

**Financiamiento de renta fija por el mercado de valores
en empresas comerciales de Guayaquil, 2020-2023**

**Fixed income financing by the stock market in
commercial companies of Guayaquil, 2020-2023**

Oscar Simón Ibarra-Carrera ¹
Universidad de Guayaquil - Ecuador
oscar.ibarrac@ug.edu.ec

Marcos Fernando Toro-Espinoza ²
Universidad de Guayaquil - Ecuador
marcos.toroe@ug.edu.ec

Raúl Ruperto Silva-Idrovo ³
Universidad de Guayaquil - Ecuador
raul.silvai@ug.edu.ec

Fanny Nefertiti Pino-Moran ⁴
Universidad de Guayaquil - Ecuador
Fanny.pinom@ug.edu.ec

doi.org/10.33386/593dp.2025.1.2880

V10-N1 (ene-feb) 2025, pp 802-xx | Recibido: 30 de octubre del 2024 - Aceptado: 14 de diciembre del 2024 (2 ronda rev.)

1 ORCID: <https://orcid.org/0000-0002-2503-0703>
2 ORCID: <https://orcid.org/0000-0003-0454-0568>
3 ORCID: <https://orcid.org/0000-0002-0490-271X>
4 ORCID: <https://orcid.org/0000-0003-3223-623X>

Ibarra-Carrera, O., Toro-Espinoza, M., Silva-Idrovo, R., & Pino-Moran, F., (2025). Financiamiento de renta fija por el mercado de valores en empresas comerciales de Guayaquil, 2020-2023. 593 Digital Publisher CEIT, 10(1), 802-xx, <https://doi.org/10.33386/593dp.2025.1.2880>

Descargar para Mendeley y Zotero

RESUMEN

El desarrollo de la investigación tiene como finalidad analizar el impacto financiero que genera el Mercado de Valores, al financiar obligaciones de las grandes empresas del sector comercial de la ciudad de Guayaquil, que emiten títulos de valores por renta fija, en el periodo del 2021 al 2023; estudio que determina el comportamiento de las variables seleccionadas. Se utiliza a la investigación documental que permite entender las bases teóricas que establecen la participación de las empresas en el Mercado de Valores, considerando un alcance descriptivo que analiza a las variables seleccionadas, enfocándose en la emisión de títulos por renta fija para financiar obligaciones empresariales. La muestra seleccionada conformada por 14 empresas determina que INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S.A. y CORPORACIÓN IMPORTADORA EL ROSADO S. A; DIFARE. S.A., son las que mantiene la mayor participación en el Mercado de Valores, al momento de buscar apalancamiento financiero, mediante la emisión de renta fija. El análisis de la muestra seleccionada explica, que las tres empresas más representativas que emiten títulos de valores por renta fija en el periodo de análisis correspondiente al 2021 – 2023, mantiene la siguiente participación: INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S.A. con 32%; CORPORACIÓN IMPORTADORA EL ROSADO. S.A. con 28%; DIFARE. S.A. con el 23%.

Palabras claves: mercado de valores, apalancamiento, obligaciones, renta fija, bolsa de valores.

ABSTRACT

The purpose of the development of the research is to analyze the financial impact generated by the Stock Market, when financing obligations of large companies in the commercial sector of the city of Guayaquil, which issue fixed income securities, in the period from 2021 to 2023; study that determines the behavior of the selected variables. Documentary research is used, which allows us to understand the theoretical bases that establish the participation of companies in the Stock Market, considering a descriptive scope that analyzes the selected variables, focusing on the issuance of fixed income securities to finance business obligations. . The selected sample made up of 14 companies determines that INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S.A.; EL ROSADO IMPORTING CORPORATION S. A; DIFARE. S.A., are those that maintain the greatest participation in the Stock Market when seeking financial leverage, through the issuance of fixed income. The analysis of the selected sample explains that the three most representative companies that issue fixed income securities in the analysis period corresponding to 2021 - 2023, maintain the following participation: INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S.A. with 32%; EL ROSADO IMPORTING CORPORATION. S.A. with 28%; DIFARE. S.A. with 23%.

Keywords: stock market, leverage, obligations, fixed income, stock market.

Introducción

Las empresas a nivel internacional buscan la forma óptima de diversificar su financiamiento, con la finalidad de encontrar la mejor alternativa que les permita apalancar su nivel de endeudamiento; entre las alternativas de financiamiento que las empresas pueden seleccionar, se encuentra el sector bancario o conocido como el sector financiero tradicional, adicional tienen la alternativa de financiamiento mediante el mercado de valores, que puede ser beneficioso para las empresas que cotizan en él.

El Mercado de Valores se enfoca en canalizar los recursos financieros al sector productivo, brindando a los inversionistas una fuente directa de financiamiento con diferentes alternativas de rentabilidad, constituye un sector potenciador de recursos para los participantes y con alternativas de financiamiento que pueden generar excelentes beneficios para el empresario.

En los últimos años este mercado ha estado condicionado por factores internos y externos como: precio del petróleo de exportación, participación del Estado y las decisiones de financiamiento e inversión del sector privado, lo que ha repercutido en su funcionamiento, y por ello ha contribuido positivamente al crecimiento de la economía ecuatoriana (Cadena Silva, 2017)

El objetivo de la investigación se enfoca en analizar el impacto del financiero que genera el Mercado de Valores, al financiar deudas de las grandes empresas del sector comercial de Guayaquil, periodo del 2020 al 2023. El estudio busca explicar el comportamiento de las variables establecidas considerando un método cuantitativo y cualitativo.

El mercado de valores en Ecuador se desarrolla en las Bolsas de Valores de Guayaquil y Quito, que son las que se encuentran legalmente constituidas y que ofrecen los diferentes beneficios financieros al sector empresarial, de las grandes, medianas y pequeñas empresas que deseen participar, que cuenten con los requisitos para poder comprar o vender títulos de valores

u otros, dependiendo de la necesidad a la que se exponga la organización.

Sin embargo, el sistema empresarial que más utiliza al mercado de valores ecuatoriano son las grandes empresas, debido a que éstas cuentan con una estructura organizacional grande y amplios conocimientos en el mercado de capitales; en el caso de las pequeñas empresas su participación es reducida, debido a la falta de conocimiento sobre los beneficios que ofrece el mercado de valores.

El mercado de valores no es solo un lugar en el que se compra y se vende títulos, acciones, etc. También es una oportunidad de inversión para el sistema empresarial, que le puede ofrecer beneficios en el corto y el largo plazo; puede servir como medio de apalancamiento o estrategia empresarial para financiar obligaciones, con tasa de interés inferior al sector bancario tradicional.

Revisión de literatura

Puentes (2015), considera que “Es difícil definir un origen concreto para los mercados de valores, ya que desde que existe el comercio en la civilización, siempre se han llevado a cabo prácticas similares a las que se efectúan hoy día en las bolsas de valores más modernas del mundo. No obstante, se podría encontrar su origen como institución a finales del siglo XV en las llamadas ferias medievales que se daban lugar en el oeste de Europa, donde se empezó a practicar transacciones de títulos y términos inmobiliarios”.

El mercado de valores utiliza los mecanismos previstos en esta Ley para canalizar los recursos financieros hacia las actividades productivas, a través de la negociación de valores en los segmentos bursátil y extrabursátil. Mercado bursátil es el conformado por ofertas, demandas y negociaciones de valores inscritos en el Catastro Público del Mercado de Valores, en las bolsas de valores y en el Registro Especial Bursátil (REB), realizadas por los intermediarios de valores autorizados, de acuerdo con lo establecido en la presente Ley. (Congreso, 2022).

Cadena, (2017) en su artículo menciona que “A escala internacional el mercado de valores y las bolsas de valores son los tipos de mercados más representativos de la economía en su conjunto, por los efectos positivos que generan en el ámbito económico de los países. El caso de Ecuador no es la excepción por lo que su funcionamiento, históricamente, ha significado un gran aporte tanto para el sector público como para el sector privado, puesto que en ellos se realizan las negociaciones de los distintos valores de renta”.

Sánchez (2010) establece que “Este mercado puede dar grandes beneficios a los inversores, pero también proporciona una fuente de financiación a todas aquellas empresas que necesitan de captación de capital a través, por ejemplo, de la emisión de acciones u obligaciones. Además, gracias a esto, este mercado de valores está dotado de una gran liquidez, ya que cada individuo puede vender sus acciones en el momento que estime más oportuno”

Rodríguez (2006) en su artículo afirma que “Un mercado eficiente es aquel donde los precios de los títulos negociados reflejan toda la información disponible y se ajustan total y rápidamente a la nueva información. Cuando un mercado es eficiente los cambios en los precios de los valores son imprevisibles y por ello se comportan como una caminata aleatoria”.

Chambi, (2016) en su artículo, expresa que “La volatilidad es una medida de la velocidad del mercado, qué tan rápido se ajustan los precios de los activos financieros ante determinados hechos. Los mercados que se mueven despacio son mercados de baja volatilidad, los mercados que se mueven de prisa son mercados de alta volatilidad. Se puede intuir que algunos mercados son más volátiles que otros”.

Torres, (2020) en su publicación considera “El principal objetivo del mercado de valores es el de ayudar al movimiento de capitales, contribuyendo de esta forma en la estabilidad monetaria y financiera. Es así como el uso democrático de los mercados de valores impulsa

el desarrollo de políticas monetarias más activas y seguras”.

Jesús, (2016) En su publicación expresa que el “Sistema financiero es un conjunto de métodos y actividades orientadas a la compra y venta de activos o instrumentos financieros. Además, contempla elementos de control que, entre otras cosas, ayudan a fijar un precio justo. Se constituye en el mecanismo por medio del cual se canaliza los recursos monetarios, así como los excedentes financieros hacia actividades económicas y productivas”.

Ruiz, (2014) La bolsa de valores es un mercado financiero organizado en el cual se negocian activos financieros, como acciones, bonos, opciones y otros instrumentos de inversión. Su función principal es facilitar la compra y venta de estos activos entre inversores y empresas emisoras, proporcionando un entorno regulado y transparente para estas transacciones. En la bolsa de valores, los activos financieros se cotizan con precios que reflejan la oferta y la demanda del mercado. Los inversores pueden comprar y vender estos activos a través de intermediarios financieros, como corredores de bolsa (Euroinnova, 2024).

Alberto, (2013) en su artículo explica que “Por naturaleza, el mercado bursátil y las acciones que en ella se negocia, se caracterizan por su alto grado de volatilidad o riesgo; es por ello que los inversionistas, es poco común que apuesten por un solo activo, todo lo contrario, siempre inclinan sus preferencias a la estructuración de carteras ya que de esta forma, producto de la diversificación podrán lograr puntos óptimos de convergencia entre el riesgo y rendimiento esperado. Existen métodos que permiten determinar la volatilidad”.

(Fernández, 2019) Considera que “El mercado de valores es una alternativa de financiamiento (no-tradicional) en mercados emergentes o en vías de desarrollo para las empresas e inversionistas de su entorno; sin embargo, en Ecuador este mecanismo de financiamiento no se encuentra desarrollado por

múltiples motivos, entre ellos la poca inserción de empresas como emisores de valores”.

Konfio, (2024) en su publicación “El Mercado Bursátil es el conjunto de todas las instituciones, empresas o individuos que realizan transacciones de productos financieros. Algunos de ellos son la Bolsa de Valores, Casas de Bolsa, Instituciones bancarias, emisoras e inversionistas. En el mercado Bursátil se encuentran las ofertas y demandas sobre los valores en circulación”.

Todas las empresas que cotizan dentro de la Bolsa lo hacen a través de títulos valores. Se define como un término de carácter jurídico que añade valor a la acción que se ha comprado. Como inversores, se debe conocer que existen distintos tipos de valores en los que invertir. Algunos valores pueden ser más arriesgados que otros, pero ofrecer una rentabilidad considerablemente mayor, otros pueden ser menos arriesgados, pero al igual que su riesgo, su rendimiento puede ser poco atractivo. Todo depende de las características del inversor en el momento de decidir qué tipo de riesgo prefiere afrontar (Puentes, 2015).

UNIR, (2021) En su publicación expresa que “La bolsa de valores es el lugar que pone en contacto demandantes y oferentes de capital, es decir, empresas y administraciones que buscan financiación, por una parte, y ahorradores (particulares u organizaciones) que quieren invertir su excedente de dinero en busca de una rentabilidad, por otra. Las transacciones entre unos y otros las realizan intermediarios autorizados en una bolsa de valores, un mercado organizado, que puede ser físico o virtual, administrado por una entidad privada y autorizado y supervisado por una entidad regulatoria”.

(Fernández, 2019) considera que “el mercado de valores es un segmento del mercado de capitales, en el cual se negocian valores (renta fija y variable) entre oferentes (emisores) y demandantes (inversionistas), con la finalidad de permitir la canalización de los recursos hacia las actividades productivas, sin necesidad de la intermediación de entidades”.

Konfio, (2024) en su página publica que “El mercado bursátil es un mercado centralizado y regulado. Este permite que las empresas financien sus proyectos y actividades con la venta de sus activos o títulos. Con esto, el mercado ofrece a los inversionistas la posibilidad de invertir en las empresas a través de la compra de los activos o títulos en venta”.

Jesús, (2016) considera en su publicación que “Un mercado de valores, o mercado financiero, se puede definir como un mecanismo que reúne a vendedores y compradores de activos financieros para facilitar las negociaciones. Una de sus principales funciones es la de descubrir el precio, es decir, garantizar que los precios de los valores reflejan la información disponible actualmente. Cuanto más rápido y con más precisión se alcance el precio del valor, los mercados financieros podrán dirigir con más eficiencia su capital hacia oportunidades más productivas, con lo cual se logrará un mejoramiento del bienestar público”.

Torres, (2020) en su publicación considera que “El mercado de valores es el que canaliza los recursos financieros hacia las actividades productivas a través de la negociación de valores y constituye una fuente directa de financiamiento y una interesante opción de rentabilidad para los inversionistas”.

UNIR (2021) en su publicación sostiene que “En la bolsa de valores se compran y venden títulos de renta variable (acciones de empresas cotizadas) y de renta fija (deuda pública y privada, como los bonos, las letras del Tesoro y las obligaciones), así como otros valores negociables, como pueden ser fondos de inversión, productos híbridos, productos derivados, o productos estructurados. Estas transacciones las realizan los agentes o corredores de bolsa, que cobran a cambio una comisión”.

Alberto, (2013) establece que la “La importancia de este mercado no solo se centra en su capacidad de emitir dinero fresco para solventar proyectos de inversión o generar riqueza por operaciones especulativas, sino que, además, su relevancia se centra en que su performance

se constituye en el punto de referencia para evaluar el comportamiento de la economía y por qué no decir, para ensayar algunas estimaciones macroeconómicas”.

El Mercado de Valores se encuentra conformado por elementos, participantes, actores, entidades, etc., que en conjunto hacen posible la existencia de un mercado bursátil, en el que participan: Emisores, Inversionistas, Bolsas de Valores, Casas de Valores, Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores, Calificadoras de riesgo, Administradoras de Fondos y Fideicomisos. (Jesús et al., 2016).

Sánchez, (2010) En su artículo expresa que “Las Casas de Valores, son los intermediarios, que sirven de puente entre el emisor de valores (empresas) y el inversionista (ahorrista) que compra los mismos. Su función principal es viabilizar la transacción”.

(Bolsa, 2023), en su publicación “La Bolsa de Valores es un organismo importante que estimula el ahorro y la inversión a largo plazo, consolidando el mercado de capitales y coadyuvando al crecimiento económico y social de los países. El objetivo de una BV es satisfacer los intereses de las empresas que ponen sus acciones en el mercado para que sean adquiridas por el público, a fin de obtener el financiamiento que necesitan para cumplir sus objetivos y generar riqueza”.

Método

Gallardo (2017) en su libro Metodología de la Investigación “define, el método científico como un procedimiento para descubrir las condiciones en que se presentan sucesos específicos, caracterizado generalmente por ser tentativo, verificable, de razonamiento riguroso y observación empírica”. Permite alcanzar el objetivo propuesto mediante el análisis de las variables seleccionadas.

El diseño de la investigación es no experimental, en cuanto al nivel de la investigación es netamente descriptiva, pretende describir como están formadas las variables

que se analizan y como sus dimensiones han generado cambios a lo largo del tiempo.

La recolección de datos se la realiza mediante la información publicada por la Bolsa de Valores de Quito, la misma que es de dominio público, la muestra seleccionada corresponde a las grandes empresas comerciales, de las cuales se seleccionan únicamente las que contrajeron obligaciones con la Bolsa de Valores que conformadas por a 9 empresas.

El estudio se desarrolla mediante la investigación documental, Fidias (2012) en su libro publicado el Proyecto de Investigación, determina que “es un proceso basado en la búsqueda, recuperación, análisis, crítica e interpretación de datos secundarios, es decir, los obtenidos y registrados por otros investigadores en fuentes documentales; como en toda investigación, el propósito de este diseño es el aporte de nuevos conocimientos”. La literatura revisada, permite entender como el Mercado de Valores otorga opciones de financiamientos a las empresas, sirviendo como instrumento financiero para apalancar deudas.

El alcance de la investigación es explicativo, analiza las variables que se investigan, exponiendo los beneficios que ofrece el mercado de valores como instrumento financiero, para que las empresas lo utilicen en el financiamiento de las obligaciones contraídas.

El nivel de relevancia que tiene la investigación es determinar mediante la revisión bibliográfica, los antecedentes teóricos que sustentan la participación de las empresas en el mercado de valores, con la finalidad de buscar opciones de inversión o financiamiento para el desarrollo empresarial.

Resultado

En este apartado se analiza la muestra seleccionada, mediante los indicadores que conforman las variables permiten determinar el efecto que genera el mercado de valores como instrumento financiero, en el sector empresarial que utilizan a la Bolsa de Valores como alternativa

de financiamiento de deudas. El análisis permite determinar, que el mayor promedio de obligaciones por renta fija se sitúa en el año 2023, qué representa a 18.754.516 UDS; seguido por el año 2022 que representa a 16.521.505 UDS; el año que menos obligaciones obtiene por rentas fijas es el 2020, con un promedio de 12.582.221 UDS (ver tabla 1).

En el periodo de análisis se puede observar que el mayor valor de las obligaciones adquirida por las empresas, que cotizan en el Mercado de Valores por renta fija se sitúa en el año 2023, representando a 262.563.228 UDS; seguido por el año 2022 con un total de renta fija 231.301.074 UDS; El año 2020 representa el período que menos obligaciones adquieren las empresas por renta fija, con un total de 179.931.093 UDS. Los indicadores de promedio y de totales por obligaciones de renta fija por año mantienen una tendencia creciente, debido a que cada año las empresas adquieren más obligaciones en el Mercado de Valores (ver tabla 1)

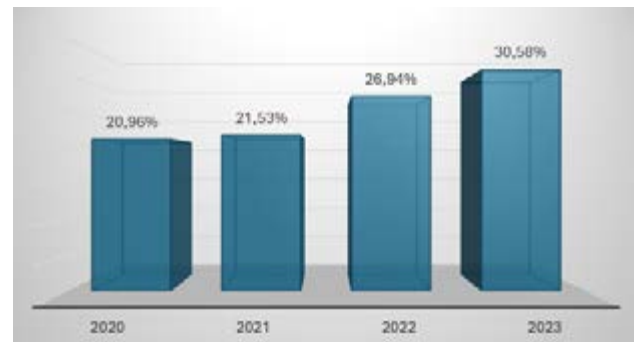
Tabla 1
Promedio de obligaciones por renta fija, expresado en UDS.

DETALLE	2020	2021	2022	2023
PROMEDIO DE OBLIGACIONES POR RENTE FIJA	12.852.221	13.202.372	16.521.505	18.754.516
TOTALES DE OBLIGACIONES POR RENTE FIJA	179.931.093	184.833.208	231.301.074	262.563.228

El estudio muestra la participación porcentual de las empresas que adquirieron obligaciones por renta fija en el periodo seleccionado del 2020 al 2024, por un monto total de 858.628.604 USD; el año que más obligaciones adquieren las empresa corresponde al 2023 representando el 30,58% equivalente a 262.563.228 USD en relación al total de las obligaciones; el segundo año que más obligaciones adquieren las empresas en el Mercado de Valores corresponde al 2022, con el 26,94%; el año 2020 se lo considera cómo el año que menos obligaciones emitieron las empresas por renta fija, hola qué representa a 20,96% del total de las obligaciones en los cuatro años

consecutivos. Sin embargo, el análisis muestra que las obligaciones adquiridas por las empresas en renta fija mantienen una tendencia creciente (ver figura 1).

Figura No. 1.
Representación % de las obligaciones por renta fija, 2020-2024.



Las obligaciones son el tipo de instrumento más utilizado al momento de buscar apalancamiento para el desarrollo empresarial. El análisis que se realiza a la muestra seleccionada, conformada por 14 empresas grandes del sector comercial, permite determinar que 7 de ellas emiten títulos superiores a los 15.000.000 USD y el resto lo hacen en cifras inferiores; se observa que la empresa que mayor monto ha emitido es Tía S.A.; en segundo lugar, está la Corporación el Rosado S.A.; en tercer lugar, Difare S.A. y en cuarto lugar Agripac S.A. y la empresa que menos títulos ha emitido durante el periodo de análisis es Cotzul. S.A. (Ver table 2)

Tabla No. 2

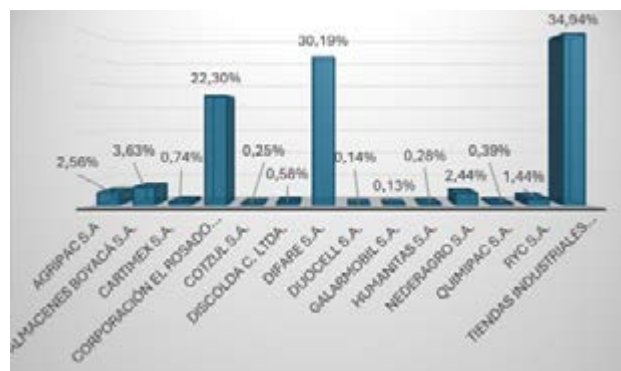
Obligaciones Adquiridas con la Bolsa de Valores expresado en USD.

Empresa	2020	2021	2022	2023
AGRIPAC S.A.	4.613.223	6.750.000	10.734.000	14.733.340
ALMACENES BOYACÁ S.A.	6.533.333	5.525.200	10.960.600	8.517.904
CARTIMEX S.A.	1.333.333	2.400.000	7.381.550	3.000.000
CORPORACIÓN EL ROSADO S.A.	40.125.000	48.516.300	65.248.000	93.925.240
COTZUL S.A.	447.971	156.388	-	-
DISCOLDA C. LTDA.	1.040.000	780.000	520.000	260.000
DIFARE S.A.	54.313.658	44.478.460	53.443.517	62.422.221
DUOCELL S.A.	250.000	4.430.948	4.096.848	1.494.900
GALARMOBIL S.A.	231.870	1.670.000	2.510.000	3.840.000
HUMANITAS S.A.	500.000	-	2.372.949	3.738.077
NEDERAGRO S.A.	4.396.873	2.438.540	3.113.261	2.782.277
QUIMIPAC S.A.	698.438	342.188	56.250	1.567.532
RYC S.A.	2.586.600	1.696.332	3.227.758	86.863
TIENDAS ASOCIADAS TIA S.A.	62.860.795	65.648.853	67.636.341	66.194.875

La muestra seleccionada en el año 2020 representa un total de obligaciones en títulos de valores por renta fija de 179.931.093,49 UDS; de los cuales la empresa INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S.A., mantiene la mayor participación con el 34,94% equivalente 62.860.795,22 UDS; seguido por la empresa DIFARE. S.A., que es la segunda empresa que más títulos de valores por renta fija adquiere en el año, representando el 30,19%, equivalente a 54.313.658,07 USD; la tercera empresa con mayor participación en el Mercado de Valores por demanda de títulos por renta fija es CORPORACIÓN IMPORTADORA EL ROSADO. S.A., representando el 22,30% equivalente a 40.125.000,00 USD; la empresa que menos participación mantiene en el Mercado de Valores es GALARMÓVIL. S.A., con el 0,13% equivalente a 231.870,00 USD. Todas las empresas que muestra la figura mantienen una participación importante en el Mercado de Valores, cuyo objetivo fundamental es obtener financiamiento para apalancar sus aparatos productivos (ver figura 2).

Figura No. 2.

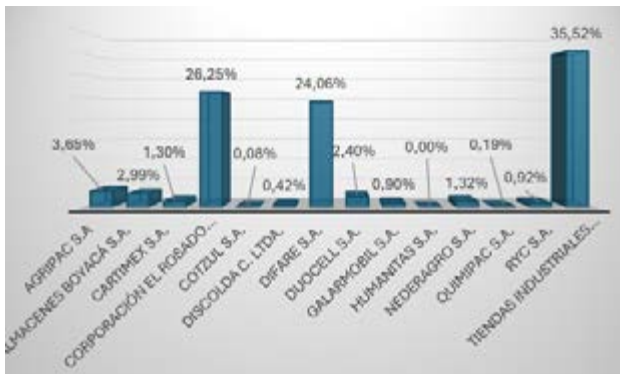
Representación % de los Títulos de Valores de Renta Fija año 2020



Para el año 2021 la demanda de los títulos de valores de renta fija por parte de las empresas que participan en la muestra seleccionada asciende a 184.833.208,09 USD, mostrando un comportamiento creciente superior el año 2020 en 4.902.114,60. UDS., Considerando nuevamente, que la empresa TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S.A., es la que tiene la mayor participación en demandas de títulos de valores por renta fija, representando el 35,52% del total de la demanda de rentas en el periodo 2021, equivalente de 65.648.852,89 USD., (ver figura 3).

En segundo lugar, se sitúa la empresa CORPORACIÓN IMPORTADORA EL ROSADO. S.A., que representa el 26,25% del total de las empresas que demandan títulos por renta fija en el Mercado de Valores, equivalente a 48.516.300,00 USD., superior al año anterior en 8.391.300,00 UDS. La empresa que se posesiona en tercer lugar, entre las que más obligaciones adquieren por títulos de renta fija es DIFARE S.A., con el 24,06% equivalente a 44.478.460,16 USD. La empresa que menos participación mantiene en el mercado de valores por títulos de renta fija es COTZUL. S.A., 0,08% equivalente a 156.387,50 USD (ver figura 3).

Figura No. 3.
Representación % de los Títulos de Valores de Renta Fija año 2021

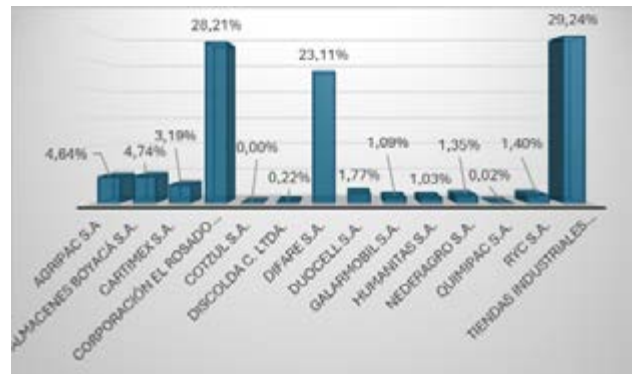


Para el año 2022 la demanda por títulos de valores de renta fija ascendió a 231.301.074,19 USD, siendo la empresa INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S.A., la que lidera la mayor participación en el Mercado de Valores, con una participación del 29,24% que representa 67.636.341,00 USD., considerada una empresa de gran importancia para el Mercado de Valores, su participación al largo del periodo de investigación muestra la tendencia creciente que mantiene (ver tabla 4).

Posteriormente se observa que la CORPORACIÓN IMPORTADORA EL ROSADO. S.A., es considerada la segunda empresa más importante en el Mercado de Valores al momento de demandar títulos de renta fija del total de 231.301.074,19 USD de la demanda de renta fija adquirida por las empresas, representa al 28,21%, equivalente a 65.248.000,00 USD.

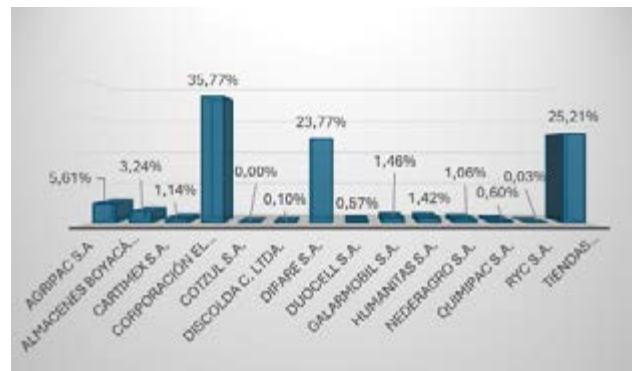
En el tercer lugar se ubica la empresa DIFARE. S.A., representando al 21,11% del total de los títulos que demandaron las empresas que están siendo objeto de análisis, y que representan 53.443.517,05 USD., en títulos por renta fija, a pesar de que en el año anterior mantuvo una reducción, muestra una tendencia creciente para el año 2023. La empresa que menos títulos de valores adquiere en el periodo de análisis es QUIMPAC S.A., que representa el 0,21 % del total de las empresas que demanda títulos por renta fija. También se evidencia que la empresa COTZUL.S.A., no mantiene participación en el ese año (ver figura 4).

Figura No. 4.
Representación % de los Títulos de Valores de Renta Fija año 2023



Para el año 2023, la demanda de los títulos de valores por renta fija es 262.563.228,17 USD, superior al año anterior en 31.262.153,98 USD., considerando a CORPORACIÓN IMPORTADORA EL ROSADO. S.A., la empresa que mayor participación mantiene en el período con el 35,77% equivalente 65.248.000,00 USD., en referencia a la demanda total. Posesionándose en segundo lugar la empresa INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S.A., con el 25,21% equivalente a 66.194.875,00 USD.; en tercer lugar, se encuentra DIFARE. S.A., con el 23,77% equivalente a 62.422.220,54 USD.; la empresa que no mantiene participación de la muestra seleccionada en el periodo de análisis es COTZUL S.A (ver figura 5).

Figura No. 5.
Representación % de los Títulos de Valores de Renta Fija año 2023



Discusión

De las 14 empresas que conforman la muestra seleccionada en los períodos de análisis que corresponden a los años 2021 al

2023, solo 3 empresas muestran mantener una participación, creciente y representativa en el Mercado de Valores, que son: INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S.A., con el 32% de participación equivalente a 323.245.353 USD., CORPORACIÓN IMPORTADORA EL ROSADO S.A., con el 28% equivalente a 278.814.540 USD., DIFARE S.A., con el 23% representando a 233.919.598 USD., así como también se evidencia a COTZUL S.A., la empresa con menos participación al momento de participar en el Mercado de Valores, que representa el 0,14% equivalente a 1.375.208 USD.

La muestra seleccionada indica, que de las 3 empresas más representativas en el Mercado de Valores CORPORACIÓN IMPORTADORA EL ROSADO S. A., es la que mantiene una tendencia creciente desde el primer año en el periodo de análisis hasta el año 2023 que finaliza el periodo de análisis.; de acuerdo con el análisis que se establece se puede inferir, que para posteriores años la empresa estará liderando su participación en el Mercado de Valores por demanda de renta fija; considerando que en el último año del periodo de análisis, la empresa cierra con la mayor participación en el Mercado de Valores, superando INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S.A. El comportamiento de la tendencia creciente en la participación el Mercado de Valores por la empresa CORPORACIÓN IMPORTADORA EL ROSADO S. A., muestra que el Mercado de Valores, es una excelente opción para la empresa al momento de tomar decisiones financieras.

Por otro lado, la evidencia encontrada en las muestras seleccionadas indica INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S.A., a pesar de liderar la participación en el Mercado de Valores a lo largo del periodo de análisis, correspondiente al año 2021 o 2023 mantiene una tendencia creciente hasta el año 2022 y en el año 2023 decrece, pero su incremento de un año a otro no es altamente significativo como lo ha mostrado CORPORACIÓN IMPORTADORA EL ROSADO S. A., sin embargo su participación en el Mercado de Valores es altamente significativa al momento de tomar decisiones financieras. No se puede inferir con exactitud

si para posteriores años va a mantener una tendencia de creciente o se convertirá en una tendencia cíclica. La participación que mantiene en el Mercado de Valores la INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S.A., es muestra de la amplia actividad comercial que realiza a nivel nacional mediante sus diferentes sucursales, generando efectos sociales positivos tales como la generación del empleo y la inversión.

Se puede establecer tanto INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S.A., como CORPORACIÓN IMPORTADORA EL ROSADO S. A., son dos empresas que mantienen una amplia competencia, debido que comercializan productos e insumos similares que generan el mismo nivel de satisfacción y qué mantienen participación a nivel nacional en la reactivación del aparato productivo; ambas tienen participación e importante en el Mercado de Valores, al momento de demandar títulos de valores por renta fija.

El análisis que se realiza la muestra seleccionada establece DIFARE S.A., es la tercera empresa con mayor representación en el Mercado de Valores por demanda de títulos de valores renta fija; en la muestra seleccionada no mantiene competencia correspondiente al mercado de la salud al que pertenece; sin embargo su participación en el Mercado de Valores, por demanda de títulos de valores por renta fija es de gran importancia para la empresa al momento de tomar decisiones financieras; la participación que mantiene en el Mercado de Valores, es mediante una tendencia cíclica y creciente, es decir que cada vez que disminuye el próximo periodo que incrementa es mayor que el anterior incremento. De acuerdo con el comportamiento que presenta en la muestra seleccionada, se puede inferir que para posteriores años podría posesionarse como la segunda empresa más representativa en el Mercado de Valores, al momento de demandar títulos de valores por renta fija.

Sin duda alguna las 14 empresas que conforman las muestras seleccionadas consideran el Mercado de Valores como una opción de gran importancia al momento de tomar decisiones financieras, que les puedes permitir financiar

obligaciones al largo y mediano plazo; son empresas que exploran al Mercado de Valores y han encontrado en él opciones importantes para planificar su presupuesto empresarial como estrategia de desarrollo a determinados plazos.

Conclusiones

El objetivo de la investigación se enfocó en analizar el impacto del financiero que genera el Mercado de Valores, al financiar obligaciones en las grandes empresas del sector comercial que emiten títulos de valores por renta fija de Guayaquil, periodo del 2020 al 2023; el estudio determinó el comportamiento de las variables seleccionadas.

Se utilizó a la investigación documental, que permitió entender las bases teóricas que establecen la participación de las empresas en el Mercado de Valores, considerando un alcance descriptivo que analiza a las variables seleccionadas, enfocándose en la emisión de títulos por renta fija para financiar obligaciones empresariales.

La muestra seleccionada que se analizó corresponde a las 14 empresas grandes de la ciudad de Guayaquil, que optaron como medio de financiamiento alternativo al Mercado de Valores, emitiendo títulos de valores por renta fija que les permiten apalancar obligaciones.

Se determinó mediante la muestra seleccionada, que las tres empresas INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S.A.; CORPORACIÓN IMPORTADORA EL ROSADO S. A; DIFARE. S.A., son las que mantiene la mayor participación en el Mercado de Valores al momento de buscar apalancamiento financiero mediante la emisión de renta fija.

Se determinó que la representación porcentual en el periodo de análisis, correspondiente al 2021-2023 de las tres empresas más representativas que emiten títulos por renta fija en Bolsa de Valores corresponde a INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S.A.; 32%, CORPORACIÓN IMPORTADORA EL ROSADO. S.A., 28%; DIFARE. S.A., con el

23% representando a 233.919.598 USD., así como también se evidencia a COTZUL S.A., la empresa con menos participación al momento de participar en el Mercado de Valores, que representa el 0,14% equivalente a 1.375.208 USD.

Referencias

- Alberto, N., Gonzales, G., María, A., & Huby, G. (2013). Análisis de riesgo de las principales acciones enlistadas en la bolsa de valores de lima. *ISSN: 1560-9103, 21(40)*, 43–51. www.finanzas.com
- Bolsa, L. (2023). *Panorama general en la Bolsa de Valores de Ecuador*.
- Comisión de Legislación y Codificación del H. Congreso Nacional. (2022). *Código Orgánico Monetario y Financiero, Libro II Ley Mercado Valores*. www.lexis.com.ec
- Edwin Lenin Torres Espinosa. (2020). *Mercado de Valores una Alternativa al Sistema Bancario*. <https://www.utpl.edu.ec/carreras/mercado-de-valores-una-alternativa-al-sistema-bancario>
- Euroinnova. (2024). *Qué es la bolsa de valores - cursos online*. <https://www.euroinnova.com/inversiones-y-finanzas/articulos/que-es-la-bolsa-de-valores>
- Fernández, I. (2019). *Influencia del mercado de valores en las empresas emisoras: Caso Ecuador*. <http://portal.amelica.org/ameli/>
- Fidias. (2012). *El Proyecto de Investigación Introducción a la metodología científica* (Editorial Episteme).
- Gallardo-Echenique, E. (2017). Metodología de la Investigación: manual autoformativo interactivo. In *Universidad Continental*. Universidad Continental. <http://www.continental.edu.pe/>
- Javier Patricio Cadena Silva, H. M. P. P. K. L. S. A. (2017). *Mercado de valores y su contribución al crecimiento de la economía ecuatoriana*.
- Jesús, F., González, A., Juan, I., & Aguas, P. N. (2016). El mercado de valores como fuente de financiamiento para las pequeñas y medianas empresas ecuatorianas. *Revista Científica*

- UISRAEL*, 3(3), 35–56. <https://doi.org/10.35290/RCUI.V3N3.2016.4>
- Konfio, M. B. (2024). *¿Qué es el Mercado Bursátil? | Diccionario Financiero*. <https://konfio.mx/tips/diccionario-financiero/que-es-el-mercado-bursatil/>
- Pedro Pablo Chambi Condor. (2016). *La volatilidad de los mercados financieros globalizados: impacto en la bolsa de valores de Lima – Perú*. <https://revistasinvestigacion.unmsm.edu.pe/index.php/quipu/article/view/13808>
- Puentes Pérez, F. J., Camino, M., & Llorens, R. (2015). La bolsa, principios y técnicas de análisis. *Https://Repositorio.Upct.Es/Server/Api/Core/Bitstreams/74020aac-4759-453b-8293-1bcf7971f670/Content*.
- Rodríguez, L. M., & Fermín, J. S. (2006). Mercado eficiente y caminata aleatoria en la Bolsa de Valores de Caracas. *Interciencia*, 31(12), 888–893. http://ve.scielo.org/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0378-18442006001200012&lng=es&nrm=iso&tlng=es
- Sánchez-Parga, J., Acosta, A., Laso Ribadeneira, J., Espinosa, S., Cornejo Menacho, D., Chiriboga, M., Rivera Vélez, F., Romero, M., Rhon Dávila Director Ejecutivo del CAAP, F., & Ibarra Crespo Margarita Guachamín, H. (2010). *El desarrollo del mercado de valores en el Ecuador: una aproximación*. <http://repositorio.flacsoandes.edu.ec/handle/10469/3490>
- UNIR (La Universidad en Internet). (2021). *¿Qué es la bolsa de valores?* <https://Www.Unir.Net/Empresa/Revista/Que-Es-Bolsa-de-Valores/>. <https://www.unir.net/empresa/revista/que-es-bolsa-de-valores/>