

El Mercado de Valores en Ecuador: Elementos claves de su incidencia en el crecimiento socio económico del país

The Stock Market in Ecuador: Key elements of its impact on social growth economic of the country

Jorge Manuel Coca-Benítez¹: Universidad Tecnológica ECOTEC, Ecuador.

jcocab@ecotec.edu.ec

Diana Carolina Pineda-Arenas: Universidad Tecnológica ECOTEC, Ecuador.

dpineda@ecotec.edu.ec

Fecha de Recepción: 03/06/2024

Fecha de Aceptación: 22/08/2024

Fecha de Publicación: 23/10/2024

Cómo citar el artículo

Coca-Benítez, J. y Pineda-Arenas, D. (2024). El Mercado de Valores en Ecuador: Elementos claves de su incidencia en el crecimiento socio económico del país [The Stock Market in Ecuador: Key elements of its impact on social growth economic of the country]. *European Public & Social Innovation Review*, 9, 01-18. <https://doi.org/10.31637/epsir-2024-1219>

Resumen

Introducción: Este estudio tiene como objetivo principal analizar la importancia del Mercado de Valores en el Ecuador y su incidencia en el crecimiento económico del país. **Metodología:** Se desarrolló una investigación descriptiva y explicativa, a través de un enfoque mixto. Además, se usó el modelo de Mínimos Cuadrados Ordinarios (MCO) el cual se fundamentó en la relación existente entre el Mercado de Valores y el PIB. **Resultados:** Se demostró que el comportamiento del mercado de valores en el Ecuador a través de sus indicadores influyeron en un rango bajo sobre las variaciones del PIB durante el periodo 2013-2023. **Discusión:** el mercado de valores es un sector que todavía debe ser incentivado y fortalecido a través de acciones desde la economía aplicada, pero no cabe duda de que este mercado ofrece grandes ventajas y proporciona una relación directa con las condiciones económicas, sociales y financieras inherentes al desarrollo. **Conclusiones:** La valoración del mercado de valores se ha visto afectada por una serie de cambios estructurales y legales que dictan el funcionamiento y la gestión de este mercado y que han generado grandes desafíos para su consolidación dentro del Ecuador, teniendo un impacto poco significativo en el crecimiento económico de la nación.

¹ Autor Correspondiente: Jorge Manuel Coca-Benítez. Universidad Tecnológica ECOTEC (Ecuador).

Palabras clave: Mercado de Valores; economía; crecimiento económico; negociaciones financieras; productividad; PIB; Bolsas de Valores, gestión de mercado.

Abstract

Introduction: The main objective of this study is to analyze the importance of the Stock Market in Ecuador and its impact on the economic growth of the country. **Methodology:** A descriptive and explanatory research was developed, through a mixed approach. In addition, the Ordinary Least Squares (OLS) model was used, which was based on the relationship between the Stock Market and GDP. **Results:** It was shown that the behavior of the stock market in Ecuador through its indicators influenced the variations in GDP in a low range during the period 2013-2023. **Discussion:** the stock market is a sector that still needs to be encouraged and strengthened through actions from applied economics, but there is no doubt that this market offers great advantages and provides a direct relationship with the economic, social and financial conditions inherent to the market. development. **Conclusions:** The valuation of the stock market has been affected by a series of structural and legal changes that dictate the operation and management of this market and that have generated great challenges for its consolidation within Ecuador, having a negligible impact on economic growth. of the nation.

Keywords: Stock Market; economy; economic growth; financial negotiations; productivity; GDP; Stock Markets, market management.

1. Introducción

A lo largo del tiempo, la noción de desarrollo socio económico ha experimentado una evolución significativa, manteniéndose básicamente en la misma línea de análisis, pero asumiendo un enfoque más humano y social, que, desde la visión de Amartya Sen, se ha traducido en la expansión de la libertad de los ciudadanos.

Ante estos aspectos, se han configurado distintas estructuras que engloban esfuerzos, económicos, políticos, de integración regional y desarrollo social, que han buscado evolucionar y transformar los patrones del crecimiento y desarrollo socio económico (Cabrera, 2022), los cuales dependen de cómo un país genera y distribuye su capital.

Es por esto, que, al hacer alusión al desarrollo de una nación, es necesario destacar los elementos dinamizadores que intervienen en este proceso, donde la inversión (tanto pública como privada), la educación, la salud, la investigación, las tecnologías y la infraestructura, constituyen elementos básicos para impulsar el bienestar social y económico.

Y es aquí donde resalta la intervención y funcionamiento de las distintas instituciones económicas, como es el caso del Mercado de Valores, el cual representa uno de los sectores más prominentes dentro de la economía en general, “influenciado por elementos internos y externos, relacionados al comportamiento del precio de exportación del petróleo, la intervención y participación del Estado y las decisiones del sector privado en cuanto al financiamiento e inversión” (Cadena *et al.*, 2018, p. 564).

De esta manera, el análisis del mercado de valores constituye un indicador de gran relevancia para el estudio de las ciencias económicas, ya que la actividad se ha configurado como un mecanismo importante para el fortalecimiento de las economías de la región Latinoamericana. Cuenta con diversas modalidades para ser efectuadas, donde intervienen una serie de agentes de la sociedad que buscan afianzar el ahorro y la inversión (Pucují *et al.*, 2021).

Ahora bien, en el caso específico del Ecuador, el manejo y la gestión del Mercado de Valores se ha convertido en protagonista en el desarrollo de su economía, representando un indicador determinante en la evolución del bienestar social. Sin embargo, la mayoría de autores y especialistas en esta área coinciden en que este mercado ha tenido un avance paulatino en comparación a otros países latinoamericanos, por lo que, “en los últimos años, se han ajustado sus funciones en base a los fundamentos legales, a las clases de negociaciones, su organización, su función y todo su proceso de gestión” (Cadena *et al.*, 2020, p. 47).

Ante estos planteamientos, se hace relevante plantearse las siguientes interrogantes ¿Qué rol ha desempeñado el Mercado de Valores en el contexto económico de Ecuador? ¿Cuáles son las dimensiones que intervienen en el desarrollo de este mercado? ¿De qué manera el funcionamiento de este mercado ha incidido en el crecimiento económico y en desarrollo de la sociedad ecuatoriana?

En este contexto, el propósito principal de este estudio es: Analizar la importancia del Mercado de Valores en el Ecuador y su impacto en el crecimiento socio económico del país.

Para esto es importante conocer el rol que juega este mercado de valores y los aspectos que posee para estimar su relación con el crecimiento económico. Además, es necesario determinar las dimensiones que intervienen en su funcionamiento.

Por lo tanto, para efectos de esta investigación, Se asume que el Mercado de Valores constituye una herramienta de gran importancia para el crecimiento y desarrollo socio económico del Ecuador.

1.1. Revisión de la literatura

El marco de referencia que orienta esta investigación se ha desarrollado a partir de elementos seleccionados de diversas teorías como la de eficiencia del Mercado, Teoría del Ciclo de Vida Financiera, la Teoría de los mercados de capitales, entre otras, que han permitido exponer el análisis a desarrollar.

Examinar el papel del mercado de valores y su relevancia para la economía ofrece una visión crucial en la economía actual. Este mercado actúa como un elemento esencial del sistema financiero en cualquier nación y ejerce una variedad de efectos tanto directos como indirectos sobre el desarrollo económico.

1.1.1. Crecimiento económico desde una perspectiva aplicada: nuevas tendencias

Las variaciones en el crecimiento económico y el alcance del desarrollo social se han convertido en elementos claves para lograr un vida digna y adecuada para la población, lo cual les permita disfrutar de los bienes y servicios apropiados, alcanzar la igualdad, la sostenibilidad ambiental y equilibrar la esperanza de vida (Campos *et al.*, 2020).

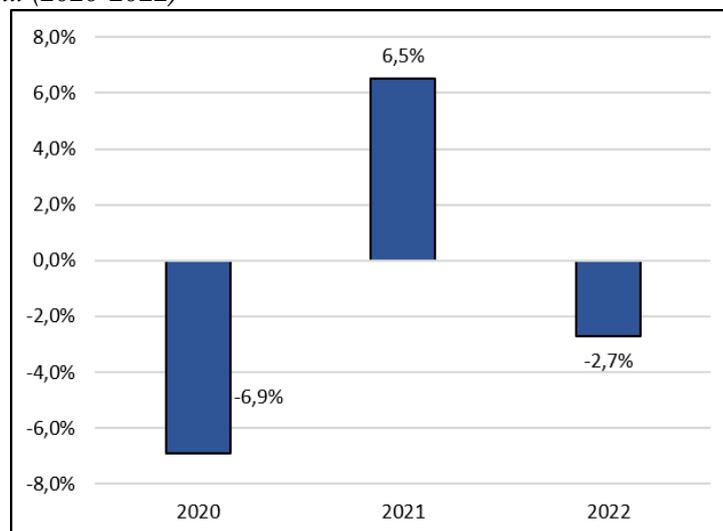
Sin embargo, al abordar el contexto económico que se ha desarrollado en años recientes, diversos acontecimientos a nivel mundial han impactado el desenvolvimiento de los sistemas económicos, propiciando la desigualdad, niveles de pobreza y la creciente inseguridad alimentaria (Pereira y Trujillo, 2019).

El escenario actual que se vive, refleja el malestar social y la desconfianza en las instituciones públicas, como respuesta a los persistentes efectos socio económicos que han generado inestabilidad y tensiones, en especial en la región latinoamericana, donde las perspectivas que se han planteado se tornan complicadas y llenas de grandes expectativas, lo cual se ha

evidenciado a través de la desaceleración que ha experimentado el Producto Interno Bruto (PIB) en la región entre el 2020 y el 2022 (Figura 1) (Fondo Monetario Internacional, FMI, 2022).

Figura 1.

PIB en América Latina (2020-2022)

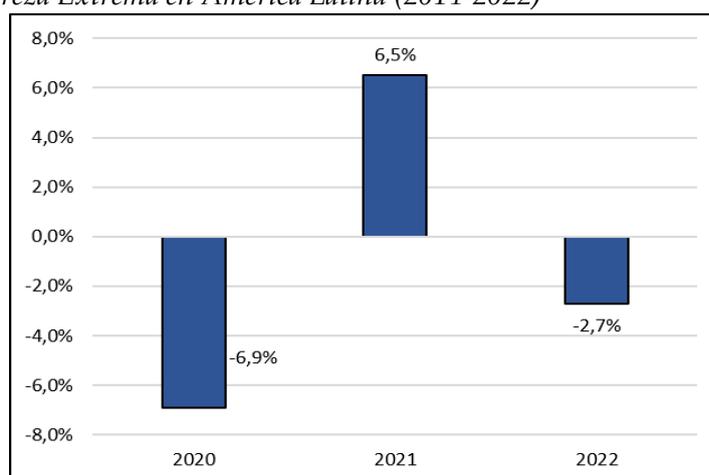


Fuente: Elaboración propia (2024).

Esta desaceleración del crecimiento económico y la incertidumbre mundial implican una disminución en los niveles de vida para muchos ciudadanos, incidiendo directamente en las tasas de pobreza y pobreza extrema de los países de América Latina, las cuales desde el 2017 muestran una variación porcentual cuya tendencia se ha incrementado de manera general a lo largo de los años (Figura 2). Todo esto ha influido en los niveles de pobreza, pobreza extrema, en las oportunidades de empleo, en el costo de vida, en las inversiones sociales, entre otros.

Figura 2.

Tasa de Pobreza y Pobreza Extrema en América Latina (2014-2022)



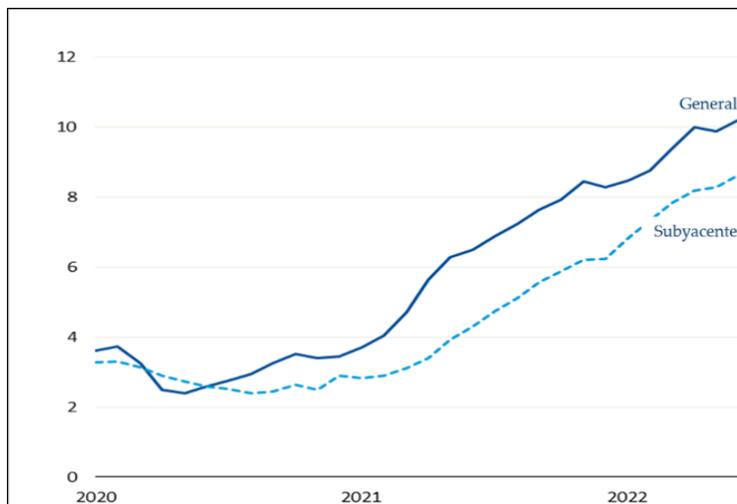
Fuente: Elaboración propia (2024).

Dentro de este escenario, también se hace relevante mencionar otros aspectos que han incidido en la consolidación económica en la región, como han sido los efectos de la presencia de la pandemia por Covid-19 y los problemas bélicos entre Rusia y Ucrania, los cuales han

exacerbado los niveles de inflación (Figura 3), generando el aumento de los costos de alimentos, la energía y otras necesidades básicas afectando especialmente a la población más vulnerable (Banco Mundial, 2022, p. 3).

Figura 3.

Niveles de inflación en América Latina, Variación porcentual interanual en promedio ponderado del PIB (2020-2022)



Fuente: Elaboración propia (2024).

Ante estas marcadas tendencias, que, sin duda alguna, inciden en el crecimiento y desarrollo de las naciones, diversos organismos, administraciones estatales, instituciones académicas internacionales, instituciones multilaterales y otros actores sociales, han mancomunando esfuerzos para incentivar acciones que le permitan a los países adaptarse a un mundo cambiante, a través de la combinación de políticas públicas, financiamiento de respuesta, convocatorias y apoyo integral, que busca intercambiar conocimientos y mejores prácticas para el fortalecimiento de los sistemas económicos (Morejón, 2021).

Y es en este punto, donde se hace importante impulsar un crecimiento desde una perspectiva aplicada, direccionando mecanismos que garanticen la estabilidad social, permitan preservar los medios de subsistencia y la protección del capital humano.

Alternativas que ofrecen los diversos tipos de mercados que operan dentro de las economías (como es el caso del Mercado de Valores), los cuales deben ser fortalecidos efectivamente para alcanzar el mejoramiento y bienestar social, induciendo acciones macroeconómicas y microeconómicas (a partir de leyes de oferta y demanda), que impacten el funcionamiento de estos mercados y que repercuta positivamente en el crecimiento de los Estados.

1.1.2. Crecimiento y mercado de valores

Históricamente, según lo expresan Moran *et al.* (2021) el crecimiento económico ha sido un elemento relevante para alcanzar el desarrollo social, es una de las principales metas de todo país, la preocupación por alcanzar el mayor nivel posible de prosperidad, el aumento de la competitividad y el crecimiento económico son objeto de diversos estudios y tienen una base tanto política como científica.

Por lo tanto, el análisis del crecimiento económico y sus determinantes, es necesario para todos los países. En este contexto, entender los factores que afectan el crecimiento es crucial para captar la realidad económica del país y, en particular, para elaborar estrategias efectivas para su futuro económico (Chamba *et al.*, 2019).

Es así, como las consideraciones que engloban el crecimiento y desarrollo económico, se sustentan en los principios de las teorías económicas desde los preceptos clásicos hasta el enfoque moderno, coincidiendo en que los mercados eficientes pueden ayudar a superar los desequilibrios originados por las asimetrías de información y elevados costes, facilitando los mecanismos de control y la diversificación de riesgos.

De esta manera, se han presentado grandes debates sobre el rol que asume el mercado de valores en la economía de los países, pero los anunciados que preceden este análisis, sostienen que este se ha configurado como uno de los principales indicadores de la fortaleza económica de un país (Fernández, 2019).

Los mercados de valores han sido creados como “una opción para los inversores que tienen interés en el crecimiento de sus bienes a través de un medio seguro, mientras se busca financiar alternativas productivas que promuevan la mejora económica. Este enfoque no solo impulsa el empleo, sino que también contribuye al aumento de la riqueza” (Ruiz *et al.*, 2021, p. 58).

En concordancia, Chávez (2021, p. 10) señala que el mercado de valores es un mecanismo que “se encarga de dirigir los recursos financieros hacia actividades productivas mediante su negociación, estableciéndose como una fuente directa de financiamiento y una opción atractiva para los inversionistas en busca de rentabilidad”. Su función principal es concentrar la oferta y la demanda de valores, así como generar recursos para el ahorro, lo que contribuye a la consolidación económica de las naciones.

Según los planteamientos de Fernández (2019, p. 38) el desarrollo financiero tiene un efecto causal en el crecimiento económico, y el mercado de valores es un complemento más que un sustituto de la industria bancaria, ya que esta intervención puede originar la evolución del mercado de valores. Además, sugiere de manera específica, que los principales determinantes del desarrollo del mercado de valores en América Latina han sido el crecimiento del PIB, la inversión interna y el desarrollo del sector de intermediarios financieros.

En este sentido, el mercado de valores tiene el objetivo de fomentar la circulación de recursos dentro de las naciones, facilitando operaciones productivas y desarrollos que, a su vez, generan empleo y riqueza. “La relevancia de este mercado se basa en la teoría financiera, que propone una relación directa entre la economía en su conjunto y el rendimiento de los mercados bursátiles” (Ruiz *et al.*, 2021, p. 59).

Por lo tanto, la idea clave que condiciona el crecimiento y desarrollo de un país, se encuentra directamente relacionada con la manera en que se genera el capital y la capacidad de distribución, de los cual se determinará el bienestar alcanzado para la población.

Es importante recordar que estos sectores están influenciados por una amplia gama de factores complejos. Eventos geopolíticos, cambios en la política económica, avances tecnológicos y crisis financieras son solo algunos de los factores que pueden afectar tanto al crecimiento económico como al mercado de valores de manera impredecible. Por lo tanto, los analistas consideran una variedad de variables que pueden intervenir, tales como las acciones y valoración, acceso a capital, riesgo y volatilidad, interconexión global, entre otros.

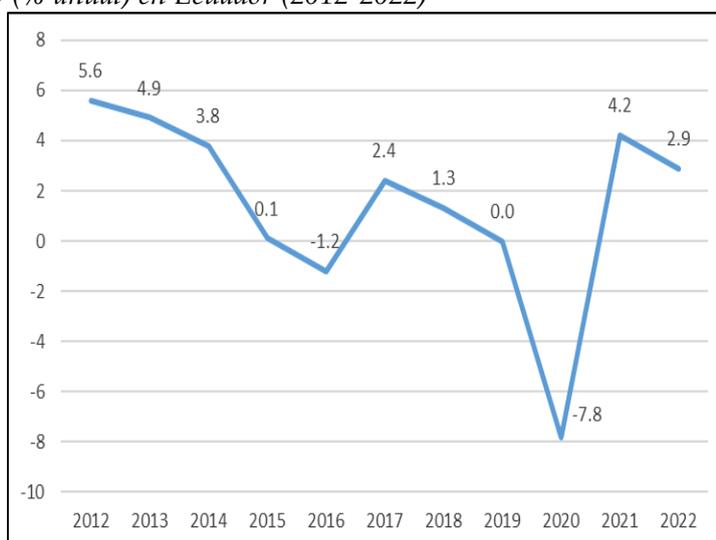
1.1.3. Elementos básicos de crecimiento económico y mercado de valores en Ecuador

La experiencia que se ha podido evidenciar dentro del contexto ecuatoriano refiera a una serie de variables que han sido determinantes para el crecimiento económico en este país, donde el mercado de valores ha dado grandes avances para poder posicionarse como un mecanismo importante para el fortalecimiento de la economía del país. Su valoración ha estado influenciada por un conjunto de transformaciones estructurales y legales que dictan el funcionamiento y la gestión de este mercado.

Al analizar el comportamiento del crecimiento económico ecuatoriano, se observa que desde los años 70 este ha basado en gran medida en la producción y comercialización de bienes primarios, con un enfoque predominante en el petróleo. En este contexto, la evolución del PIB durante la última década ha tenido una variación fluctuante e inconsistente, debido a causas tanto externas como internas, que no han permitido un crecimiento constante en esta economía (Figura 4).

Figura 4.

Crecimiento del PIB (% anual) en Ecuador (2012-2022)



Fuente: Elaboración propia (2024).

Frente a este escenario el Banco Mundial en Ecuador (2023) ha manifestado que el Estado ecuatoriano sigue direccionando esfuerzos por retomar la senda de crecimiento a partir de la economía aplicada, donde se apunta a consolidar su estabilidad macroeconómica y evitar el incremento de la deuda. Todo esto, a través del mejoramiento de sus políticas públicas para garantizar la protección de la población y ofrecer mayores oportunidades sociales.

Este comportamiento diferenciado, es el que realza el papel o rol del Mercado de Valores en el contexto ecuatoriano, ya que este mecanismo, desde 1847, brinda una alternativa frente a la dependencia del petróleo y representa un área de la economía que busca incentivar la inversión y permitir que los factores productivos tengan flexibilidad y fluyan de manera emergente.

La normativa vigente en el Ecuador, establece un conjunto de actores que participan como unidades de apoyo para la gestión de negocios emprendida dentro de los mercados de valores, ejerciendo funciones como intermediarias en el circuito de las negociaciones y transacciones

de valores. Entre las instituciones que brindan servicios y apoyo al mercado de valores se encuentran la Bolsa de Valores, las Casas de Valores, los Emisores de Valores, los depósitos centralizados de compensación y liquidación de valores, las agencias calificadoras de riesgo, los Administradores de Fondos y los Fondos de Inversión.

En la actualidad, el mercado de valores de Ecuador está compuesto por dos bolsas: la Bolsa de Valores de Guayaquil (BVG) y la Bolsa de Valores de Quito (BVQ). Ambas están supervisadas por el Consejo Nacional de Valores y la Superintendencia de Compañías, conforme a la Ley de Mercado de Valores. El Consejo Nacional de Valores actúa como el principal organismo regulador, responsable de definir las políticas generales del mercado. Por su parte, la Superintendencia de Compañías se encarga de implementar estas políticas, que son propuestas por el Consejo Nacional de Valores para regular las actividades dentro del mercado de valores (Muñoz, 2018).

Así mismo, de acuerdo con lo planteado por Horna (2020), el papel crucial que ha representado el mercado de valores en el crecimiento económico del Ecuador, a vislumbrado las siguientes características:

- **Financiamiento empresarial:** Ofrece una opción alternativa de financiamiento para las empresas en Ecuador. Al cotizar en bolsa, las em-presas pueden emitir acciones y bonos para captar recursos financieros de inversores interesados. Esta inyección de capital permite a las empresas expandir sus operaciones, invertir en nuevos proyectos, mejorar su tecnología y aumentar su capacidad de producción, lo que contribuye al fortalecimiento de la economía nacional.
- **Canalización del Ahorro:** Este mercado ofrece una forma de canalizar el ahorro de la población hacia inversiones productivas. Los inversores ecuatorianos, incluidos individuos y fondos institucionales, tienen la oportunidad de invertir en empresas que cotizan en bolsa y participar en el crecimiento y los beneficios de estas compañías. Esto fomenta una cultura de inversión y ahorro a largo plazo, lo que puede impulsar la acumulación de capital en el país.
- **Atracción de Inversiones Extranjeras:** Un mercado de valores desarrollado y estable puede atraer inversores extranjeros interesados en participar en el crecimiento económico de Ecuador. Cuando los inversores internacionales ven un mercado de valores bien regulado y transparente, se sienten más confiados para invertir en empresas ecuatorianas y proyectos de infraestructura. Esta inversión extranjera directa puede contribuir significativamente al crecimiento económico y la transferencia de conocimiento y tecnología al país.
- **Valoración de Empresas y Capitalización del Conocimiento:** Al cotizar en bolsa, las empresas ecuatorianas están sujetas a una mayor transparencia y rendición de cuentas. Esto implica una valoración más precisa de sus activos y operaciones, lo que mejora la asignación de recursos y la eficiencia económica. Además, las empresas que cotizan en bolsa tienden a adoptar prácticas de gestión más avanzadas y a mejorar su gobernanza corporativa, lo que atrae más inversores y contribuye al desarrollo del capital humano y el conocimiento en el país.
- **Impulso a la Innovación:** Las empresas que pueden acceder al mercado de valores tienen una ventaja para conseguir fondos destinados a la investigación y al desarrollo de

nuevos productos y tecnologías. Este acceso fomenta la innovación y la integración de tecnologías de vanguardia, lo que puede elevar la productividad y la competitividad de las empresas ecuatorianas tanto en el ámbito nacional como internacional.

- Y es en este punto, donde se hace importante el desarrollo de políticas que permitan el impulso de la confianza de los inversores y fortalezcan la infraestructura financiera para que el mercado de valores siga desempeñando un papel positivo para el desarrollo de la nación.

2. Metodología

El enfoque metodológico que ha sido aplicado se fundamenta en un análisis explicativo y descriptivo, a través de un enfoque mixto que permitió la recolección de información a través de técnicas cualitativas y cuantitativas. Con respecto a la observación de datos cualitativos se realizó una revisión cuidadosa y sistemática de fuentes documentales, como libros, artículos, informes de expertos, publicaciones académicas y noticias relevantes, para obtener una comprensión histórica y del contexto actual del mercado de valores y la economía ecuatoriana.

En cuanto a los datos cuantitativos, se recopilaron indicadores clave del Mercado de Valores (monto total negociado, renta fija y renta variable,) para comprobar su impacto en el crecimiento económico (PIB), los cuales han sido totalizados anualmente durante el periodo 2012 hasta el 2022 a partir de la Tasa promedio de variación anual.

Para el tratamiento de la información se usó el modelo de Mínimos Cuadrados Ordinarios (MCO) el cual se determinó la correlación existente entre la variable dependiente (Mercado de Valores) y la independiente (PIB).

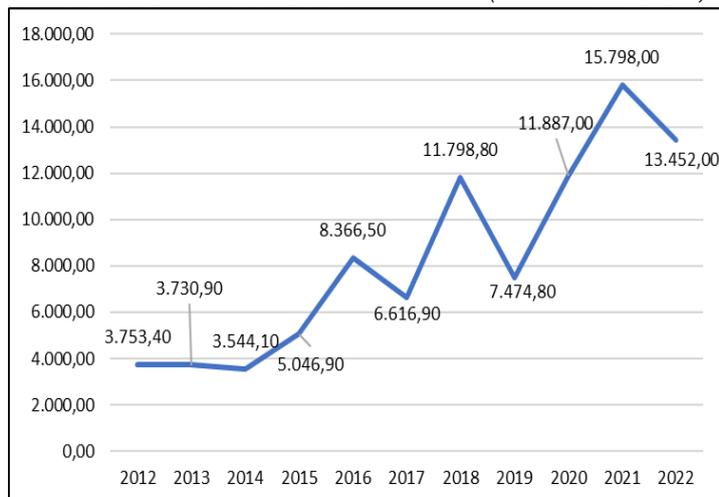
3. Resultados

Desde los postulados planteados anteriormente, resulta de interés analizar las principales aportaciones que los elementos y dimensiones básicas que constituyen el mercado de valores en Ecuador realizan en la economía de este país, experimentando un proceso evolutivo, de cambios y transformaciones normativas y estructurales que han buscado superar las limitaciones y obstáculos que no han permitido posicionar efectivamente este mercado en cada uno de los segmentos que conforman esta materia.

A continuación, se ofrece un resumen del comportamiento del mercado de valores durante el período de 2012 a 2022, utilizando datos y definiciones de la Bolsa de Valores de Quito (BVQ) (Figura 5). Estas inversiones corresponden aproximadamente en un 35.6% al sector público y 64.4% al sector privado.

Figura 5.

Monto Total negociado en el Mercado de Valores ecuatoriano (millones de USD) (2012-2022)



Fuente: Elaboración propia (2024).

Los datos que se muestran en la figura anterior, reflejan la variación que ha experimentado el mercado de valores a lo largo de los 10 años analizados, donde se puede apreciar, a partir del cálculo de la variación porcentual entre año y año, que la participación en este contexto ha tenido una tendencia al alza de manera general (Tabla 1), mostrando algunas disminuciones entre el 2012-2013 (-0.9%), el 2014-2015 (-33.1%), el 2016-2017 (-20.6%) y entre el 2021-2022 (-14.8%), pero que refleja un avance y evolución importante de este mercado dentro de la economía ecuatoriana, registrando una Tasa Media Anual Acumulativa de 20.2% entre el 2012-2022.

Tabla 1.

Variación % del Monto Total negociado (millones de USD) en el Mercado de Valores del Ecuador, 2012-2022

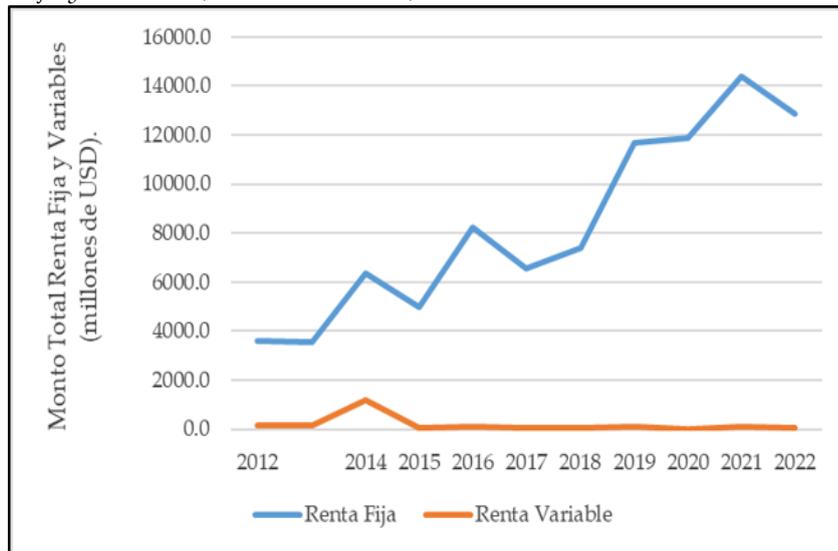
| Años | Monto Total negociado (millones de USD). | Variación % |
|-------------|--|--------------|
| 2012 | 3.753,40 | - |
| 2013 | 3.720,90 | -0,9% |
| 2014 | 7.544,10 | 102,8% |
| 2015 | 5.046,90 | -33,1% |
| 2016 | 8.366,50 | 65,2% |
| 2017 | 6.616,90 | -20,6% |
| 2018 | 7.474,80 | 13,0% |
| 2019 | 11.798,80 | 57,8% |
| 2020 | 11.887,80 | 0,8% |
| 2021 | 15.798,00 | 32,0% |
| 2022 | 13.452,00 | -0,14% |
| TMAA | | 20,2% |

Fuente: Elaboración propia (2024).

Dentro de los montos negociados en el mercado de valores se encuentran los valores de renta fija y variable, las cuales ha tenido una evolución a escala nacional, destacando que la mayor participación en el periodo estudiado corresponde a la renta fija (Figura 6).

Figura 6.

Monto Total Renta Fija y Variable (millones de USD)



Fuente: Elaboración propia (2024).

Igualmente, se obtuvo una Tasa promedio de variación anual para la renta fija que se ubicó en 18.3% y para las negociaciones en renta variable presentaron una media anual de 79.0% en todo el periodo (Tabla 2).

Tabla 2.

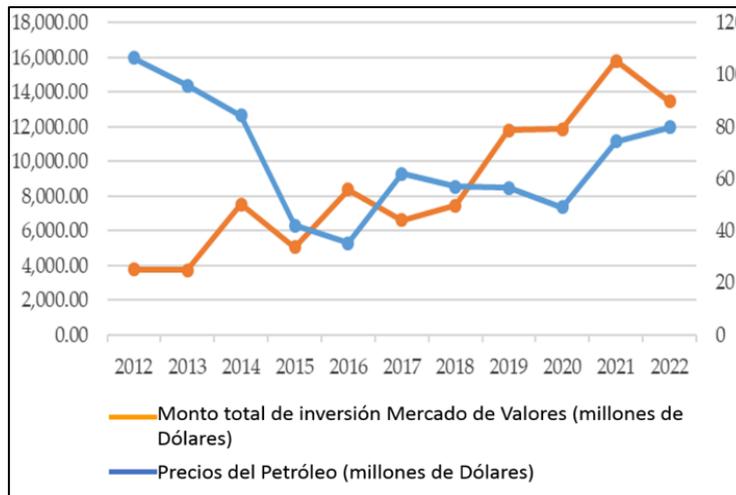
Variación % del Monto Total negociado (millones de USD) en el Mercado de Valores del Ecuador, 2012-2022

| Años | Renta Fija | Variación anual | Renta Variable | Variación anual |
|-------------------------------------|------------|-----------------|----------------|-----------------|
| 2012 | 3604.0 | - | 144.1 | - |
| 2013 | 3573.9 | -0.8% | 148.4 | -0.9% |
| 2014 | 6341.1 | 77.4% | 1203.0 | 2.9% |
| 2015 | 4969.3 | -21.6% | 77.7 | 710.9% |
| 2016 | 8240.1 | 65.8% | 96.4 | -93.5% |
| 2017 | 6574.4 | -20.2% | 42.5 | 24.1% |
| 2018 | 7407.3 | 12.7% | 67.5 | -55.9% |
| 2019 | 11701.9 | 58.0% | 94.8 | 58.8% |
| 2020 | 11856.0 | 1.3% | 31.8 | 40.4% |
| 2021 | 14408.6 | 21.5% | 89.4 | -66.5% |
| 2022 | 13398.0 | -7.01% | 90.01 | 0,68% |
| Tasa Media Anual Acumulativa | | 18.3% | | 79.0% |

Fuente: Elaboración propia (2024).

Figura 7.

Variación de las inversiones del Mercado de Valores (millones de USD) en relación con los precios del petróleo (USD)



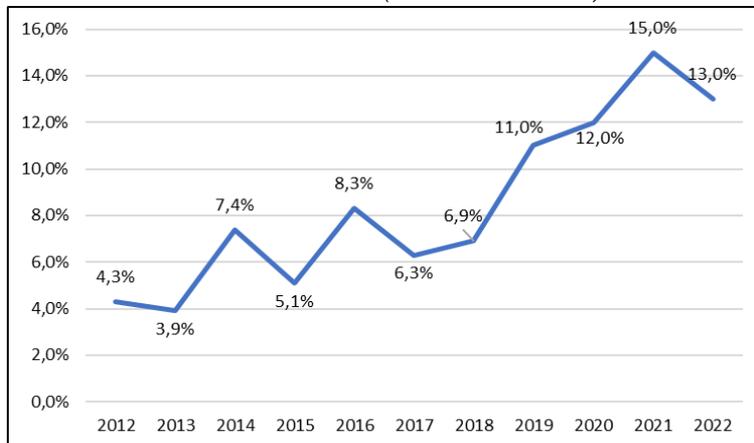
Fuente: Elaboración propia (2024).

Estos resultados demuestran la teoría que sostiene que, cuando el precio del petróleo ha disminuido, “los distintos sectores de la economía ecuatoriana han explorado opciones de financiamiento e inversión en el mercado de valores nacional para asegurar una rentabilidad estable y en aumento, evitando así los impactos negativos de la reducción en sus ingresos” (Cadena *et al.*, 2019, p. 576).

A continuación, es crucial analizar los volúmenes de transacciones bursátiles en el mercado de valores como porcentaje del PIB. Se observa una tendencia general al alza en la participación del mercado durante el período analizado, con una tasa media anual acumulativa del 9% respecto al PIB. Esto indica que el crecimiento de las actividades en el mercado de valores en Ecuador ha ido a la par con el aumento de la producción (ver Figura 8). Este comportamiento demuestra que el mercado de valores y sus componentes tienen un impacto positivo y relevante en el crecimiento y desarrollo económico del país.

Figura 8.

Monto total de inversión en el mercado de valores (millones de USD) en % del PIB



Fuente: Elaboración propia (2024).

Seguidamente, se han seleccionados los datos relacionados a cada una de las variables durante el periodo de estudio, a través del cálculo de un modelo de Mínimo Cuadrado Ordinario y así establecer la relación existente.

El MCO implica ajustar una línea de regresión lineal a tus datos. La ecuación de regresión lineal simple es $Y = \beta_0 + \beta_1 X + \epsilon$, donde:

- Y es la variable dependiente (PIB).
- X es la variable independiente (Monto Total Negociado).
- β_0 es la intersección de la línea de regresión (también conocido como el término constante).
- β_1 es la pendiente de la línea de regresión (mide la relación entre X e Y).
- ϵ es el término de error (representa la variabilidad no explicada por la relación lineal).

Para esto se consideraron los siguientes datos, los cuales fueron analizados a través del programa de Excel:

Tabla 3.

Variación % del Monto Total negociado (millones de USD) en el Mercado de Valores del Ecuador, 2012-2022.

| Años | Monto Total Negociado | Renta Fija | Renta Variable |
|------|-----------------------|------------|----------------|
| 2012 | 3.753,40 | 3604.0 | 144.1 |
| 2013 | 3.720,90 | 3573.9 | 148.4 |
| 2014 | 7.544,10 | 6341.1 | 1203.0 |
| 2015 | 5.046,90 | 4969.3 | 77.7 |
| 2016 | 8.366,50 | 8240.1 | 96.4 |
| 2017 | 6.616,90 | 6574.4 | 42.5 |
| 2018 | 7.474,80 | 7407.3 | 67.5 |
| 2019 | 11.798,80 | 11701.9 | 94.8 |
| 2020 | 11.887,80 | 11856.0 | 31.8 |
| 2021 | 15.798,00 | 14408.6 | 89.4 |
| 2022 | 13.452,00 | 13398.0 | 90.01 |

Fuente: Elaboración propia (2024).

Los resultados fueron los siguientes:

Coefficiente de pendiente (β_1): 0.00022768455461855375

Coefficiente de intersección (β_0): 0.35879393129500244

Coefficiente de correlación (R cuadrado): 0.06156017630941755

Interpretación:

Coefficiente de pendiente (β_1): El valor de 0.00023 indica que, en promedio, por cada

unidad adicional en los indicadores del mercado de valores, se espera un aumento de 0.00023 unidades en el PIB.

Coeficiente de intersección (beta_0): El valor de 0.3588 representa el valor esperado del PIB cuando en los indicadores del mercado de valores es cero. Esto puede interpretarse como el efecto inicial o base del PIB.

Coeficiente de correlación (R cuadrado): Este valor indica que aproximadamente el 6.16% de la variabilidad en el PIB puede ser explicada por el movimiento del mercado de valores según el modelo de regresión lineal ajustado. Esto sugiere que la relación entre estas variables no es muy fuerte, dado el valor relativamente bajo de R cuadrado.

En este sentido, los resultados demostraron que el comportamiento de la variable explicativa, es decir, el mercado de valores en el Ecuador a través de sus indicadores influyó en un rango bajo sobre las variaciones del PIB durante el periodo 2013-2023, ya que los resultados obtenidos tras el tratamiento estadístico de la información son poco significativos. Por lo tanto, el mercado de valores es un sector que todavía debe ser incentivado y fortalecido a través de acciones desde la economía aplicada, pero no cabe duda que este mercado ofrece grandes ventajas y proporciona una relación directa con las condiciones económicas, sociales y financieras inherentes al desarrollo.

4. Discusión

El análisis que se ha desarrollado a través de esta investigación, ha permitido corroborar la premisa planteada, que los elementos que configuran al mercado de valores en el Ecuador y todo su funcionamiento tiene un impacto poco significativo en el crecimiento económico del país.

Por lo tanto, a pesar de que el funcionamiento del mercado de valores juega un papel importante en la economía nacional, debido a que reactiva el ahorro interno, incentiva el financiamiento y las inversiones tanto nacionales como internacionales, este sector todavía debe ser incentivado y fortalecido, pero no cabe duda que este mercado ofrece grandes ventajas y proporciona una relación directa con las condiciones económicas, sociales y financieras inherentes al desarrollo.

Cabe señalar que en los países donde se da un intercambio poderoso y eficiente desde el mercado de valores, se proporciona un motor para el desarrollo económico mediante la creación de oportunidades de inversión con seguridad y transparencia. Esto debe ser visto como un ejemplo empírico para el Ecuador, ya que el contar con mercados de valores sólidos y amplios, es tener una herramienta que brinda las armas para encaminar al país hacia el desarrollo.

En definitiva, el rol del mercado de valores en la economía constituye un sector que, desde el enfoque de la economía aplicada, debería ser consolidado a través de acciones y políticas que estimulen tanto la oferta como la demanda de valores y que abra un puente efectivo entre los inversionistas y los proyectos productivos.

Por lo tanto, un país en desarrollo como el Ecuador, debe tratar de incentivar el mercado de valores como una política que conduzca al crecimiento económico, a través de canales de ahorros e inversiones y que se traduzca en bienestar para los ecuatorianos.

5. Conclusiones

La experiencia que se ha podido evidenciar dentro del contexto ecuatoriano refiere a una serie de variables que han sido determinantes para el crecimiento económico en este país, donde el mercado de valores ha dado grandes avances para poder posicionarse como un mecanismo importante para el fortalecimiento de la economía del país.

En su valoración han incidido una serie de transformaciones a nivel estructural y legal que dictan el funcionamiento y la gestión de este mercado y que han generado grandes desafíos para su consolidación dentro del Ecuador y desde los principios de la teoría de eficiencia del Mercado, hemos podido evidenciar que este se caracteriza por ser semi fuerte, ya que aún persisten aspectos de su estructura y desarrollo que deben ser fortalecido.

En cuanto a su importancia para incentivar el PIB nacional, se pudo evidenciar que el mercado de valores en Ecuador no ha tenido un impacto significativo en el crecimiento económico del país, lo que podría reflejar que las empresas y proyectos prefieren otras formas de financiamiento, como préstamos bancarios o financiamiento directo a través de inversionistas privados, en lugar de emitir acciones en el mercado de valores.

En este sentido, la contribución principal que se ha generado a través de este estudio, se ha fundamentado en proporcionar una visión clara y respaldada por datos sobre cómo el mercado de valores en Ecuador ha influido en el crecimiento económico durante el período de estudio (2012-2022). Al analizar datos del mercado de valores, como el monto total negociado, las variaciones porcentuales y la participación en relación con el PIB, se proporciona una comprensión más profunda de la evolución del mercado y su impacto en la economía.

De esta manera, los resultados obtenidos pueden ser valiosos para formuladores de políticas, reguladores, inversionistas y académicos interesados en entender cómo la evolución del mercado de valores puede influir en el crecimiento de la economía y en la estabilidad financiera del país. Los datos y conclusiones proporcionados pueden servir como base para tomar decisiones informadas y diseñar estrategias que fortalezcan aún más el mercado de valores en Ecuador.

Por lo tanto, este trabajo sugiere la necesidad de seguir fortaleciendo y promoviendo este mercado mediante políticas que incentiven la inversión y la transparencia, para que se convierta en un motor para el crecimiento y el desarrollo de la economía ecuatoriana.

Como país, el Ecuador debe provechar las oportunidades que brindan el mercado de valores y esto se logrará con una coordinación efectiva entre los entes reguladores, el sector público y el privado, quienes deben ver a este mercado como un elemento dinamizador del desarrollo empresarial, que en conjunto conducirá a un crecimiento significativo de la economía ecuatoriana, e incidiendo de manera positiva en las condiciones y bienestar de la población.

6. Referencias

Acosta, G. y Avilés, B. (2018). Influencia de la globalización financiera en el mercado de valores ecuatoriano. *Revista Ciencia UNEMI*, 11(27), 52-65.
<http://ojs.unemi.edu.ec/index.php/cienciaunemi/article/view/519/645>

- Anguiano Pita, J. y Ruiz Porras, A. (2020). Desarrollo financiero y crecimiento económico en América del Norte. *Revista Finanzas y Política Económica*, 12(1), 165-199. <https://n9.cl/dfqz2>
- Banco Mundial. (2022). *Crecimiento del PIB (% anual)*. Ecuador. <https://datos.bancomundial.org/indicador/NY.GDP.MKTP.KD.ZG?locations=EC>
- Banco Mundial. (2022). *Informe anual 2022. Ayudar a los países a adaptarse a un mundo cambiante*. <https://www.bancomundial.org/es/about/annual-report>
- Banco Mundial. (2023). *Ecuador: panorama general*. <https://www.bancomundial.org/es/country/ecuador/overview>
- Bolsa de Valores de Quito. (2023). *Estadísticas*. <https://www.bolsadequito.com/>
- Cabrera, Ó. (2022). Factores condicionantes del crecimiento del PIB, la inversión, la productividad laboral y sus impactos en la estructura socioeconómica salvadoreña desde una perspectiva histórico-estructuralista. En Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) (Ed.), *Informe anual* (pp. 87-127). <https://repositorio.cepal.org/handle/11362/48211>
- Cadena, J., Pinargote, H. y Solórzano, K. (2018). Mercado de valores y su contribución al crecimiento de la economía ecuatoriana. *Revista venezolana de Gerencia*, 25(89), 37-54. <https://www.redalyc.org/journal/290/29062641004/29062641004.pdf>
- Campos, V., Sanchis, J. y Ejarque, A. (2020). El modelo de la Economía del Bien Común. Un estudio empírico sobre su aplicación a la empresa privada. *REVESCO Revista de Estudios Cooperativos*, 132, 46-76. <https://n9.cl/ngua4>
- Chamba, J., Bermeo, L. y Campuzano, J. (2021). Variables determinantes en el crecimiento económico del Ecuador función Cobb-Dougllass 2007-2019. *Sociedad y Tecnología*, 4(2), 109-122. <http://institutojubones.edu.ec/ojs/index.php/societec/article/view/98>
- Chávez, C. (2021). *Cultura bursátil en los estudiantes de las carreras administrativas de la PUCESE* [Tesis doctoral, Pontificia Universidad Católica del Ecuador]. <https://n9.cl/taiby>
- Fernández, I. (2019). Influencia del mercado de valores en las empresas emisoras: Caso Ecuador. *Xpedientes Económicos*, 3(5), 37-54. <http://portal.amelica.org/ameli/jatsRepo/392/3921924011/html/>
- Fondo Monetario Internacional. (2022). *Actualización de Perspectivas de la economía mundial de julio de 2022: Un panorama sombrío y más incierto*. <https://n9.cl/eqlta>
- Fondo Monetario Internacional. (2022). *Perspectivas económicas. Las Américas*. <https://n9.cl/znr0h>
- Garrido, R., Ávila, G. y Naranjo, G. (2023). Evolución y desarrollo de la bolsa de valores en Ecuador. *Polo del Conocimiento*, 8(1), 1850-1861. <https://polodelconocimiento.com/ojs/index.php/es/article/view/5169>

- Horna, I. (2020). Perspectivas del financiamiento corporativo y el mercado de valores del Perú. *RETOS. Revista de Ciencias de la Administración y Economía*, 10(19), 135-152. <https://n9.cl/fvimj>
- Molina, P., Morán, E., Molina, D. y Caiza, E. (2023). Ineficiencia del mercado de valores de Ecuador a través del modelo de valoración de activos de capital (CAPM). *Revista de investigación Sigma*, 10(2), 82-105. <https://journal.espe.edu.ec/ojs/index.php/Sigma/article/view/3127>
- Morán, J., Peña, D. y Soledispa, X. (2021). El sistema financiero y su impacto en el desarrollo económico-financiero. *Revista Científica FIPCAEC* (Fomento de la investigación y publicación científico-técnica multidisciplinaria). Polo de Capacitación, Investigación y Publicación (POCAIP), 6(1), 804-822. <https://fipcaec.com/index.php/fipcaec/article/view/372>
- Muñoz, V. (2018). La Bolsa de Valores en Ecuador; su valor creativo para la promoción de la inversión. *Dilemas contemporáneos: Educación, Política y Valores*, 49, 1-21. <https://n9.cl/5y7cj>
- Obando, F., Vera, H. y Medranda, W. (2020). El mercado de capitales y su impacto en la economía ecuatoriana en el periodo 2001-2019. *ECA Sinergia*, 11(3), 128-136. <https://revistas.utm.edu.ec/index.php/ECASinergia/article/download/2520/2858>
- Organización Panamericana de la Salud. (2022). *Repercusiones en América Latina y el Caribe de la guerra en Ucrania: ¿cómo enfrentar esta nueva crisis?* <https://repositorio.cepal.org/handle/11362/47912>
- Pereira, S. y Trujillo, D. (2019). Eficiencia del mercado de valores ecuatoriano. *Revista Espacios*, 40(24). <http://www.revistaespacios.com/a19v40n24/19402415.html>
- Pucují, D., Aimacaña, M. y Atiaga, F. (2021). Financiamiento florícola: Un análisis de la emisión de obligaciones en la Bolsa de Valores del Ecuador. *593 Digital Publisher CEIT*, 6(6), 311-324. <http://repositorio.ug.edu.ec/handle/redug/55263>
- Ruiz, M., Galán, L. y Ruiz, G. (2021). Importancia de las bolsas de valores en la economía. *Diagnóstico FACIL Empresarial Finanzas Auditoria Contabilidad Impuestos Legal*, 4, 55-64. <http://portal.amelica.org/ameli/jatsRepo/522/5222565002/html>

CONTRIBUCIONES DE AUTORES/AS, FINANCIACIÓN Y AGRADECIMIENTOS

Conceptualización: Coca-Benítez, Jorge Manuel; **Software:** Coca-Benítez, Jorge Manuel; **Validación:** Coca-Benítez, Jorge Manuel; **Análisis formal:** Coca-Benítez, Jorge Manuel; **Curación de datos:** Coca-Benítez, Jorge Manuel; **Redacción-Preparación del borrador original:** Coca-Benítez, Jorge Manuel; **Redacción-Re- visión y Edición:** Pineda-Arenas, Diana Carolina; **Visualización:** Pineda-Arenas, Diana Carolina; **Supervisión:** Coca-Benítez, Jorge Manuel **Administración de proyectos:** Coca-Benítez, Jorge Manuel; **Todos los/as autores/as han leído y aceptado la versión publicada del manuscrito:** Coca-Benítez, Jorge Manuel; Pineda-Arenas, Diana Carolina.

Financiación: Esta investigación no recibió financiamiento externo.

AUTOR/ES:

Jorge Manuel Coca-Benítez

Universidad Tecnológica ECOTEC, Ecuador.

Ingeniero Comercial con Especialización en Finanzas por la Universidad de Guayaquil año 2003, posteriormente realiza sus estudios en la Escuela Superior Politécnica del Litoral ESPOL obteniendo dos Diplomados uno de Contaduría Pública y Finanzas y otro en Administración de Empresas en el 2005. Inmediatamente emprende estudios con el Diplomado Superior en Finanzas y Especialista en Banca y Finanzas año 2011, luego el Máster en Administración Bancaria y Finanzas en la Universidad San Francisco de Quito año 2015. Egresado del PhD en Economía de la Universidad UNCUYO, Mendoza Argentina, se ha desempeñado en varios cargos Gerenciales como jefe Financiero, Gerente de Riesgos, así como Docente Universitario de Grado y Posgrado con 17 años de experiencia.

jcocab@ecotec.edu.ec

Orcid ID: <https://orcid.org/0000-0003-4048-5471>

Diana Carolina Pineda-Arenas

Universidad Tecnológica ECOTEC, Ecuador.

Licenciada en Educación Integral con una maestría En Gerencia Educativa y un PhD en ciencias de la Educación, todos sus estudios Realizados en La universidad Doctor Rafael Belloso Chacín, Se ha desempeñado en varios cargos como, Inspectora Institucional, Directora de distritos Escolares, Rectora De diferentes Instituciones Educativas, Directora académica de universidad, Decana de una Facultad modalidad semi presencial y Distancia, así como docente de Universidad Grado y posgrado.

dpineda@ecotec.edu.ec

Orcid ID: <https://orcid.org/0000-0001-8616-2294>