

INSTRUMENTOS DE INVERSIÓN ACCESIBLES DEL MERCADO ECUATORIANO Y SU EVOLUCIÓN ECONÓMICA

ACCESSIBLE INVESTMENT INSTRUMENTS OF THE ECUADORIAN MARKET, AND ITS ECONOMIC EVOLUTION

Juan Carlos Alarcón Gavilanes ^{1*}

¹ Ingeniero en Comercio Exterior, Magister en Gestión Empresarial, Doctor en Gestión de Empresas. Facultad de Administración de Empresas, Escuela Superior Politécnica de Chimborazo. Ecuador. ORCID: <https://orcid.org/0000-0003-0133-5235>. Correo: juan.alarcon@esepoch.edu.ec

Stalin Efrén Arguello Erazo ²

² Ingeniero de Empresas, Magister en Dirección de Empresas, Doctor en Gestión de Empresas. Facultad de Administración de Empresas, Escuela Superior Politécnica de Chimborazo. Ecuador. ORCID: <https://orcid.org/0000-0003-3933-8802>. Correo: stalin.arguello@esepoch.edu.ec

Mario Alfonso Arellano Díaz ³

³ Ingeniero de Empresas, Máster en Dirección de Empresas, Magister en Docencia Universitaria y Administración Educativa. Escuela Superior Politécnica de Chimborazo. Ecuador. ORCID: <https://orcid.org/0000-0003-3198-1289>. Correo: arellanodaz@hotmail.com

María Auxiliadora Falconi Tello ⁴

⁴ Ingeniera en Contabilidad y Auditoría, Magister en Pequeñas y Medianas Empresas mención Finanzas. Escuela Superior Politécnica de Chimborazo. ORCID: <https://orcid.org/0000-0002-9014-2912>. Correo: auxiliadora.falconi@esepoch.edu.ec

* Autor para correspondencia: juan.alarcon@esepoch.edu.ec

Resumen

El tema de inversiones actualmente ha logrado captar gran expectativa en el público, sobre todo cuando los productos ofertados en el mercado son fáciles de adquirir. Una inversión es una colocación de capitales en determinada actividad, que puede ser comercial o civil. Tiene el propósito de obtener rendimientos económicos superiores. En Ecuador, existen productos específicos destinados a la inversión que hacen parte de la característica del mercado y su desenvolvimiento en los últimos periodos registrados. En tal sentido, la presente investigación tiene el objetivo de analizar los instrumentos de inversión más utilizados en el país,

para conocer su evolución y evaluar el desarrollo de la economía local. La metodología empleada en el estudio tiene un enfoque mixto, con alcance descriptivo. Se utilizaron métodos analíticos y se aplicaron técnicas para la recolección de información. Los resultados obtenidos permiten concluir que en el mercado ecuatoriano se emplean diez productos específicos para canalizar la inversión, los cuales han logrado alcanzar un rendimiento máximo anual del 10%, con un nivel de riesgo promedio AA, con un plazo promedio de 2.64 años. Debido a ello, se puede recomendar la utilización y adquisición de estos productos con un mayor conocimiento y una diversificación adecuada referente al riesgo.

Palabras clave: Inversión; Mercado de Valores; Mercado Financiero; Rendimiento; Riesgo.

Abstract

The subject of investments has currently managed to capture great expectations in the public, especially when the products offered in the market are easy to acquire. An investment is a placement of capital in a certain activity, which can be commercial or civil. It has the purpose of obtaining higher economic returns. In Ecuador, there are specific products intended for investment that are part of the characteristic of the market and its development in the last recorded periods. In this sense, the present investigation has the objective of analyzing the most used investment instruments in the country, to know their evolution and evaluate the development of the local economy. The methodology used in the study has a mixed approach, with a descriptive scope. Analytical methods were used and techniques were applied for the collection of information. The results obtained allow us to conclude that ten specific products are used in the Ecuadorian market to channel investment, which have managed to reach a maximum annual return of 10%, with an average level of risk AA, with an average term of 2.64 years. Due to this, the use and acquisition of these products can be recommended with greater knowledge and adequate diversification regarding risk.

Keywords: Investment; Stock market; Financial Market; Performance; Risk.

Fecha de recibido: 08/12/2021

Fecha de aceptado: 23/04/2022

Introducción

De acuerdo con el autor Sánchez (2020), en economía las inversiones son entendidas como un grupo de herramientas de ahorro y ubicaciones de capital, que tienen el propósito de propiciar beneficios o ganancias económicas. El empleo de inversiones posibilita la protección y el incremento del patrimonio de las personas e instituciones. Por todo ello, las inversiones pueden comprenderse desde sus contextos macroeconómicos y microeconómicos. En el ámbito macroeconómico se puede ejemplificar el sistema de inversiones de un país. Por el contrario, en el ámbito microeconómico se destacan los sujetos organizacionales o individuos, quienes buscan generar riqueza desde su aporte de capital, procurando que este recurso gane valor.

Las inversiones tienen el objetivo de posibilitar la obtención de rendimientos económicos superiores para las personas naturales o jurídicas que dispongan de capital para su inversión, de manera que puedan obtener ganancias a futuro. Para considerar la posibilidad de una inversión, los principales factores a analizar son: el riesgo, el tiempo y la rentabilidad (Pérez, 2021). La rentabilidad hace alusión al monto que se prevé obtener en un plazo determinado. Su medición se realiza por medio de la tasa de interés (Pérez, 2021). Por otra parte, el tiempo es la variable que determina la responsabilidad del emisor para cumplir su obligación y para el inversionista representa la aceptación del despojo de capital o liquidez inmediata. Por último, el riesgo es la probabilidad de pérdida que tenga el inversor al realizar esta operación.

Las inversiones consisten en la utilización de excedentes de capital en las actividades económicas o financieras que se ejecutan. Del mismo modo, se materializan en la adquisición de un bien con un valor alto en el mercado. Siempre y cuando la retribución sea cuantiosa y la recuperación del capital sea en plazos no extensos y con un nivel de riesgo aceptable, tomar la decisión de invertir será la más recomendable. De esta manera, el tipo de inversión o instrumento que se utilice para ejecutar esta decisión estará dado por su nivel de riesgo, su aceptación y las características que cumpla según el requerimiento del inversionista.

Según Córdova (2015) los principales tipos de inversiones se dan según los plazos, los tipos de rendimiento y los tipos de emisión. De acuerdo con el plazo existe el corto, el largo y el plazo indefinido, todo ello entre las fechas de inicio de las inversiones hasta su fecha de conclusión. El corto plazo tiene duraciones de inversión menores a 359 días. El largo plazo comprende duraciones de inversión mayores a 359 días, mientras que el indefinido se refiere a que no existen fechas de vencimiento definidas.

Respecto a los tipos de rendimiento, se encuentran las rentas variables y las fijas. Las rentas variables se ejemplifican cuando existe desconocimiento sobre las ganancias o tasas de interés, tal es el caso del mercado accionario. En cambio, en las rentas fijas se conoce de forma preliminar los plazos, ganancias y tasas de interés que se pagarán como parte de las inversiones realizadas, siendo un ejemplo una obligación corporativa. Finalmente, los tipos de emisores son la institución financiera, así como los sectores privados y públicos. Las instituciones financieras lo constituyen esencialmente los bancos. El sector privado está compuesto por la empresa privada que busca financiamientos o capitales. Por último, el sector público está dado por las entidades de gobierno en cualquiera de sus instancias necesitan financiamiento para los presupuestos estatales.

Las inversiones permiten diferentes formas de rentabilizar el capital entregado, pero en todos los casos existe el riesgo de que, en lugar de ganancias, el inversor obtenga pérdidas. Para Suárez (2021), las inversiones tienen dos cualidades clave que están estrechamente relacionadas: rentabilidad y riesgo. En una inversión, cuanto mayor sea el riesgo, mayor puede ser su rentabilidad. Otro factor que no se debe olvidar en las finanzas es que mientras mayor sea la promesa del ingreso, mayor es la posibilidad de riesgo (Suárez, 2021).

Toda inversión conlleva asumir riesgos para obtener rentabilidad. Según el apetito del riesgo, la inversión puede o no realizarse. En el Ecuador los principales riesgos según Cortés (2018), Macías et al. (2021) y Suntaxi (2015), son los de mercado, liquidez, crédito, tipo de interés y tipo de cambio. Los riesgos de mercado están dados por la probabilidad de tener pérdidas como resultado de movimientos adversos en el precio de

cotización del activo. En cambio, los riesgos de liquidez son el riesgo de no poder vender fácilmente un activo del cual el inversor quiere deshacerse para conseguir dinero, por lo que se ve obligado a aceptar un precio inferior al que pide. A su vez, los riesgos de crédito son los que afectan a los títulos de renta fija y consisten en la obtención de pérdidas derivadas del incumplimiento del pago de intereses (Hervis, 2017).

Adicionalmente, los riesgos de tipo de interés afectan el valor de las rentas fijas y se traducen en pérdidas derivadas de un movimiento adverso en el tipo de interés, que provoca caídas en el precio del título. Además, los riesgos de tipo de cambio afectan a cualquier título que esté denominado en una divisa distinta a la del inversor y conduce a pérdidas provocadas por movimientos adversos en el tipo de cambio (Cortés, 2018; Hervis, 2017; Macías et al., 2021; Suntaxi, 2015).

En el Ecuador existen órganos de control y entidades que canalizan las inversiones, dando cumplimiento y siendo el nexo correcto entre los emisores y los inversores. De esta manera, se puede interpretar que los emisores son aquellos organismos con autorización para llevar a cabo una oferta pública con relación a los valores que emiten y que se encuentran inscritos en la Bolsa de Valores. En cambio, los inversores son los que están dispuestos a capitalizarlos (Hernández, 2017).

Materiales y métodos

La metodología empleada en el estudio tiene un enfoque mixto, debido a que se utilizan métodos cualitativos y cuantitativos para el análisis de la problemática, determinación de resultados, discusión de los hallazgos y establecimiento de conclusiones. Adicionalmente, el alcance del estudio es descriptivo (Cristo et al., 2020). Se utilizaron métodos analíticos y se aplicaron técnicas para la recolección de información. El objetivo definido es analizar los instrumentos de inversión más utilizados en el Ecuador, para conocer su evolución y evaluar el desarrollo de la economía local.

A través de un enfoque mixto se pudo conocer y clasificar los productos adquiridos en Ecuador. Una vez identificados estos productos se realizó un análisis respectivo procurando conocer su evolución y desarrollo económico en los últimos periodos, como se plantea en la Figura 1. Esta figura permite establecer las cinco etapas que guían el desarrollo teórico-conceptual y práctico de la investigación.

Se comienza por la identificación de las inversiones realizadas en el Ecuador, se clasifican estas inversiones por importancia en el contexto actual y se lleva a cabo una definición de cada una de estas clasificaciones. Seguidamente, se analiza cada grupo clasificado, para llegar a un análisis de la evolución económica alcanzada entre 2019 y 2020.



Figura 1. Diseño de la metodología que guía el estudio.

Para soportar el estudio, se realizó un análisis documental en *Web of Science* y *Scopus*, para identificar bibliografía actualizada y novedosa que abordara las palabras clave de la investigación. Para ello, se ejecutó la consulta: ("Investment" AND "Stock market" AND "Financial Market" AND "Performance" AND "Risk"). Los resultados arrojaron 132 fuentes primarias en el periodo 2018-2022 con estos criterios de búsqueda. En la figura 2 se analizan estas estadísticas desglosadas por año.

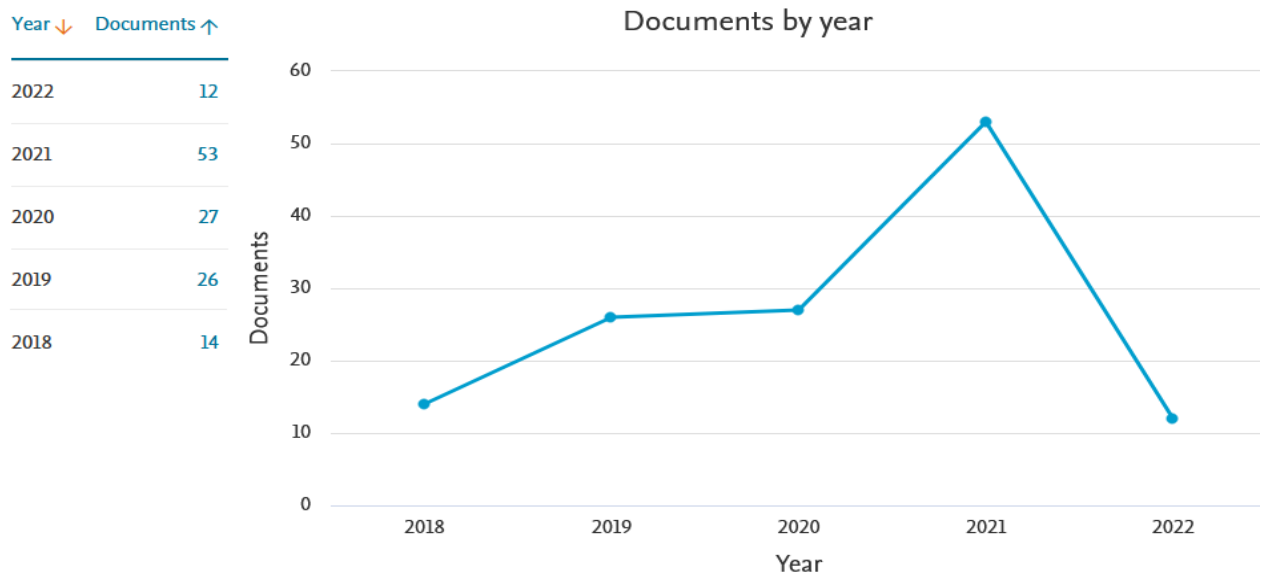


Figura 2. Análisis documental por fecha de publicación.

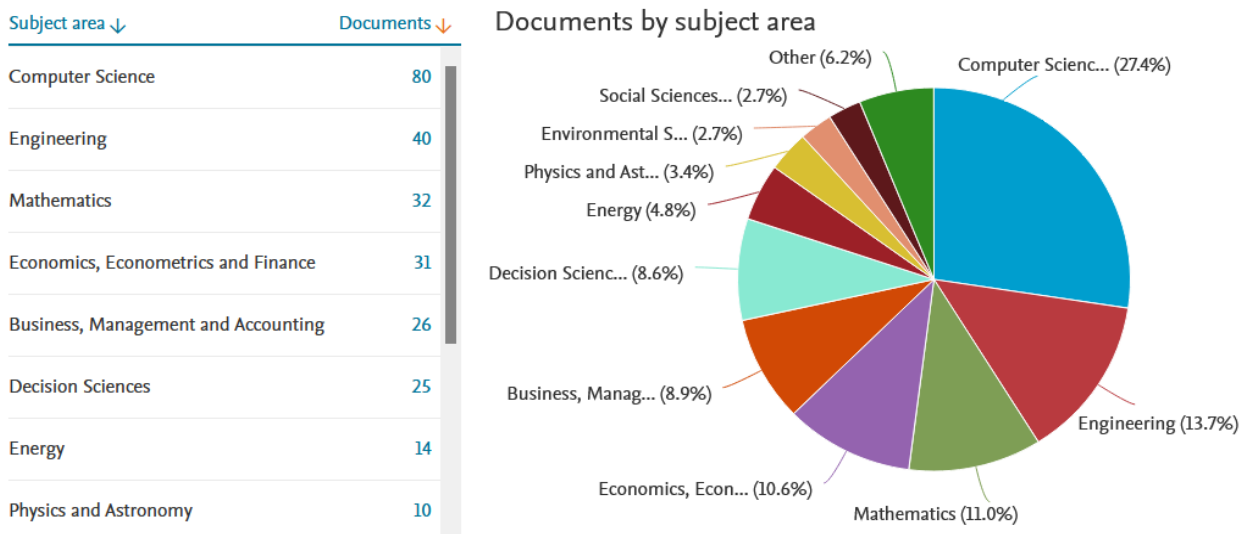


Figura 3. Análisis documental por categorías de la *Web of Science*.

En cambio, en la figura 3 se especifican las áreas de conocimiento fundamentales que se han visto implicadas o beneficiadas en esta área de conocimiento. Llama la atención el área de la computación y las ingenierías en primer y segundo lugar, constatando la connotación e implicación que ostentan las tecnologías de la información y la comunicación (TIC) en el mejoramiento del desempeño competitivo del sector financiero (Pérez et al., 2021).

Adicionalmente, con el término Ecuador y estas palabras clave, para la década comprendida de 2013 a 2022 se llevó a cabo otro análisis, el cual se detalla en la figura 4. Aquí, a diferencia de la tendencia mundial, las TIC no lideran el desarrollo en las áreas de la inversión, el mercado financiero y el mercado de valores del Ecuador. En los primeros lugares se encuentran la economía, las finanzas y la econometría, así como las ciencias sociales, con un 66.6% del total de publicaciones dirigidas a estas temáticas.

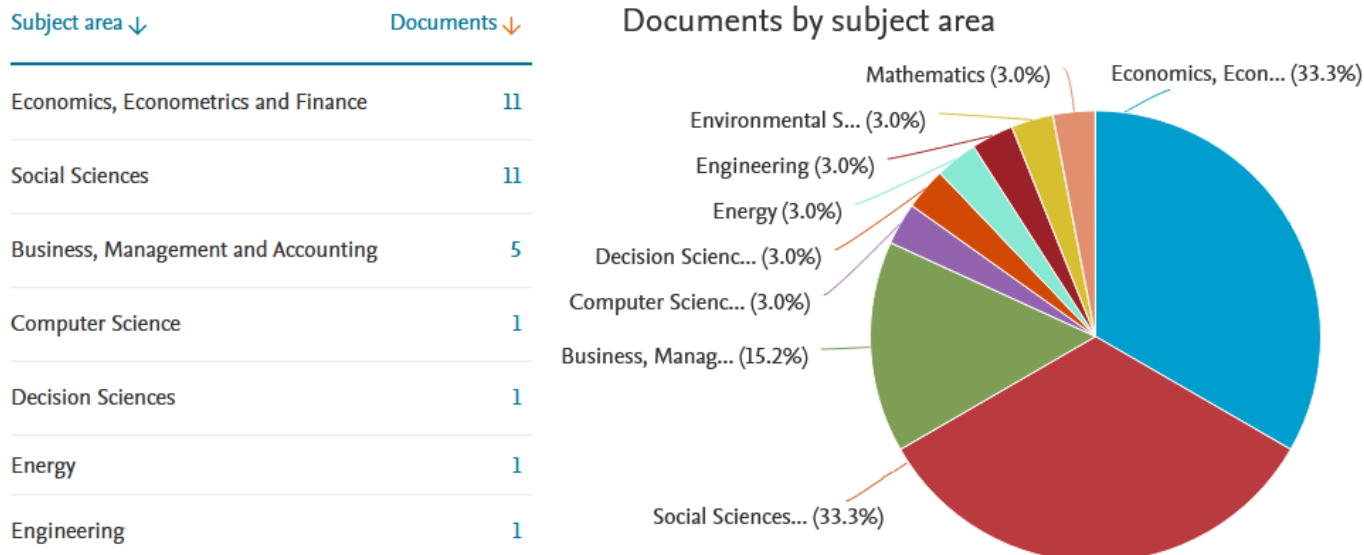


Figura 4. Análisis documental por categorías de la *Web of Science* para el periodo 2013-2022 en el Ecuador.

Resultados y discusión

En la sección actual se presentan los resultados del trabajo y se discuten los principales hallazgos, los cuales permiten analizar los instrumentos de inversión más utilizados en el Ecuador, para conocer su evolución y evaluar el desarrollo de la economía local.

Tipos de inversiones en instituciones financieras del Ecuador

- Cuentas de ahorros: según la institución financiera se ha procurado cuentas de ahorros destinados a metas y buscando que el inversionista fije una cuota fija para ciertos periodos, o a su vez según la medida a que el cliente se adapte siendo un porcentaje anual del 1% en promedio que se ha identificado en este sector (Superintendencia de Bancos, 2021).

Durante el año 2020, como se muestra en la tabla 1, los montos recaudados por las 17 instituciones bancarias que están calificadas como corresponsales del Banco Central del Ecuador, escaló a 12.310 millones de dólares. En cambio, las 62 organizaciones cooperativas ingresaron 216 millones de dólares, como datos más destacados (BCE, 2021b).

Tabla 1. Captación en cuentas de ahorros. Fuente: (BCE, 2021b).

Entidades	Número	Millones de dólares (2019)	Millones de dólares (2020)
Bancos	17	\$ 11,874.00	\$ 12,310.00
Cooperativas	62	\$ 198.00	\$ 216.00

Mutualistas	4	\$ 4.30	\$ 5.80
Sistemas auxiliares de pago	3	\$ 107.00	\$ 108.00
Total	86	\$ 12,183.30	\$ 12,639.80

b) Inversiones a plazo: Las Instituciones Financieras Internacionales (IFIS) tienen productos como el certificado de depósito y la póliza de inversión. Cada uno de ellos tienen tasas de intereses más elevadas que una cuenta de ahorro, las cuales tienen un promedio que oscila en un porcentaje de 4 a 6 al año, que depende de las instituciones y de los plazos de las inversiones, con un nivel de riesgo promedio según la entidad de AA+ (Superintendencia de Bancos, 2021). En la figura 5 se observa el comportamiento de las inversiones en el Ecuador a plazo.

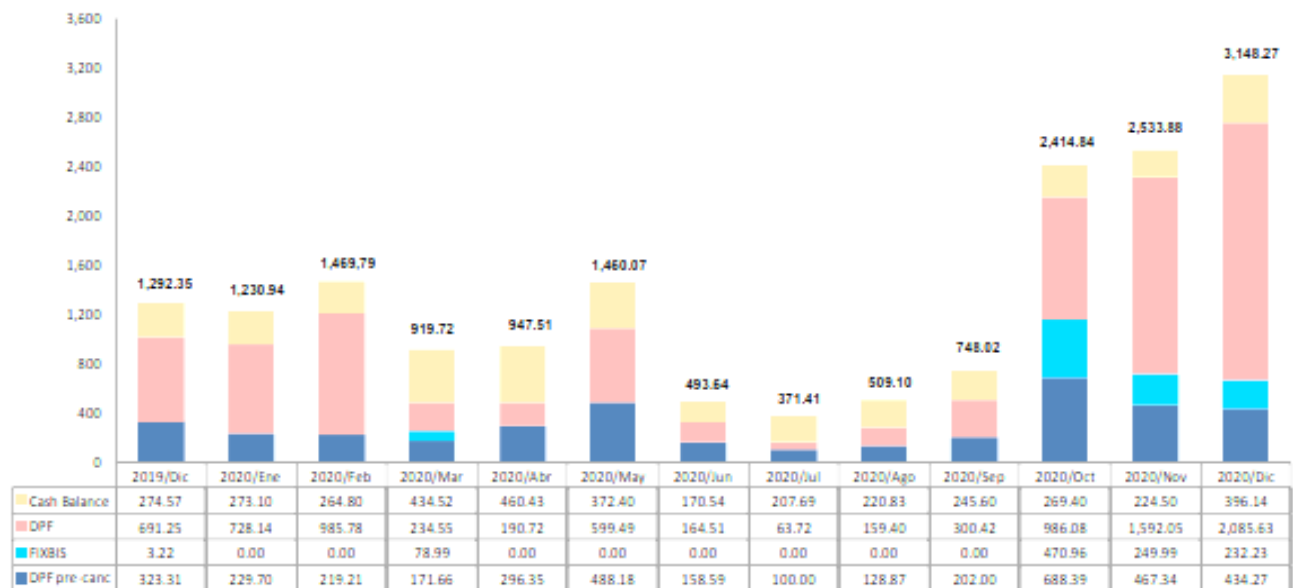


Figura 5. Inversiones a plazo. Fuente: (BCE, 2021b).

Las distribuciones de cada inversión de los portafolios de corto plazo por tipos de instrumentos al término del 2020 muestran que los recursos fueron colocados fundamentalmente en el Depósito a Plazo Fijo por 2,085.63 millones de dólares. Del mismo modo, le sigue el Depósito a Plazo pre cancelable por 434.27 millones de dólares, pudiendo ver un incremento con el periodo anterior del 8%.

Tipos de inversión en las bolsas de valores

a) Papel comercial: Para Saldívar (2018) los papeles comerciales son títulos de valor representativos de deudas, los cuales funcionan como mecanismos para financiamientos a corto plazo para los organismos empresariales que los emiten. Tienen diversas características, siendo fundamental su validez por un plazo que debe ser inferior a 360 días hábiles desde sus fechas de expedición hasta sus fechas de terminación. Se invierte una cantidad de recursos por una tasa más elevada que el nivel bancario. Sin embargo, se debe recordar el riesgo al que se expone una rentabilidad mayor. En este sentido, en la tabla

2 se muestra el papel comercial negociado en el Ecuador para los cortes de 2019 y hasta diciembre de 2021.

Tabla 2. Papel comercial negociado a nivel nacional. Fuente: (BVQ, 2021).

Año	Plazo Promedio Ponderado (años)	TEA Promedio Ponderado	Valor Efectivo Total Negociado (dólares)
2019	0.67	5.96	848,410,970
Hasta diciembre de 2021	0.74	5.18	1,030,061,726

El papel comercial en Ecuador ha experimentado un crecimiento del año 2019 al 2020 por aproximadamente un 12%, siendo uno de los instrumentos más requeridos por parte de los emisores, en las dos bolsas principales del país, llegando a sumarse cincuenta empresas y alcanzando un nivel de riesgo promedio de AAA.

- b) **Obligaciones:** Estos tipos de inversiones son a largo plazo, siendo también de renta fija. Se caracterizan por tener esquemas periódicos de pago (Cevallos, 2017). En función de la organización empresarial que expide este título, pueden ser recibidos los pagos de interés y/o capital cada mes, por trimestre, semestre, hasta al año. Por ser a un plazo mayor, generalmente tienen tasas de intereses mayores que los papeles comerciales. En la tabla 3 se observan las obligaciones en el Ecuador, para los cortes de 2019 y diciembre de 2021.

Tabla 3. Obligaciones a nivel nacional. Fuente: (BVQ, 2021).

Año	Plazo promedio ponderado (Años)	Tasa promedio	Valor Efectivo Total Negociado (dólares)
2019	0.54	4.12	528,580,950
Hasta diciembre de 2021	0.64	5.18	1,800,874,726

Las obligaciones existentes en el mercado han incrementado su volumen por casi el 300%, lo cual indica una cultura de financiamiento diferente por la cual están optando las diferentes empresas del país. Y siendo un producto atractivo para el inversionista que busca diversificar su portafolio y mitigar el riesgo según una tasa especulativa referencial al sector financiero. Con un nivel de riesgo AA.

- c) **Acciones:** Constituyen instrumentos de inversión de renta variable y de capital ya que dependen del resultado de la organización empresarial en sus actividades, viéndose reflejados en los precios en que se puede comercializar cada acción en los mercados de valores (Superbancos, 2017). En la tabla 4 se muestran las negociaciones de renta variable a nivel nacional.

Tabla 4. Negociaciones de renta variable a nivel nacional. Fuente: (BVQ, 2021).

Año	Valor efectivo total negociado (USD)	Número de transacciones	Número de valores de renta variable negociados
2019	31,811,702.50	4,435	17,886,458

Hasta diciembre de 2021	42,575,683.37	7,258	29,892,655
--------------------------------	---------------	-------	------------

d) Fondos de inversión: constituyen los patrimonios comunes, que están integrados por los aportes que realizan las personas jurídicas, las personas naturales y los inversionistas, así como las asociaciones de trabajadores que por la ley son reconocidas, para sus inversiones en los bienes, valores y demás tipos de activos que la Ley de Mercado de Valores considera. Para ello se debe hacer corresponder su gestión con una organización empresarial con administradores de fondos y fideicomisos, la que debe actuar por cuenta y riesgo de sus partícipes o aportantes (Ley de Mercado de Valores, Art.75). En la figura 6 se muestra el fondo de inversión de FIDUECUADOR, ZION y ADMUNIFONDOS.

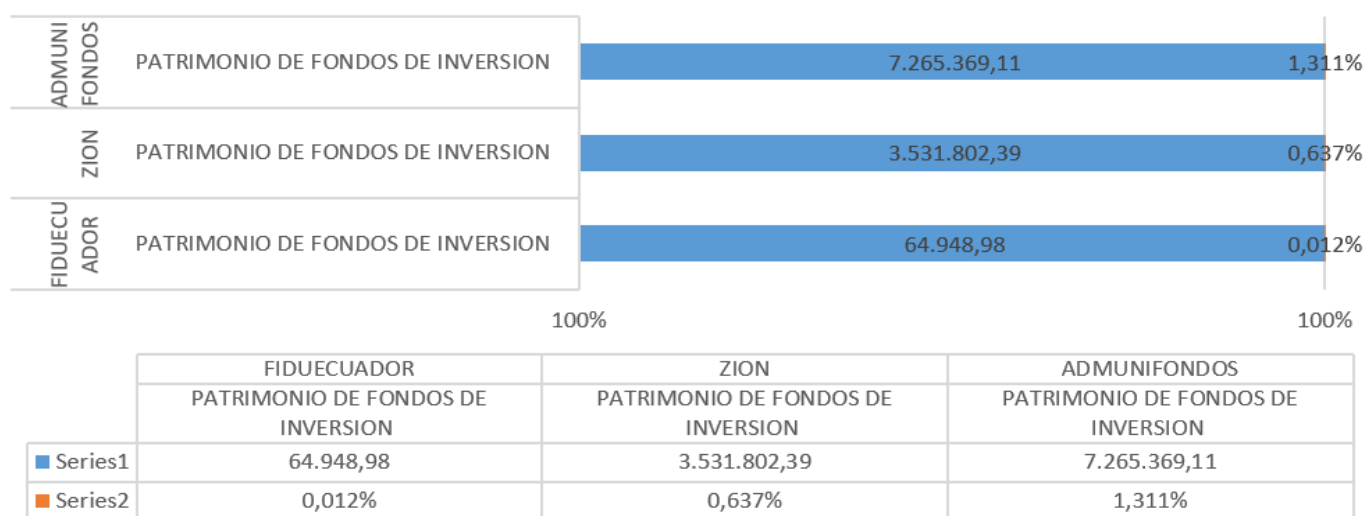


Figura 6. Fondos de inversión. Fuente: (Supercías, 2020).

e) Bonos del estado: Este instrumento funciona de manera similar a las obligaciones. Su principal elemento diferenciador es que una obligación es emitida por una compañía. En cambio, un bono del estado es emitido por el propio estado como su nombre lo indica. En dependencia de la nación que lo emite, las tasas de interés pueden variar. Generalmente estas tasas están ligadas a los riesgos existentes en dicha nación, mientras más elevada, mayor serán las tasas (Graham, 2018). En la tabla 5 se expone cada monto negociado en rentas fijas por sectores en millones de dólares en el Ecuador.

Tabla 5. Cantidad de dólares negociada en rentas fijas por sectores en el Ecuador.

Fija	2020	Hasta diciembre de 2021
Sector privado	4,194.97	5,711.36
Sector público	7,661.04	9,947.65
Total	11,856.01	15,659.01

En el país los principales emisores son: el Servicio de Rentas Internas (SRI), el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), la Corporación Financiera Nacional (CFN), el Banco Central del Ecuador (BCE) y BanEcuador (BEC), existiendo un incremento del 5% en promedio.

- f) **Valores genéricos:** Es un papel emitido, avalado, aceptado o garantizado por una entidad del sistema financiero que no tiene montos de emisión definidos. Un ejemplo de valor genérico es el bono de prendas, una cédula hipotecaria, un certificado de inversión, una letra de cambio, un pagaré, un certificado de depósitos a plazos y una póliza de acumulación (Arévalo et al., 2019). En la tabla 6 se especifica cada valor genérico negociado a nivel nacional.

Tabla 6. Valor genérico negociado a nivel nacional. Fuente: (BVQ, 2021a).

AÑO	Plazo Promedio Ponderado (años)	Rendimiento Prom. Pond. (%)	Valor Efectivo Total Negociado (dólares)
2020	0.28	4.18	2,403,203,926
Hasta diciembre de 2021	0.36	3.41	3,608,462,922

- g) **Titularizaciones:** Son mecanismos de financiamiento que posibilitan la transformación de un activo o bien, en un valor negociable en los mercados de valores, de manera que se pueda tener liquidez en una condición competitiva de mercado, con la respectiva disminución de los costos de carácter financiero. En la tabla 7 se presenta la titularización negociada en el mercado bursátil del Ecuador.

Tabla 7. Titularización negociadas en el mercado bursátil del Ecuador. Fuente: (BVQ, 2021).

Año	Valor Efectivo Total Negociado (USD)	TEA Promedio Ponderada (%)	Plazo Promedio Ponderado (años)
2020	109,811,360	7.68	6.15
Hasta diciembre de 2021	502,275,665	6.22	16.99

Instrumentos utilizados en el mercado actual

Los instrumentos utilizados como se puede observar han logrado la captación del excedente de recursos para posibilitar la generación de riqueza, generado como inversión y productos propios del sistema de valores del país, como se puede observar en el consolidado de la tabla 8. Así se puede observar las principales formas de inversión en el país y las perspectivas de este mercado para el futuro económico del país.

Tabla 8. Productos utilizados en Ecuador.

Papel comercial negociado a nivel nación			
Año	Valor Efectivo Total Negociado (dólares)	TEA Promedio Ponderado	Plazo Promedio Ponderado (años)
2019	848,410,970	5.96	0.67
Hasta diciembre de 2021	1,030,061,726	5.18	0.74

Obligaciones a nivel nacional			
2019	528,580,950	4.12	0.54
Hasta diciembre de 2021	1,800,874,726	5.18	0.64
Negociaciones de renta variable a nivel nacional			
2019	31,811,702.50	4,435	0.42
Hasta diciembre de 2021	42,575,683.37	7,258	0.56
Valores genéricos negociados a nivel nacional			
2020	2,403,203,926	4.18	0.28
Hasta diciembre de 2021	3,608,462,922	3.41	0.36
Titularizaciones negociadas en el mercado bursátil nacional			
2020	109,811,360	7.68	6.15
Hasta diciembre de 2021	502,275,665	6.22	16.99
TOTAL	10,906,069,630.87	11,734.93	2.74
RIESGO PROMEDIO	AAA		

La tabla 8 identifica los principales instrumentos de inversión utilizados en Ecuador por su nivel de captación y el plazo promedio en años. En el país el portafolio de inversiones ha ido incrementando instrumentos, con lo cual el riesgo para el inversionista ha logrado disminuir. Sin embargo, su preferencia se da también por la TEA que presenta cada tipo y el plazo aceptado por el inversor. En la tabla 8 no se representa los valores captados por bonos y fondos, puesto que en el primer caso el 68% representa la tenencia estatal de los mismos y en el segundo por el nivel aún mínimo que maneja el portafolio en la captación de recursos identificados.

Comparando el plazo promedio en años, se encuentra que el país posee un rango de 2.74 años para la recuperación del capital y contrarrestado con la tasa pasiva normal manejada en el mercado puede ser uno de los principales atractivos para el grupo de inversionista. No obstante, no se debe olvidar que los últimos periodos sufren una recesión inminente por la crisis sanitaria y donde las tasas pasivas financieras no han logrado repuntar en promedio el 4%, teniendo en cuenta la calificación de riesgo AAA, superando de forma positiva al riesgo del sector financiero AA.

Discusión de los hallazgos reportados

Según la metodología propuesta el análisis de la clasificación de inversiones ha dado como principales resultados conocer la evolución económica y el poder de captación de recursos que tiene cada grupo en el país. Sin embargo, es importante conocer también cómo ha sido el comportamiento de estos instrumentos en comparación con la tasa de interés del mercado. Se visualiza de forma más específica la rentabilidad que han logrado los inversionistas o la reducción de gasto financiero que se ha logrado al trasladar activos físicos a los mercados de valores.

En la tabla 9 se observan los principales grupos captadores de inversión por su rendimiento y poder de captación. Se ha identificado a las titularizaciones y obligaciones, seguidos de acciones, valores genéricos y fondos de inversión. En el caso de la tabla 9 se presenta un TEA ponderado de 5.42%, a diferencia de una

tasa activa del 8.07% para el grupo de titularización, ubicándose como un porcentaje negativo que logra cubrir la expectativa de un inversionista en el mercado, por la reducción del gasto financiero. En la tabla 10 se profundiza en el análisis de rendimiento, en comparación con la Tasa Activa (Hasta diciembre de 2021).

Tabla 9. Titularizaciones. Rendimiento vs. Tasa Activa hasta diciembre de 2021.

Variaciones de diciembre de 2021 en comparación con diciembre de 2020		
Tipos de variaciones	Valor neto	TEA
Variación en dólares (dic de 2021 - dic-20)	29,068,993	(0.39)
Variación en % (Tasa de crecimiento)	77%	-6%

Tabla 10. Rendimientos vs. Tasas Activas (Hasta diciembre de 2021).

Meses	Porcentaje	Tasa Activa	TEA Promedio Ponderada
01 de 2021	-2.46%	8.50%	6.04%
02 de 2021	-1.07%	8.38%	7.31%
03 de 2021	-2.83%	8.12%	5.29%
04 de 2021	-3.63%	8.28%	4.65%
05 de 2021	-3.48%	9.33%	5.85%
06 de 2021	-2.21%	8.06%	5.85%
07 de 2021	-1.70%	8.12%	6.42%
08 de 2021	-2.61%	7.87%	5.26%
09 de 2021	-2.88%	7.57%	4.69%
10 de 2021	-2.82%	7.49%	4.82%
11 de 2021	-2.44%	7.64%	5.20%
12 de 2021	-3.82%	7.44%	3.62%
Promedio	-2.66%	8.07%	5.42%

Las obligaciones y los papeles comerciales han ganado fuerza en la última década como resultado de numerosas reformas que los han transformado en opciones más factibles y operativas. En este sentido, para el inversionista se pueden enumerar algunas consideraciones que son sustanciales en su utilización y selección, especificando tres en esta investigación por su importancia. La primera condición es que es indispensable que el inversionista analice de manera detallada la naturaleza de la actividad que desea impulsar y realizar una inversión. La segunda condición es que el inversionista debe identificar de forma clara los objetivos de inversión. De esta manera, podrá elegir cuáles son las mejores alternativas de inversión con base en sus expectativas de rendimiento, tolerancia en los plazos y aversión al riesgo.

Las obligaciones son valores generados como mecanismos que posibilitan la captación de recursos del público para el financiamiento de las actividades de carácter productivo. Por tanto, una obligación es un valor representativo de una deuda, que el emisor crea o reconoce. Además, es exigible de acuerdo con las condiciones en que se emite, pudiendo tener cupones. Se considera una obligación de largo plazo cuando el plazo de los valores se encuentra por encima de los 360 días hábiles a partir de su generación hasta su

terminación. Tampoco se debe olvidar que la ley actual imposibilita el número de cupones a corto plazo (Supercías, 2021). Por otra parte, es importante reconocer los beneficios de emitir obligaciones, haciendo hincapié en la condición de los plazos y las amortizaciones, a partir de la necesidad que tiene la organización empresarial que busca financiamientos, una tasa y un plazo competitivo para la entidad que requiere de la disponibilidad de los recursos.

Otro tipo de inversión son las acciones, aquellas que fomentan la participación del público de las principales empresas de los países. En el caso ecuatoriano, uno de los corporativos es La Favorita, quien ha logrado posicionar sus acciones en la mente del inversor y ha conseguido que sus acciones sean un producto de fácil venta en el mercado, logrando capitalizar por medio de la venta y compra de acciones y a su vez la rentabilidad de sus dividendos, que en los últimos años ha logrado superar el 9.36% (Mosquera, 2021). La inversión está dada por las acciones que se pueden adquirir. Este es probablemente un instrumento muy utilizado y de los más conocidos, ya que esta inversión es de renta variable, pero con la desventaja de la inexistencia de un plazo definido de vencimiento y rentabilidad. Si la rentabilidad crece, ese plazo puede ser mitigado y el inversionista es parte de la empresa. En el país actualmente se cotizan las acciones de 50 empresas de tipo comercial, financiero y servicios y su evolución se ha comportado de manera positiva según la tabla 11.

Tabla 11. Montos negociables por sector. Acciones del mercado ecuatoriano. Fuente: (BVQ, 2021).

Título	Valor efectivo (\$)	Transacciones	Variación con respecto al periodo anterior	Número de valores negociados
Sector comercial	31,459,284	2,332	3%	19,203,696
Sector financiero	9,935,431	4,803	4%	10,285,905
Sector servicios	1,180,968	123	3.6%	403,054
TOTAL	42,575,683	7,258	+ 3.53%	29,892,655

Con respecto a los instrumentos, es importante resaltar el rol que ocupa el fondo de inversión en esta evolución económica en el área de inversiones del país. En este sentido, es oportuno recordar que en el 2011 el mercado de los administradores de fondos ecuatorianos gestionaba aproximadamente \$6.500 millones de dólares. En la actualidad se manejan en promedio \$17526 millones. Del mismo modo, hay 26 fideicomisos y administradores de fondos en el Ecuador, de los cuales tres pertenecen a organismos del sector público y 23 al sector privado.

Además de estos instrumentos analizados, es importante recordar al inversor que existen otros productos. Algunos de ellos son poco conocidos u ofertados en las casas de valores como son los derivados. Este es un producto de inversión un poco más complejo y especulativo, pero que se puede encontrar en el país por medio de la consulta de los servicios habilitados por las diferentes casas de valores, que en la actualidad conforman un grupo de catorce entidades para tales propósitos.

No obstante, es preferible la elección de instrumentos aún más complejos como los fondos de inversión cotizados. En estos la renta es variable y son agrupadas por varias acciones de una industria o sector específico. Un ejemplo de ello y que es muy conocido en los EEUU es el S&P 500. Este índice agrupa las

500 organizaciones empresariales de mayor tamaño que cotizan en el mercado de valores de los Estados Unidos, las cuales representan aproximadamente el 80% del total del valor del mercado añadido, siendo un indicador que refleja muy bien la situación real del mercado. Además, el valor de inversión no podrá ser mínimo ya que las transacciones deberán cubrir gastos por manejos de cuentas fuera del país.

Otro gran grupo de inversión son las llamadas monedas digitales, las cuales operan como un medio de intercambio, como mismo ocurre hasta el día de hoy con las monedas físicas. Sin embargo, las monedas digitales no se encuentran asociadas a ningún estado, ni política monetaria mundial. En este sentido, el *blockchain* genera la seguridad necesaria para operar con este nuevo tipo de monedas. Para su uso transaccional debe estar habilitado en el código monetario financiero ecuatoriano.

Adicionalmente, las monedas digitales son usadas como instrumentos de inversión, las cuales se conciben como un instrumento de tipo de renta variable. Son productos especulativos, aunque se erigen como el futuro del intercambio mundial, siendo consideradas por muchos analistas internacionales como el instrumento que sustituirá a las monedas tradicionales. El precio de las monedas digitales ha tenido un constante crecimiento, fundamentalmente a partir del 2017, evidenciándose también un elevado nivel de volatilidad, lo que las hace una fuente de rentabilidad en potencia, pero con un elevado nivel de riesgo (Cabello, 2017).

Sin que se pueda recabar datos actualizados del mercado de capitales nacional, es importante mencionar que al invertir aquí, el inversor apuesta a la variación en los tipos de cambio entre cada una de las monedas en existencia. Es un tipo de inversión de renta variable porque no se cuenta con información real de la ganancia o pérdida que se tenga. Por ende, será determinante saber la tendencia económica y política de un país o contexto geopolítico y económico, el cual influye grandemente en la variación de los tipos de cambio para ser exitosos en la inversión en estos tipos de instrumentos.

En los mercados de derivados existen también las permutas financieras. Para entender este concepto, así como las posibilidades futuras que hay al respecto, es obligatorio entender la teoría financiera y los elementos que definen cada movimiento que se produce en los precios de cada instrumento abordado. En la actualidad, con los avances tecnológicos crecientes y el surgimiento del “*blockchain*” se ha generado un empleo novedoso de la misma. En este sentido, se le denomina NFT (*Non fungible tokens*) a un nuevo concepto que no es un producto de inversión exactamente, pero que posibilita que los activos digitales puedan reconocerse o identificarse como únicos.

Con los NFT se pueden crear identificaciones y rastreos únicos de las obras de arte y traspasarlas a otros propietarios. De esta manera, pueden existir copias semejantes de esos activos digitales, pero el individuo que disponga del NFT será el único dueño de las obras en cuestión. De esta manera se puede invertir en este tipo de activos artísticos, disminuyendo de alguna manera el riesgo por plagio y mala utilización del activo. La posibilidad de invertir es infinita y dependerá del conocimiento del inversor sobre los diferentes recursos o instrumentos. Siempre y cuando la inversión sea legal habrá un menor riesgo que asumir, además de todos los factores internos y externos según las partes que conformen un portafolio de inversión.

Conclusiones

Conocer los instrumentos y tipos de inversiones que se encuentran en una economía es parte de la educación financiera de las personas. Desde la presente investigación se recomienda a la población una alfabetización adecuada en temas financieros, que contribuya a mejorar el manejo de los recursos financieros que son tan escasos, volátiles y expuestos a un riesgo constante. A través de esta revisión se ha podido determinar dos grandes grupos de captación para la inversión en Ecuador y una de ellas es la tradicional, a través de la utilización del sistema financiero, considerando en este rubro también al SFPS y las inversiones realizadas en los mercados de valores.

Como inversionistas, la participación en los mercados de valores ofrece beneficios diversos. Uno de los beneficios más importantes es que se cuenta con la posibilidad de hacer que los capitales invertidos crezcan, por medio de la captación de los rendimientos generados mediante la inversión. Seguidamente, se tiene la oportunidad de emplear dichos capitales para otras actividades incluidas la reinversión en el portafolio ya escogido u otro de iguales características. Sin embargo, es normal que se cuestione si existe algún tipo de impacto del mercado de valores, del cual se quiere ser partícipe, en la economía en general. En tal caso, un mercado de valores que opera de manera adecuada incide de manera positiva en la economía de una región o país.

Adicionalmente, el beneficio sustancial que recibe el inversionista y el emisor de instrumentos refleja que el mercado de valores funciona de manera correcta, lo que se traduce en un beneficio económico superior. Los mercados de valores que responden a la necesidad de la elevación del rendimiento de un inversionista pueden comprenderse, a mediano y largo plazo, en un nivel superior de consumo, siendo esta una de las principales variables en las actividades económicas de una nación. Si se invierte en un instrumento que genere un retorno de forma sustancial y continua, se dispone de capitales mayores para aumentar los niveles de consumo de la sociedad.

Para concluir, es importante que esta clasificación se entienda como un recurso técnico que ha logrado identificar los principales rubros asumidos en los dos sectores principales, los sectores financieros y los mercados de valores. Para ello, se han fundamentado principalmente los productos del mercado de valores que han logrado posicionarse en el mercado ecuatoriano, si bien puede ser el trabajo de intermediación de las casas y administradoras de fondos o la reputación por niveles de riesgo mínimo que tiene el mercado ecuatoriano. Además, se ha logrado identificar un crecimiento constante y con tasas atractivas superiores al sistema financiero tradicional.

Referencias

Arévalo, G., Muñoz, L., Ramírez, L., & Varela, L. (2019). *Planteamiento de alternativas de operación para fiduciarias que permita la disminución de inversión en el sector inmobiliario ante una crisis asociada a la burbuja inmobiliaria* [Tesis de especialización en administración Financiera, Universidad Católica de Colombia]. <https://repository.ucatolica.edu.co/handle/10983/24166>

- BCE. (2021a). *Estadísticas económicas*. Banco Central del Ecuador. <https://www.bce.fin.ec/index.php/component/k2/item/116-estad%C3%ADsticas-econ%C3%B3micas>
- BCE. (2021b). *Preguntas frecuentes*. Banco Central del Ecuador. https://www.bce.fin.ec/documents/pdf/FONDO_DE_LIQUIDEZ/preguntasFrecuentes.pdf
- BVQ. (2021). *Renta variable*. Bolsa de Valores de Quito. <https://www.bolsadequito.com/index.php/estadisticas/boletines-2/renta-variable>
- Cabello, D. M. (2017). *Gestión del potencial humano basado en competencias laborales en la municipalidad distrital de Amarilis-2016* [Tesis de licenciatura, Universidad Alas Peruanas, Huánuco, Perú]. <https://repositorio.uap.edu.pe/handle/20.500.12990/5737>
- Cevallos, F. (2017). *Instrumentos de financiamiento*. Lima: Editorial San Pablo.
- Córdova, M. (2015). *Mercado de Valores*. Ecoediciones. <https://www.ecoediciones.mx/wp-content/uploads/2015/11/Mercado-de-valores-1ra-Edicio%CC%81n.pdf>
- Cortés, J. G. (2018). Clasificación de los riesgos financieros. *Mercados y Negocios*, (38), 123-136.
- Cristo, N. M., Pérez, J. F. R., & Izaguirre, L. V. (2020). Estrategia de entrenamiento y acompañamiento a usuarios para el Sistema de Información Hospitalaria XAVIA HIS. *Revista Cubana de Informática Médica*, 12(1), 76-91.
- Graham, B. (2018). El inversor inteligente. *Deusto*. <https://acreditacion-fiis.com/wp-content/uploads/2021/02/El-inversor-inteligente-Benjamin-Graham.pdf>
- Hernández, C. A. A. (2017). *Metodología de supervisión del riesgo operativo para las entidades que conforman el Sistema de Seguridad Social en el Ecuador* [Tesis de maestría, Universidad Andina Simón Bolívar, Sede Ecuador]. <https://repositorio.uasb.edu.ec/handle/10644/5998>
- Hervis, E. E. (2017). La educación en América Latina: desarrollo y perspectivas. *Actualidades Investigativas en Educación*, 17(2), 355-377.
- Macías, L. A. M., Vences, N. J. P., Vivas, O. J. A., & Parraga, L. G. R. (2021). Gestión de riesgos financieros en empresas de servicios en Ecuador ante la amenaza del Covid. *Acta Universitaria*, 31, 1-18.
- Mosquera, J. F. (29 de abril de 2021). *Acciones de Corporación Favorita: Análisis de Resultados del año 2020*. MERCAPITAL. <https://www.mercapital.ec/es/blog/acciones-corporacion-favorita-analisis-resultados-2020/>
- Pérez, A. (23 de abril de 2021). *Estudio financiero: en qué consiste y cómo llevarlo a cabo*. OBS Business School. <https://www.obsbusiness.school/blog/estudio-financiero-en-que-consiste-y-como-llevarlo-cabo>
- Pérez, J. F. R., Torres V. G. L., Castillo S. A. H., Valdés M. M. (2021). Lean Six Sigma e Industria 4.0, una revisión desde la administración de operaciones para la mejora continua de las organizaciones. *UNESUM-Ciencias. Revista Científica Multidisciplinaria*, 5(4), 151-168. <https://doi.org/10.47230/unsum-ciencias.v5.n4.2021.584>
- Sánchez, C. (2020). *Las inversiones del mercado valores*. Quito: Mariscal.
- Suárez, J. (12 de septiembre de 2021). *Qué tipos de inversión financiera existen y cuáles son sus características*. Economía 3. <https://economia3.com/tipos-de-inversion-financiera/>

- Suntaxi, N. E. N. (2015). *Gestión integral de riesgos financieros en una organización no gubernamental que otorga microcréditos en el Ecuador* [Tesis de maestría, Universidad Andina Simón Bolívar, Sede Ecuador]. <https://repositorio.uasb.edu.ec/handle/10644/4993>
- Supercías. (2020). *Fichas Técnicas de Fondos de Inversión*. SUPERINTENDENCIA. https://portal.supercias.gob.ec/wps/portal/Inicio/Inicio/MercadoValores/Estadisticas/FichasTecnicasFondos!/ut/p/a1/hZDBboJAFEW_hQVb5jKiI90NI9NqrYumKc6mAUMHGmQMUvj9UuNG0-LbvZdzenMfUSQlqsn6SmddZZqs_t3V4sMTzxCeQCliFoHjhbprdz3jmI_AfgRWgsce2wDwlhQyDOKQ-VtALqZ8yejVxz_D8Sj_najJCMnuAQSJCxm90sDnO8CnDwDpXoGpkhdgokVCIK5Nfvnonjf5bK mJaovPoi1a57sdz2XXnc5PNmwMw-BoY3RdOAdztPGXUppzR9JbkpyObykq-TWv-w3nlvUD68clGw!/dl5/d5/L2dBISEvZ0FBIS9nQSEh/#gsc.tab=0
- Superbancos. (2021). *Acciones. Comisión para el mercado financiero*. Superbancos. <https://www.superbancos.gob.ec/bancos/wp-content/uploads/downloads/2021/03/plan-cuentas-patrimonio-resultados-22-feb-21.pdf>
- Superintendencia de Bancos. (2021). *Servicios Financieros*. Portal Estadístico de la Superintendencia de Bancos. https://estadisticas.superbancos.gob.ec/portalestadistico/portalestudios/?page_id=1826