,80 % otros, el 18,10 % microcrédito, y el resto divide en crédito pyme y carta de garantía.

4. ¿Usted cree que las tasas de crédito de las diversas entidades bancarias, dirigido a las pymes son excesivamente altas?

97.

20

%

2.8

0%

Tasas de crédito altas

Sí

No

Gráfica 4. Tasas de crédito

Fuente: Propia

El 97,20% de empresas encuestadas creen que las tasas de créditos que ofertan las entidades bancarias son altas en diferencia al 2,8%.

5. ¿Considera usted que adquirir un crédito en entidades financieras es complicado?

86

.1

0

%

13

.9

0

%

Crédito en entidades

financieras

Sí

No

Gráfica 5. Crédito en entidades financieras

Fuente: Propia

Gran parte de las empresas encuestadas con un 86,10% considera que adquirir un crédito es complicado a diferencia de un 13.90% que cree lo contrario.

6. Seleccione la principal fuente de ingreso de su negocio

d. Por inversiones diversas

b. Por la utilización de

algún activo durante un

determinado periodo de tiempo

5,60%

5.60%

2.80%

97.20%  
Principal fuente de ingreso  
Porcentaje

Gráfica 6. Principal fuente de ingreso

Fuente: Propia

El 97,20% de empresas encuestadas dijeron que su principal fuente de ingreso es de acuerdo al giro de negocio, 5,60% tanto por venta de activos como por inversiones diversas y el 2,80% por la utilización de algún activo durante un tiempo determinado.

7. ¿Considera importante la obtención de una alternativa de ingreso no convencional?

94.  
40  
%  
5.6  
0%  
Alternativa de ingreso  
no convencional  
Sí  
No

Gráfica 7. Alternativa de ingreso no convencional

Fuente: Propia

El 94,40% de las empresas encuestadas manifestó que es importante la obtención de una alternativa de ingreso no convencional y el 5,60% no.

8. ¿Usted ha oído hablar acerca del mercado de valores en Ecuador?

87.  
50  
%  
12.  
50  
%  
Mercado de valores  
en Ecuador  
Sí  
No

Gráfica 8. Mercado de valores en Ecuador

Fuente: Propia

El 87,50% de empresas encuestadas si conocen el mercado de valores en Ecuador, el 12,50% tiene desconocimiento del tema.

9. De los siguientes mecanismos de financiamiento mediante el mercado de valores, ¿Cuáles conoce?

- d. Titularización
  - c. Obligaciones
  - b. Papel comercial
  - a. Acciones
- 5,60%
- 36.10%
- 30.60%
- 87.50%
- Mecanismos de  
financiamiento
- Porcentaje

Gráfica 9. Mecanismos de financiamiento

Fuente: Propia

El 87,50% siendo la mayoría de empresas encuestadas conoce las acciones como mecanismo de financiamiento, el 30,60% el papel comercio, el 36,10% las obligaciones y apenas el 5,60% la titularización.

10.¿Conoce usted sobre los requisitos para acceder al financiamiento mediante mercado de valores?

18  
.1  
0  
%  
81  
.9  
0  
%  
Requisitos para  
acceder al  
financiamiento  
Sí  
No

Gráfica 10. Requisitos para acceder al financiamiento

Fuente: Propia

El 81,90% de empresas encuestadas no conoce los requisitos para acceder al financiamiento mediante el mercado de valores, solo el 18,10% sí conoce.

11.¿La empresa ha utilizado al mercado de valores como fuente de financiamiento?

1.4  
0%  
98.  
60  
%  
Utilización del

Sí

No

Gráfica 11. Utilización del mercado de valores

Fuente: Propia

El 98,60 % de empresas encuestadas menciona que no ha utilizado el mercado de valores como fuente de financiamiento y el 1,40 % sí.

12. ¿Cree usted que el mercado de valores tiene beneficios para el financiamiento de la empresa?

73.

60

%

26.

40

%

Beneficios

Sí No

Gráfica 12. Cree usted que el mercado de valores tiene beneficios

Fuente: Propia

El 73,60% de empresas encuestas creen que el mercado de valores tiene beneficios para el financiamiento de la empresa y el 26,40% no.

13. ¿Usted conoce los beneficios que conllevaría estar presente en la Bolsa de Valores Quito?

25.00

%

75.00

%

Beneficios

Sí

No

Gráfica 13. Conoce los beneficios

Fuente: Propia

El 75% de empresas encuestadas no conoce los beneficios que implicaría estar en la Bolsa de Valores Quito y el 25% sí.

14. ¿Usted sabe que la Bolsa de Valores Quito da apertura a las pymes en sus negociaciones diversas?

19.  
40  
%  
80.  
60  
%  
Apertura a las pymes  
Sí  
No

Gráfica 14. Apertura a las pymes

Fuente: Propia

El 80,60% de empresas encuestadas no conoce la apertura que brinda la Bolsa de Valores Quito a las pymes y el 19,40% Si.

15.¿Usted utilizaría la Bolsa de Valores Quito?

87.  
50  
%  
12.  
50  
%  
Utilización de la Bolsa de Valores Quito  
Sí  
No

Gráfica 15. Utilización de la Bolsa de Valores Quito

Fuente: Propia

El 87,50% de empresas encuestadas alude que si utilizaría la Bolsa de valores Quito y el 12,50% prefiere no utilizarla.

Las razones que mencionan por las cuales no utilizarían esta entidad son las siguientes:

El dinero es demasiado importante para confiarlo a través de instituciones que, a pesar de los años, no han logrado posicionarse en el mercado activamente.

Es super complicado en papeleo y en tiempo no es ágil.

No conocemos esta alternativa, Desconozco los beneficios No es conveniente para la empresa, por control interno y externo

Porque no tengo el suficiente conocimiento de cómo funciona y para utilizar la bolsa de valores hay que tener claro cómo funciona, demasiados requisitos, etc.

De la discusión

Con base en la información ya expuesta, se menciona que las pymes optan por un financiamiento

tradicional, esto concuerda con la información aportada por el autor corporativo (Fundación Instituto Iberoamericano de Mercados de Valores, 2017) y ( Delgado Delgado & Chávez Granizo, Las pymes en el Ecuador y sus fuentes de financiamiento, 2018) , ya que gracias a los datos obtenidos de la encuesta, en donde manifiestan que el 47,50% de empresas han optado por la línea de crédito, antes que utilizar el mercado bursátil. Se complementa con la información de (Rosero, 2020) la cual menciona que la banca privada ofrece créditos para pymes.

Conjuntamente, los datos obtenidos de la encuesta complementan las teorías de estos autores, ya que 97,20% nos demuestra que los créditos ofertados por las entidades bancarias tienen una tasa alta de interés, además de que la mayoría de encuestados considera que adquirir un crédito en estas entidades, les resulta complicado.

Por otra parte, el 97,20 % de empresas, menciona que gran parte

de ingresos son de acuerdo a su giro de negocio, lo cual es indispensable, sin embargo, con una alternativa de ingreso, podrían destinarlo a diferentes proyectos.

Con respecto al mercador de valores, la mayoría de empresas ha escuchado hablar de dicha entidad y consideran que tiene beneficios estar presente. Sin embargo, el 75% desconoce de estos al estar inmiscuido en la BVQ y no participan en el mismo, dicha información se conecta con lo expuesto por la (Revista líderes, 2019) acerca de la baja participación.

También el 80,60% desconoce de la apertura que tiene la BVQ para las pymes, esto comprueba la teoría de (Fundación Instituto Iberoamericano de Mercados de Valores, 2017) la cual hace énfasis en la creación de segmentos o mercados alternativos para las pymes, con ayuda de la (Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, 2017) , la cual creó el Régimen especial

bursátil, pensando exclusivamente en este segmento de empresas, en el que flexibiliza trámites y documentos a presentarse.

Las negociaciones bursátiles, enfocadas en este proyecto, aluden a las acciones, la cual el 87,50% de empresas conocen y gracias a los resultados de esta investigación, se brinda el trámite y requisitos a seguir para negociar las mismas.

Por último, se afirma la intención de participar en la BVQ por parte de las pymes, solo un 12,50% de empresas encuestadas no desea, por motivos diversos, como los que ya se hablaron y solventaron, como los requisitos, el desconocimiento y la incertidumbre.

En esta investigación se concuerda con las teorías expuestas por dichos autores y sirve de apertura para futuras investigaciones.

#### 4. Conclusiones

Las pymes comerciales registradas en la superintendencia de compañías, valores y seguros no ingresan a la BVQ por que desconocen acerca del funcionamiento del mercado bursátil y sus beneficios, por lo cual al conocer ellos los beneficios que tiene este mercado estarían dispuestos a utilizar esta alternativa bursátil como método de financiación.

Las pymes comerciales del DMQ optan por la línea de créditos para realizar algún proyecto, aunque al señalar lo complicado que puede ser obtener un crédito en entidades financieras o las altas tasas de interés que estas cobran, la mayoría de empresas al iniciar un proyector va a utilizar fondos propios para financiarse.

La Bolsa de Valores Quito ofrece apertura a las pymes, mediante el régimen especial bursátil, lo cual así ayuda a las pymes agilizando el trámite pertinente para su inscripción y soluciona el descontento de algunas empresas que por su largo papeleo no ingresa a este tipo de financiamiento.

Al ser la Bolsa de Valores una alternativa de ingreso bursátil para las empresas, esta va ayudar a no

aportador de capital para la empresa, sino que se podrá tener más de una persona que ayude a solventar esta financiación, además de ser este un método público, la empresa tendrá un funcionamiento más transparente y dará seguridad tanto a los socios como a los clientes.

## 5. Anexos

2019. IV 2020. I 2020. II 2020. III 2020. IV

0%  
10%  
20%  
30%  
40%  
50%  
60%  
21%  
31%  
52%  
39% 40%  
25%  
30%  
51%  
39%  
45%  
23%  
29%  
48%  
32% 31%  
19%  
24%  
43%  
30%  
42%

Comercio Industria  
Construcción Servicios

Gráfica 16. Dificultades de pago

Fuente: Adaptada del (Banco Central del Ecuador, 2020)

Ilustración 1. Restricciones de créditos

Fuente: Adaptada del (Banco Central del Ecuador, 2020)

Ilustración 2. Motivos de dificultades de pago

Fuente: Adaptada del (Banco Central del Ecuador, 2020)

Tabla 2. N° Empresas

Tamaño N ° Compañías

Micro 13 280

Pyme 8 603

Grande 905

Total 22 788

Fuente: Adaptada de (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, s.f.)

