



Inserción de las pequeñas y medianas empresas y cooperativas de ahorro y crédito de la Provincia de Chimborazo en el mercado de valores del Ecuador

Insertion of small and medium-sized enterprises and savings and credit cooperatives of the Province of Chimborazo in the Ecuadorian stock market

Inserção das pequenas e médias empresas e cooperativas de poupança e crédito da Província de Chimborazo na bolsa de valores equatoriana

Emilio Fernando Santillán Villagómez ^I
fernando.santillan@esPOCH.edu.ec
<https://orcid.org/0000-0003-1312-3758>

Fausto Francisco Navarrete Chávez ^{II}
fausto.navarrete@esPOCH.edu.ec
<https://orcid.org/0000-0003-4466-9075>

Kandy Beatriz Jaramillo Gallegos ^{III}
kjaramillogallegos@gmail.com
<https://orcid.org/0009-0003-3039-7168>

Correspondencia: fernando.santillan@esPOCH.edu.ec

Ciencias Técnicas y Aplicadas
Artículo de Investigación

* **Recibido:** 26 de julio de 2024 * **Aceptado:** 24 de agosto de 2024 * **Publicado:** 30 de septiembre de 2024

- I. Ingeniero de Empresas de la Escuela Superior Politécnica de Chimborazo, Magíster en Gestión de Proyectos, Magister en Gerencia de la Calidad e Innovación, Docente Investigador Escuela Superior Politécnica de Chimborazo (ESPOCH), Ecuador
- II. Ingeniero Electrónico de la Escuela Politécnica Salesiana, Magíster en Gestión de Proyectos Socio Productivos, Docente Investigador Escuela Superior Politécnica de Chimborazo (ESPOCH), Ecuador.
- III. Economista de la Universidad Central del Ecuador (UCE), Magister en Administración de Empresas, mención en Gerencia de la Calidad y Productividad. Docente Investigador de la Universidad Tecnológica Equinoccial (UTE). Ecuador.

Resumen

El mercado de valores es parte del sistema financiero de una economía, en el Ecuador su participación del 11.1% respecto al Producto Interno Bruto está muy por debajo de la media de América Latina, internamente las provincias de Pichincha y Guayas acaparan el mayor porcentaje de emisores con el 81%, y la provincia de Chimborazo registra un 0.33%, reflejando un solo emisor en Bolsa. Frente a esta problemática se plantearon dos objetivos, el primero identificar los factores críticos que impiden la inserción de las pequeñas y medianas empresas y las cooperativas de ahorro y crédito en este importante mercado financiero, para aprovechar las oportunidades de inversión y financiamiento disponibles, y el segundo objetivo fue proponer un programa de capacitación e inserción de estas entidades. La información primaria se recolectó a través de la aplicación de una encuesta a los gerentes y responsables financieros de las empresas y cooperativas, para analizar el contexto de las organizaciones e identificar las variables determinantes; por otra parte, el programa de capacitación e inserción se diseñó a partir de aplicaciones de inteligencia artificial creadas por expertos en educación socioformativa. Se identificaron hallazgos relevantes como: el 77% de los encuestados estuvieron predispuestos a capacitarse y ser parte del programa y un 78% consideró que las causas de las limitaciones radican en el desconocimiento, escasa cultura bursátil y la indisposición para revelar la información contable financiera. En conclusión, el análisis situacional sugiere implementar el programa de inserción a fin de apuntalar su desarrollo y crecimiento sostenibles.

Palabras Clave: PYMES; COACS; Inversión y Financiamiento; Cultura Financiera y Bursátil; Mercado de Valores; Formación e Inserción.

Abstract

The stock market is part of the financial system of an economy. In Ecuador, its share of 11.1% of the Gross Domestic Product is well below the Latin American average. Domestically, the provinces of Pichincha and Guayas account for the largest percentage of issuers with 81%, and the province of Chimborazo registers 0.33%, reflecting only one issuer on the Stock Exchange. Faced with this problem, two objectives were raised: the first was to identify the critical factors that prevent the insertion of small and medium-sized companies and savings and credit cooperatives in this important financial market, in order to take advantage of the investment and financing opportunities available, and the second objective was to propose a training and insertion program for these

entities. The primary information was collected through the application of a survey to the managers and financial managers of the companies and cooperatives, to analyze the context of the organizations and identify the determining variables; on the other hand, the training and insertion program was designed based on artificial intelligence applications created by experts in socio-formative education. Relevant findings were identified such as: 77% of respondents were willing to train and be part of the program and 78% considered that the causes of the limitations lie in lack of knowledge, poor stock market culture and unwillingness to disclose financial accounting information. In conclusion, the situational analysis suggests implementing the insertion program in order to support its sustainable development and growth.

Keywords: SMEs; COACS; Investment and Financing; Financial and Stock Market Culture; Stock Market; Training and Insertion.

Resumo

O mercado bolsista faz parte do sistema financeiro de uma economia. No Equador, a sua participação de 11,1% no Produto Interno Bruto está muito abaixo da média da América Latina. A nível interno, as províncias de Pichincha e Guayas representam a maior percentagem de emitentes com 81%, e a província de Chimborazo regista 0,33%, refletindo um único emitente na Bolsa. Face a esta problemática, foram levantados dois objectivos: o primeiro foi identificar os factores críticos que impedem a inserção das pequenas e médias empresas e das cooperativas de poupança e crédito neste importante mercado financeiro, para aproveitar as oportunidades de investimento e financiamento disponíveis. o segundo objetivo foi propor um programa de formação e inserção destas entidades. A informação primária foi recolhida através da aplicação de um inquérito a gestores e gestores financeiros de empresas e cooperativas, para analisar o contexto das organizações e identificar as variáveis determinantes; Por outro lado, o programa de formação e inserção foi desenhado com base em aplicações de inteligência artificial criadas por especialistas em educação socioformativa. Foram identificados resultados relevantes como: 77% dos inquiridos tinham predisposição para a formação e participação no programa e 78% consideraram que as causas das limitações residem no desconhecimento, na má cultura do mercado bolsista e na falta de vontade de revelar informação contabilística financeira. Em conclusão, a análise da situação sugere a implementação do programa de inserção, de forma a apoiar o seu desenvolvimento e crescimento sustentáveis.

Palavras-chave: PME; COACS; Investimento e Financiamento; Cultura Financeira e do Mercado de Valores Mobiliários; Mercado de Ações; Formação e Inserção.

Introducción

El problema

En medio de la compleja crisis global del año 2020 desatada por efectos de la pandemia del COVID-19, el Fondo Monetario Internacional (FMI, 2024) rescata que el comportamiento de la economía mundial ha sido resiliente, alcanzando un crecimiento mínimo del 2.3% en el 2022, con un indicador a la alza en el 2023 y para los años 2024 y 2025 estima un crecimiento alrededor del 3.2% y un descenso en la inflación hacia el 2.8% al cerrarse el 2024, el informe añade que la mayor parte de indicadores “apuntan a un aterrizaje suave”; todo esto, en medio de serios problemas en la cadena de suministros, el conflicto de Rusia y Ucrania, que provocó una crisis energética y alimentaria, procesos inflacionarios crecientes y una contracción de las economías.

En el mismo informe, se menciona que la situación es complicada para los países en desarrollo y recomienda fortalecer la inversión local y extranjera para provocar un crecimiento económico, movilizar recursos internos en los diferentes sectores de la producción, para ayudar a gestionar los costos de endeudamiento y disminuir las necesidades de financiamiento; aunque, si se tiene acceso al crédito, a la inversión y a alternativas no tradicionales como por ejemplo al mercado de valores, podría dinamizar las actividades productivas generando riqueza y aportando al bienestar de la población.

Latinoamérica por su parte, seguirá con un crecimiento económico bajo, y menor al experimentado en el 2022 del 2.8%; en tal sentido, Centroamérica y México crecería en un 2.7%, el Caribe en un 2.6% y América del Sur un 1.4%; frente a este cicatero desempeño, es necesario implementar políticas de desarrollo productivo, incrementar la inversión, gestionar los riesgos financieros, fomentar la inclusión y reducción de brechas, en definitiva rediseñar la composición financiera y tributaria internacional, a fin de empujar a estos países hacia un desarrollo y crecimiento sostenidos, que respondan a los objetivos de Desarrollo Sostenible (CEPAL, 2023).

En relación a la economía ecuatoriana, se prevé un crecimiento de apenas un 0.9% en este 2024 con una disminución del 1.5% respecto al año 2023, esta contracción se debe además del impacto de la economía global y la crisis social, política y de seguridad ciudadana que sigue soportando el Ecuador, a esto hay añadir los efectos de la corriente de El Niño, las complicaciones energéticas, la disminución del consumo, el efecto inflacionario debido al incremento del Impuesto al Valor Agregado (IVA) del 12% al 15%, reducción del subsidio a la gasolina, casos de corrupción en la gestión pública; en este panorama el gobierno pretende corregir el déficit fiscal a través de préstamos de organismos multilaterales y apoyo internacional y reactivar la economía (DELOITTE, 2024) .

Luego de dejar en perspectiva el contexto económico, es preciso abordar el sistema financiero, al respecto (Córdoba, 2020) menciona que está estructurado por varios mercados: mercado monetario, mercado de divisas, mercado de materias primas, mercado de capitales, este último se desagrega en el mercado bancario y el mercado de valores y éste a su vez se subdivide en el mercado bursátil y extrabursátil; de modo que, el mercado de valores es parte de las actividades económicas de un país, las cuales se desarrollan en base a la capacidad de ahorro e inversión de los agentes económicos como son; el estado, las empresas y las familias, cuyas misiones implican buscar bienestar y desarrollo de la sociedad.

La exclusión financiera se puede combatir en parte con la inserción de la empresas al mercado de valores, pues resulta fundamental para su financiamiento, sin dejar de lado el apoyo de la banca tradicional, mucho depende de la madurez y los objetivos que persigan las empresas y organizaciones, para esto es importante la intervención de la política pública y el marco legal que permita activar el mercado de valores hacia una mayor capitalización; en ese sentido, en América Latina alcanza al 42% en relación al Producto Interno Bruto (PIB), indicador bajo en comparación con los países de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) cuyo promedio está en el 127% del PIB, esto constituye como 138 empresas por país; sin embargo, el estudio advierte serias desigualdades en la región, por ejemplo Argentina y Panamá no llegan al 25%.(OCDE, 2019).

A nivel global, los mercados financieros constituyen una plataforma esencial para el financiamiento de las PYMES y las COACS, permitiéndoles acceder a recursos que impulsan su crecimiento y desarrollo. En Ecuador; sin embargo, esta integración al mercado de valores aún enfrenta múltiples obstáculos estructurales y normativos que necesitan ser comprendidos y abordados; no obstante, su inclusión es una necesidad de creciente importancia en el contexto económico actual. En conclusión, representan un sector vital para la economía nacional, su acceso al mercado de capitales sigue siendo restringido por diversas barreras regulatorias, financieras y culturales (Mendoza, L., & Paredes, J., 2020).

En América del Sur, Brasil y Chile mantienen la mayor participación sobre el PIB, Perú y Colombia tienen también una importante participación (Valeria et al., 2024). En Ecuador el total negociado en relación al PIB en el año 2023 llegó al 11.1% nivel similar al alcanzando en 2019 el año prepandemia, el mayor monto negociado se genera en el mercado primario, y las transacciones de renta fija acaparan el 99%; este desempeño es gracias a las operaciones de alrededor de 302 empresas inscritas en Bolsa a nivel nacional, de cuales el 27 % son PYMES, el 16% del sector financieros, dejando el 57% a las grandes empresas. El mayor porcentaje el 81% de empresas están ubicadas en las provincias de Guayas y Pichincha, Tungurahua e Imbabura aparecen con el 5% y Chimborazo con una empresa, cuyo índice es de apenas 0.33% (BVQ, 2024)

Esta es la realidad que impulsa la inserción de la provincia de Chimborazo en el mercado de valores, ya que esta invisibilidad sea por desconocimiento, baja atención o exclusión de los actores bursátiles, insuficiente empuje de la política pública, escasa cultura financiera y bursátil e indiferencia de la academia, o por cualquier otro factor, necesita abordarse de forma articulada con decisión y compromiso hasta modificar el orden de las cosas.

Formulación del problema

- Qué factores y variables influyen en la casi nula presencia de las PYMES Y COACS en el mercado de valores del Ecuador.
- Cómo diseñar una propuesta de inserción de las PYMES y COACS en el mercado de valores del Ecuador.

Objetivos

- Determinar los factores y variables que inciden en la baja participación de las PYMES y COACS en el mercado de valores del Ecuador.
- Diseñar una propuesta de inserción de las PYMES y COACS en el mercado de valores del Ecuador.

Justificación

Teórica

El mercado de capitales es parte del sistema financiero de un país; por lo tanto, se trata de aprovechar el uso de una variedad importante de instrumentos financieros disponibles en el mercado de valores para invertir o financiar las operaciones de las organizaciones, a través del activo, pasivo o patrimonio, estos procesos constituyen mecanismos potentes de apoyo en el cumplimiento de los objetivos estratégicos y operativos de las empresas y coadyuvan en el uso eficiente de los recursos y a maximizar la rentabilidad de las empresas.

La teoría económica – financiera tiene el potencial para ayudar a encontrar soluciones a los problemas; no obstante, (Thaler, 2016) uno de los mayores teóricos contemporáneos, sentencia “que los humanos luchamos tanto para determinar cuál sería la mejor opción como para tener la suficiente fuerza de voluntad para implementar esa elección”; ese es el reto, tomar decisiones acertadas.

Práctica

Si se logra reunir a todos los actores y partes interesadas de los diferentes sectores económicos y del mercado de valores, bajo el liderazgo de la academia, en un entorno de investigación-acción y un plan bien definido que diagrame la ruta crítica a corto, mediano y largo plazo en función de la problemática, esta propuesta tiene como objetivo realmente insertar a las PYMES y COACS en el mercado bursátil, al final todo los agentes económicos requieren invertir y financiarse para desarrollarse y crecer sostenidamente; y, esa la razón subyacente.

Económica y social

Amparados en el marco legal y la necesidad subyacente de las empresas de cubrir sus necesidades de recursos financieros para la operación de sus negocios, de inversión a fin de disponer de la capacidad e infraestructura necesarias para cubrir las necesidades de los clientes y por supuesto los requerimientos de financiamiento, para lo cual es preciso buscar las mejores opciones tanto en costos, plazos, retornos, diversificación, mitigación de riesgos y valor agregado.

En esa lógica, el mercado de valores emerge como una alternativa viable para superar estas limitaciones, ofreciendo mecanismos como la emisión de bonos y acciones, que permiten diversificar las fuentes de financiamiento y mejorar la competitividad (Mendoza, L., & Paredes, J., 2020). En este contexto, el mercado de valores puede representar una opción atractiva para obtener capital mediante la emisión de instrumentos de deuda y acciones, brindando a los inversionistas alternativas diversificadas (Superintendencia de Compañías, 2021).

Estado del arte

A nivel global confluyen todos los sistemas financieros y monetarios y dentro de estos los mercados financieros internacionales, en los que tienen visibilidad las grandes empresas, grupos y corporaciones que cotizan en las diferentes bolsas de valores del mundo, de acuerdo al portal (GBM, 2022) habría alrededor de 100, entre las que figuran las de Nueva York, NASDAQ (National Association of Securities Dealers Automated Quotation), Toronto, Londres, Euronext París, Frankfurt, Tokio, Hong Kong, Shanghai, Moscú, Sao Paulo, México, Australia, y otras, que contribuyen al desarrollo económico de las naciones canalizando el ahorro en inversión.

Ahora bien, (Guseva, 2024) señala que cotizar en bolsa, no es para todas las empresas, especialmente para aquellas que no están dispuestas a divulgar información y a la alta volatilidad que presentan estos mercados, es preferible que se financien por los mismos mecanismos tradicionales, si es que además generan los flujos de efectivo suficientes para sus necesidades operativas de fondos y de inversión; sin embargo, este panorama es distinto en muchas regiones del mundo como la latinoamericana; en donde se requieren financiamiento de corto, mediano y largo plazo; un ejemplo para insertar a las PYMES en el mercado de valores en países desarrollados

es el de Japón, que han adaptado los requisitos de admisión a cotizar de su mercado de empresas en crecimiento, añade la misma autora.

En América Latina, el mercado de valores requiere fortalecimiento; en tal sentido, (Valeria et al., 2024), en su estudio Factores Determinantes para el Desarrollo de las Bolsas de Valores en América Latina, en donde Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México y Perú fueron objeto de análisis, concluyen que el ahorro, la liquidez del mercado y el capital privado, tienen una relación estrecha para el desarrollo de las Bolsas de Valores, por lo tanto, es una necesidad perentoria que los gobiernos, actores económicos y sociales implementan políticas y programas que fortalezcan el mercado bursátil; ya que, esta condición, también impulsa el desarrollo y crecimiento sostenidos de las economías de la región.

De otro lado, una investigación realizada por (Gomes et al., 2020) en 158 empresas de Brasil, con el objetivo de determinar la relación entre el nivel de inversión activos intangibles con el valor de la empresa, concluyen que existe una correlación positiva y estadísticamente significativa entre estas dos variables, esto modifica la apreciación de una organización en el mercado de valores, repercutiendo en factores favorables para los accionistas, directivos, colaboradores, potenciales inversionistas y partes interesadas; de tal manera que, advierten podría ser objeto de construir una ventaja competitiva para las empresas; por tal razón, es estratégico y necesario vincularse al mercado de valores.

Asimismo, los autores (Zegarra & Enrique, 2020) en su artículo publicado sobre las *Perspectivas del financiamiento corporativo y el mercado de valores del Perú*, presentan un estudio de la evolución del mercado de valores peruano desde el 2005 hasta el 2019, en el cual, observaron que en promedio se incrementaron las emisiones y se redujeron las tasas de interés. Además, advirtieron la emisión de bonos verdes, que además de buscar financiamiento, se genera un compromiso con el cuidado del medio ambiental y un impacto social. Concluyen anotando que el dinamismo de los mercados financieros es un termómetro del desarrollo y crecimiento de los países; por lo tanto, anotan que la legislación debería fomentar una mayor emisión de bonos corporativos a fin de crear un ambiente competitivo con la banca tradicional frente a las fuentes de financiamiento.

Profundizando el análisis, los investigadores que pocas empresas optan por estas alternativas de financiamiento, porque consideran un limitación al solicitar de parte del ente regulador información económica, financiera y otros datos que no están dispuestas a facilitar a la luz del público, una de las causas de este comportamiento podría ser la baja cultura financiera y bursátil, el desconocimiento de los beneficios que estas transacciones traen como efectos muy positivos en la dirección de las organizaciones. Empero, enfatizan que la Superintendencia del Mercado de Valores de Perú (SMVP), consciente de estas dificultades ha emprendido en la promoción para el ingreso de más emisores, a través de flexibiliza las regulaciones, presentando nuevos mecanismos, visibilidad de la información, gestionando riesgos, garantizando la protección de los inversionistas respecto a sus recursos.

En ámbito ecuatoriano, (García et al., 2023) desarrollan un análisis de la participación de las PYMES a fin formular estrategias de inclusión en el mercado de valores aprovechando oportunidades financiamiento. Uno de sus hallazgos es que la relación de la oferta pública bursátil con el monto de crédito ofertado por la banca privada en el año 2016 es de apenas el 5.52%; por lo que, ratifican la baja participación de estas entidades productivas en la instrumentación de estos instrumentos financieros. Actualmente, el estatus quo sigue siendo el mismo, apenas 82 PYMES se registran en el mercado de valores ecuatoriano (BVQ, 2024) de las 73743 a nivel país, apenas el 0.11% (INEC, 2023).

Los autores del estudio en referencia proponen la movilización directa de los recursos en el mercado de valores, por intermedio de emisión de acciones, para financiarse por la vía del patrimonio, otro mecanismo que recomiendan es la oferta de obligaciones a corto plazo, con un rendimiento fijo para el inversor no mayor de 359 días, es opción genera un pasivo. Además, plantean una tercera forma, la titularización de las obligaciones, consistente en transar con el activo exigible convirtiendo los flujos futuros en liquidez para la empresa. Finalmente proponen mayor promoción y capacitación a las PYMES de forma articulada entre la academia, bolsas de valores y empresas.

Finalmente, en la provincia de Chimborazo, no se ha logrado desarrollar el mercado de valores, al respecto (Moreta, 2024) en su investigación concluye que la falta de conocimiento, capacitación y

cultura financiera, pueden ser los factores que han impedido la inmersión de la empresa chimboracense en instrumentos financieros como acciones, bonos, certificados, entre otras opciones; no obstante, la autora precisa que el 77% de los encuestados muestran clara predisposición para invertir y buscar financiamiento en el mercado bursátil ecuatoriano.

Marco teórico

Teoría de las finanzas conductuales

La conducta financiera, podría ser el reflejo del temperamento, carácter y personalidad del ser humano; es decir, hay una serie de factores que pueden condicionar las elecciones que se hacen de forma cotidiana en donde los resultados se convertirán en aciertos y errores, a pesar de que estamos en la era de la sociedad de la información. Ashraf, Camerer y Loewenstein, citados por (Tejedor-estupiñán, 2020), argumentan que Adam Smith, en sus contribuciones a la economía, ya abordaba el comportamiento de los individuos y su toma de decisiones en función del riesgo, evaluación de alternativas, del conocimiento de los mercados, de la confianza, del control, de sus objetivos y ambiciones, de las partes interesadas, de sus sentimientos; de modo que, las elecciones tienen un componente emocional.

El comportamiento financiero, tiene que ver con la toma de decisiones de ahorro, inversión, gasto y financiamiento; estas acciones deberían ser informadas, conscientes y responsables, en los ámbitos personal, familiar y organizacional; sin embargo, este nivel requiere de conocimientos, toma de conciencia, dominio para cambiar y reinventarse, gestión del riesgo, hábitos y emociones; escenario que, configura una cultura financiera como factor favorable; sin embargo, este escenario ideal es complicado alcanzar; ya que, el ser humano en muchas ocasiones tiende a decidir de forma irracional o por impulso, por sesgos como el exceso de confianza, la inmediatez, el efecto rebaño, el deterioro del valor de la disciplina, y el sentir que todo está bajo control, entre otros factores, podrían llevar a tomar decisiones financieras equivocadas o poco satisfactorias (BBVA, 2024).

Teoría moderna de las carteras

Esta teoría inserta la economía en el comportamiento de los agentes económicos; propuesta por Harry Markowitz y William Sharpe en el año 1952, los autores precisaron que para gestionar adecuadamente el riesgo y maximizar la rentabilidad dentro las inversiones es un imperativo

diversificar la incertidumbre y desagregar las inversiones en varios instrumentos que permitan mitigar los efectos adversos y elevar la rentabilidad; para conseguir este cometido las empresas requieren hacer parte de su gestión la investigación de su entorno, las cuestiones internas y externas, la industria, los sucesos y eventos a fin de tomar las mejores decisiones (Guillamón, 2024).

Términos y definiciones

Pequeñas y medianas empresas (PYMES)

Las PYMES son organizaciones con un número limitado de empleados y un volumen de facturación restringido, de acuerdo con los estándares del país en el que operan. En Ecuador, las PYMES son fundamentales para el desarrollo económico, generando empleo y contribuyendo al PIB (Rodríguez, 2020).

Cooperativas de ahorro y crédito (COACS)

Las COACS son instituciones financieras de propiedad conjunta y sin fines de lucro que ofrecen productos financieros a sus miembros, como cuentas de ahorro y préstamos. En Ecuador, desempeñan un papel crucial en la inclusión financiera de los sectores menos favorecidos (Sánchez & Rivera, 2021).

Las Cooperativas de Ahorro y Crédito han consolidado su papel como actores clave en la inclusión financiera, especialmente en áreas rurales y entre poblaciones sin acceso a la banca tradicional. Estas cooperativas manejan una porción significativa del ahorro y crédito a nivel nacional, facilitando la movilidad económica y financiera de los sectores de menores ingresos (Palacios, 2021). Sin embargo, muchas de ellas enfrentan desafíos similares a los de las PYMES, como limitaciones para acceder a financiamiento a través del mercado de valores, debido a la percepción de riesgo por parte de los inversionistas y la falta de familiaridad con los requisitos para la emisión de valores (Ponce, 2019).

Mercado de valores

El mercado de valores es el sistema o espacio, ya sea físico o virtual, donde se negocian instrumentos financieros como acciones, bonos y otros valores. Este mercado conecta a

inversionistas que buscan incrementar su capital con empresas o gobiernos que requieren financiamiento. Ejemplos de mercados de valores incluyen las bolsas de valores y los mercados extrabursátiles (Mishkin & Eakins, 2019).

El mercado de valores en Ecuador está regulado principalmente por la Ley de Mercado de Valores y supervisado por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Aunque aún está en desarrollo, este mercado ofrece instrumentos financieros como bonos, acciones y fideicomisos, que permiten a empresas y cooperativas acceder a financiamiento a mediano y largo plazo (Superintendencia de Compañías, 2021).

Cultura financiera y bursátil

La cultura financiera y bursátil se refiere al conjunto de conocimientos y habilidades que permiten a las personas tomar decisiones informadas sobre la gestión de sus finanzas y su participación en los mercados de valores. Esto incluye la comprensión de conceptos como ahorro, inversión, riesgos financieros, productos bursátiles y el funcionamiento general del mercado financiero. La cultura bursátil, en particular, se enfoca en el entendimiento de los mecanismos y operaciones dentro de las bolsas de valores (García, 2018).

Instrumentos de renta fija

Los instrumentos de renta fija son títulos financieros que aseguran a su poseedor el recibo de pagos periódicos y el reembolso del capital invertido al momento del vencimiento. Ejemplos comunes incluyen los bonos emitidos por gobiernos y empresas. Su rentabilidad es predecible, ya que las tasas de interés se fijan desde el inicio (Bodie, Kane & Marcus, 2020).

Instrumentos de renta variable

Los instrumentos de renta variable son valores cuyo rendimiento no está garantizado, ya que depende de las variaciones del mercado. El ejemplo más frecuente son las acciones, cuyos rendimientos fluctúan según el desempeño financiero de la empresa emisora y las condiciones del mercado. La renta variable implica un mayor riesgo, pero también la posibilidad de obtener mayores rendimientos (Gitman & Zutter, 2021).

Bolsa de Valores

Es una institución donde se compran y venden acciones, bonos y otros valores financieros. Actúa como un mercado secundario donde los inversores pueden intercambiar estos títulos. Ejemplos de bolsas son la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE) y la Bolsa de Valores de Quito (Shapiro, 2018).

Casas de Valores

Son entidades autorizadas por la autoridad financiera que funcionan como intermediarias en las transacciones de compra y venta de valores en el mercado. Facilitan la participación de inversionistas en el mercado bursátil, ofreciendo asesoría y ejecutando órdenes de compra y venta (Hernández & Palomino, 2017).

El currículo

Es el conjunto de conocimientos, habilidades, actitudes y valores que se espera que los estudiantes adquieran durante un proceso educativo. Establece los objetivos de aprendizaje, los contenidos, las metodologías y los criterios de evaluación en un sistema educativo (Pérez Gómez, 2018).

Metodología enseñanza-aprendizaje

Abarca las estrategias y técnicas que utilizan los docentes para facilitar el aprendizaje de los estudiantes. Incluye enfoques como el aprendizaje basado en problemas, el aprendizaje colaborativo y el aprendizaje experiencial (Díaz Barriga & Hernández Rojas, 2020).

Estrategias andragógicas

Son métodos de enseñanza diseñados para adultos, considerando sus características particulares, como la experiencia previa, la autogestión y la motivación interna. Estas estrategias buscan promover el aprendizaje autónomo y contextualizado, atendiendo a las necesidades y objetivos de los adultos (Knowles, Holton, & Swanson, 2019).

Aula virtual

Es un entorno de aprendizaje digital donde los estudiantes pueden interactuar con el contenido, el docente y otros estudiantes a través de plataformas en línea. Este formato facilita el aprendizaje a

distancia, utilizando recursos como foros, videos, cuestionarios y videoconferencias (Cabero, 2017).

Educación socioformativa

Es un enfoque educativo que integra el desarrollo de competencias cognitivas con la responsabilidad social y el compromiso ético. Se busca que los estudiantes no solo adquieran conocimientos, sino que también se formen como ciudadanos responsables y comprometidos con el bien común (Tobón, 2016).

Flipped Classroom (Aula invertida)

Es una metodología en la que los estudiantes reciben la información teórica fuera del aula, generalmente a través de videos u otros recursos en línea, y utilizan el tiempo de clase para aclarar dudas, realizar actividades prácticas y profundizar en el conocimiento mediante la interacción con el docente y sus compañeros (Bergmann & Sams, 2017).

Competencias

Son el conjunto de conocimientos, habilidades, actitudes y valores que una persona necesita desarrollar para desempeñarse de manera efectiva en tareas o situaciones específicas. En el ámbito educativo, estas competencias abarcan tanto habilidades técnicas como habilidades transversales, tales como la resolución de problemas, el trabajo en equipo y la capacidad de adaptación (Perrenoud, 2019).

Marco legal

La Ley de Mercado de Valores en su Art. 1 de su objeto y ámbito indica su función clave que se enmarca en “promover un mercado de valores organizado, integrado, eficaz y transparente, en el que la intermediación de valores sea competitiva, ordenada, equitativa y continua, como resultado de una información veraz, completa y oportuna”(Asamblea Nacional del Ecuador, 2016). De este modo, en este cuerpo legal se regula el funcionamiento de los diferentes transacciones bursátiles y extrabursátiles de este importante mercado financiero; al igual que, se define expresamente las funciones, responsabilidades, prohibiciones y sanciones respecto al accionar de los diferentes actores, dentro de los cuales están:

- Junta de Política y Regulación Monetaria
- Junta de Política y Regulación Financiera
- Superintendencia de Compañías
- Bolsas de Valores de Quito y Guayaquil
- Casas de Valores
- Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores
- Depósito Centralizado de Valores – Banco Central del Ecuador
- Calificadoras de riesgos
- Empresas auditoras
- Obligacionistas

Por añadidura, las operaciones y negociaciones del mercado de valores están supeditas a los demás cuerpos legales que normalizan la economía ecuatoriana, entre otras se citan:

- Reglamento General a la Ley de Mercado de Valores
- Codificación de Resoluciones de la Junta de Política Monetaria y Financiera (JPRF)
- La Ley de Régimen Tributario Interno
- La Ley de Compañías
- Ley para la Equidad Tributaria

Metodología

La propuesta es una investigación cuyo enfoque es mixto, ya que se examinan variables cuantitativas y cualitativas, con esta complementariedad se buscó profundizar en la comprensión del problema y estudiar el fenómeno de forma integral (Hernández Sampieri & Mendoza Torres, 2018), porque es un problema económico y social que se articula con otras cuestiones internas y externas que afectan de forma positiva o negativa al desempeño de las organizaciones.

Su alcance es descriptivo y documental, cuyo objetivo es caracterizar la problemática a partir de un estudio bibliográfico y documental importante de empresas públicas y privadas locales e internacionales que generan contribuciones teóricas y estadísticas que permitieron realizar un análisis de causa-efecto, a fin de identificar las fuentes del problema para proponer una solución desde las competencias de la academia.

En la identificación de los factores determinantes que limitan el acceso de las PYMES de Chimborazo en el mercado de valores, se utilizaron los resultados de la encuesta aplicada por la estudiante tesista Karla Moreta para el análisis de la participación de estas entidades en este mercado financiero, contribución que formó parte del proyecto de vinculación de la ESPOCH, relacionado al fortalecimiento de la cultura financiera y bursátil, en su primer componente; en esa línea es preciso recalcar que el objetivo clave de estudio es diseñar el programa de capacitación e inserción.

El diseño del programa de capacitación e inserción se fundamentó en el modelo formación basado en competencias de la Escuela Superior Politécnica de Chimborazo (ESPOCH) que sitúa al estudiante en el centro del proceso educativo y como el protagonista del aprendizaje, en torno al cual se movilizan las estrategias y los recursos para conseguir una formación socioformativa holística y de calidad (ESPOCH, 2024), capaz de desarrollar competencias duras y blandas que coadyuven en la solución de los problemas económicos y sociales.

El sílabo y la rúbrica, instrumentos pedagógicos del programa fueron diseñados con la ayuda de las aplicaciones de inteligencia artificial del Dr. Sergio Tobón, cuyos modelos se centran en el desarrollo de competencias y logro de los resultados de aprendizaje previstos (Tobón, 2024b), complementar que la rúbrica socioformativa tiene la misión de asegurar una formación sensible frente a las necesidades y problemas de la sociedad, fomentando la responsabilidad social y los valores (Tobón, 2024a).

La población objeto de este estudio fue de 966 empresas de la provincia de Chimborazo (INEC, 2023), se tomó como muestra 87 entidades de la ciudad de Riobamba.

Resultados

Los resultados de la aplicación de la encuesta a los empresarios, gerentes y financieros de una muestra de 87 organizaciones revelan importante información respecto a la percepción de las cuestiones externas e internas, que inciden en la buena marcha de las empresas, como son las amenazas y oportunidades y las fortalezas y debilidades respectivamente. Al mismo tiempo, se obtienen datos sobre el nivel de conocimientos, uso de los instrumentos financieros y la

predisposición para capacitarse, desarrollar competencias tendientes a aprovechar estas alternativas de inversión y financiamiento bursátiles, a favor del impulso del desempeño de las empresas en la provincia de Chimborazo.

Tabla 4-1: Principales hallazgos de la aplicación de la encuesta a las PYMES

No.	Pregunta	Comentario	Porcentaje
1	Tipo de constitución de las empresas	El mayor porcentaje comprende a compañías de responsabilidad limitada, sociedades anónimas y sociedades por acciones simplificadas	91%
2	Roles y responsabilidades del encuestado	El mayor porcentaje corresponde a propietarios y gerentes	69%
3	Nivel académico del encuestado	El mayor porcentaje tienen pregrado y cuarto nivel	93%
4	Fortalezas	El mayor porcentaje consideró el talento humano, las TIC's y posicionamiento en el mercado	63%
5	Oportunidades	El mayor porcentaje manifestó nuevos nichos de mercado, comercio electrónico y la internacionalización	84%
6	Debilidades	El mayor porcentaje respondió que ineficiencia de los planes de marketing, inexistencia de planificación estratégica y recursos financieros limitados	75%
7	Amenazas	El mayor porcentaje indicó que las competencias, inestabilidad política y económica, inseguridad y recesión económica	88%
8	Conocimiento del mercado de valores	El mayor porcentaje dijo conocer poco, algo o nada	79%
9	Conocimiento sobre alternativas de financiamiento en el mercado de valores	La mayor porcentaje señaló que no; sin embargo, no pasó del 50%	47%
10	La empresa ha realizado transacciones en el mercado de valores	El mayor porcentaje contestó que no	92%
11	Empresas que consideran necesario realizar transacciones en el mercado de valores	El mayor porcentaje señaló que poco necesario y muy necesario	85%
12	Dificultad para acceder al mercado de valores	El mayor porcentaje puntualizó que dificultad moderada, poca dificultad y mucha dificultad	91%
13	Limitaciones que impiden insertarse en el mercado de valores	El mayor porcentaje subrayó que por desconocimiento, falta de cultura financiera y bursátil, exceso de requisitos y pérdida de confidencialidad de la información	78%
14	A través de qué instrumento financiero obtendría financiamiento	El mayor porcentaje mostró su inclinación hacia las acciones, papel comercial y certificados de depósitos	70%
15	En qué instrumentos financieros estarían dispuestos a invertir	El mayor porcentaje se pronunció por acciones papel comercial	70%
16	Destino de los recursos financieros	El mayor porcentaje replicó en tecnología, maquinaria y equipo y mercadería	68%
17	Predisposición para conocer el funcionamiento del mercado de valores	El mayor porcentaje se inclinó por el sí	77%

Fuente: Encuesta de participación de PYMES y COACS en el mercado de valores.

Elaborado por: Santillán E., 2024.

En primera instancia los encuestados hacen referencia como sus principales fortalezas el talento humano, las tecnologías de información y comunicación y su posicionamiento en el mercado, que hacen sintonía con nuevos nichos de mercado, el comercio electrónico y la internacionalización como oportunidades, este escenario es un factor positivo, ya que se percibe la sensibilidad y toma de conciencia de que los negocios deben continuar, crecer y desarrollarse en consonancia con las

exigencias de las familias, cliente, usuarios para satisfacer sus necesidades y resolver sus problemas. Su filosofía empresarial apunta al largo plazo y a la continuidad de las empresas.

Por otra parte, el nivel de conocimientos del mercado de valores es muy bajo; por esta razón, aunque consideran una gran oportunidad acceder a estos mecanismos, advierten dificultades, en el costo, los requisitos, la pérdida de confidencialidad de la información, y la casi nula cultura financiera y bursátil, los dos últimos obstáculos se transforman en un reto a superar porque supone cambiar de perspectiva de ver las cosas y de modificar el comportamiento del empresario para abrirse a otras opciones no exploradas y podrían convertirse en una fuente de soporte para los negocios.

Complementado el análisis anterior, las empresas muestran su interés invertir y financiarse a través de acciones, certificados de depósito y papel comercial, que también hacen sentido con el destino de los recursos financieros que se obtengan en el mercado de valores, pues la mayor parte utilizaría para cubrir sus necesidades de inversión y operación; es decir, en bienes de capital, infraestructura física y tecnológica y en capital de trabajo, que son parte de las decisiones de corto, mediano y largo plazo. En definitiva, se busca apalancar la planificación presupuestaria, base fundamental de la planificación estratégica.

El hallazgo principal que motivó emprender en un programa de capacitación e inserción de las PYMES y COACS es el nivel alto de predisposición para capacitarse y fortalecer sus competencias en la gestión de sus finanzas en el mercado de valores, para lo cual, se convocó y solicitó el apoyo de las partes interesadas clave: Bolsa de Valores de Quito (BVQ), Casas de Valores, Corporación de Seguro de Depósitos, Fondos de Liquidez y Fondo de Seguros Privados (COSEDE), Unión Provincial por Cooperativas de Ahorro y Crédito de Chimborazo (UPROCACH), Corporación de Cámaras de la Producción Chimborazo y del lado de la academia la ESPOCH, como actor líder de este proceso de cambio y desarrollo, bajo la participación activa de un equipo de docentes y estudiantes de las Carreras de Finanzas, Contabilidad y Auditoría, Marketing, Software e Informática.

Programa de capacitación e inserción de las PYMES y COACS en el mercado de valores del Ecuador

Antecedentes

Sensibles ante los problemas y necesidades de la sociedad y de los agentes de la economía del País y la provincia de Chimborazo; por otro lado, la responsabilidad de cumplir de manera eficaz los procesos de docencia, vinculación e investigación de la ESPOCH y en atención a la misión de la Carrera de Finanzas de formar profesionales financieros competentes que posean las habilidades técnicas y emocionales necesarias para insertarse de modo activo en actividades productivas conducentes a aportar en el desarrollo de la comunidad, surge el proyecto de vinculación institucional *fortalecimiento de la cultura financiera y bursátil de las PYMES y COACS en la provincia de Chimborazo*, cuyo objetivo principal es integrar a estas organizaciones el mercado de valores del Ecuador, ante la casi nula participación en transacciones y negociaciones en las Bolsas de Valores de Quito y Guayaquil, en medio de fuertes necesidades de inversión, financiamiento diversificación para cumplir con sus objetivos de corto, mediano y largo plazo.

Objetivo

Transferir conocimientos y capacidades en el diseño y gestión de portafolios de inversión y financiamiento bursátiles, a través de un programa de capacitación, para insertar a las PYMES y COACS en el mercado de valores.

Alcance

El programa está dirigido a los gerentes propietarios, gerentes generales, gerentes financieros o responsables de la gestión financiera y estratégica de las PYMES y COACS, que son parte de la Corporación de Cámaras de la Producción Chimborazo y de la Unión Provincial de COACS de Chimborazo UPROCACH respectivamente. Los módulos para facilitarse son:

- Cultura financiera y bursátil
- El mercado de valores en el Ecuador
- Mercado de Renta Fija
- Mercado de Renta Variable
- Gestión de Riesgos Financieros

Modalidad

Virtual, para aprovechar los recursos tecnológicos; además, el programa contempla tutorías sincrónicas de acuerdo con la planificación, y el apoyo de recursos y actividades de aprendizaje, ubicados en un aula virtual de la plataforma institucional Yancay.

Partes interesadas clave

Juegan un papel decisivo en el programa de formación con el objetivo de insertar a las PYMES y COACS en el mercado de valores; ya que, cada una desempeña un rol específico y cumple responsabilidades clave. Por ejemplo, la Facultad de Administración de Empresas - Carrera de Finanzas actúa como responsable del programa, mientras que las carreras de Contabilidad y Auditoría y Software brindan apoyo y soporte. Instituciones como la BVQ y la COSEDE aportan capacitación y consultoría, lo que garantiza que los contenidos y la formación estén alineados con las necesidades del mercado financiero.

Las COACS y PYMES son beneficiarias directas del programa, lo que asegura que sus necesidades de capacitación y formación financiera sean atendidas. A su vez, las casas de valores juegan un rol importante en la gestión y asesoría de portafolios de inversión y financiamiento, asegurando que los profesionales adquieran experiencia práctica. Finalmente, los estudiantes tesistas y en prácticas laborales contribuyen con investigación y apoyo, lo que fortalece el vínculo entre el conocimiento académico y la aplicación en el mercado.

Este enfoque colaborativo garantiza que el programa cumpla con las expectativas de todos los involucrados, maximizando el impacto educativo y profesional.

No.	Partes interesadas	Roles y responsabilidades
1	ESPOCH - Facultad de Administración de Empresas - Carrera de Finanzas	Responsable del programa
2	ESPOCH - Facultad de Administración de Empresas - Carrera de Contabilidad y Auditoría	Soporte y apoyo
3	ESPOCH - Facultad de Informática y Electrónica - Carrera de Software	Soporte y apoyo
4	Bolsa de Valores de Quito, BVQ.	Capacitación y consultoría
5	Corporación de Seguro de Depósitos, Fondo de Liquidez y Fondo de Seguros Privados, COSEDE.	Capacitación y consultoría
6	Unión Provincial de Cooperativas de Ahorro y Crédito de Chimborazo, UPROCACH.	Beneficiario
7	Corporación de Cámaras de la Producción de Chimborazo	Beneficiario
8	Pequeñas y medianas empresas PYMES.	Beneficiario
9	Cooperativas de ahorro y crédito COACS.	Beneficiario
10	Casas de Valores	Capacitación y consultoría: Gestión y estructura de portafolios de inversión, emisión títulos valores.
11	Estudiantes tesistas y en prácticas laborales	Investigación, formación y apoyo

Recursos

Infraestructura física y tecnológica

La ESPOCH y la Facultad de Administración de Empresas dispone de instalaciones físicas equipadas con bienes inmuebles, muebles, equipos electrónicos y aplicaciones, que garantizan el proceso de educación y formación en términos de eficiencia y eficacia. Igualmente, la plataforma virtual del sistema académico es potente, versátil, segura, en donde se han automatizado los ejes sustantivos de docencia, vinculación, investigación y el eje de soporte de gestión.

Equipo de capacitadores

Estructurado por competencias y de acuerdo a los contenidos mínimos del diseño curricular; no obstante, los facilitadores clave son los funcionarios de la BVQ, la COSEDE y de las Casas de Valores, este último actor es gran puente para llegar a la Bolsa de Valores, porque su misión será prospectar, evaluar y calificar, y por supuesto estructurar los portafolios de inversión y financiamiento. Los equipos se complementan a su vez implicando a docentes y estudiantes cuyos perfiles se ajustan a las necesidades.

Aula virtual

Es un recurso indispensable en el programa; pues, en el aula virtual se disponen de la planificación, presentaciones, lecturas de profundización, cuestionarios de evaluación, foros, debates, actividades de refuerzo y retroalimentación, videos, casos, audiovisuales de las clases sincrónicas, evaluaciones finales, proyecto integrador, chat para la comunicación entre estudiantes y facilitadores, bibliografía, asistencia y calificaciones, entre otros recursos. En realidad su utilidad es notable, es la evidencia documental del programa.

Instrumentos académicos

Sílabo socioformativo

Este instrumento se enfoca en el desarrollo de un programa de 12 semanas orientado a fortalecer la cultura financiera y bursátil. El objetivo principal es que los estudiantes adquieran competencias para diseñar portafolios de inversión y financiamiento diversificados, gestionando adecuadamente los riesgos financieros. Las actividades están organizadas en cinco momentos clave, cubriendo temas como la planificación financiera, el análisis del mercado de valores en el Ecuador, la

selección de instrumentos de inversión y financiamiento en renta fija y variable, y la gestión de riesgos financieros. Los productos evaluables incluyen un plan financiero, informes sobre el mercado de valores y portafolios de inversión y financiamiento, culminando en un portafolio diversificado como proyecto integrador.

Programa de fortalecimiento de la cultura financiera y bursátil

Número de semanas: 12 semanas

Competencia del perfil de salida: Diseñar portafolios de inversión y financiamiento para el mercado de valores.

Habilidad blanda: Toma de decisiones financieras

Proyecto para desarrollar

Elaboración de un portafolio de inversión diversificado que considere estrategias de inversión en renta fija y variable, gestionando adecuadamente los riesgos financieros.

Problemas por resolver

1. Desconocimiento de la planificación financiera efectiva y su impacto en la sostenibilidad económica.
2. Riesgos asociados a la falta de diversificación en las inversiones y al manejo inadecuado del portafolio financiero.
3. Falta de estrategias adecuadas para mitigar los riesgos financieros y maximizar el rendimiento de las inversiones.

Resultados de aprendizaje

1. Diseña un plan financiero estratégico que integre objetivos financieros claros, estrategias de inversión, financiamiento y medidas de gestión de riesgos, adaptado a las circunstancias y metas individuales o empresariales.
2. Analiza la estructura y dinámica del mercado de capitales en Ecuador, incluyendo la emisión y negociación de valores y el papel de las instituciones regulatorias.
3. Desarrolla un perfil de inversionista adecuado y selecciona instrumentos de renta fija, considerando las calificaciones de riesgo y la rentabilidad.
4. Evalúa inversiones en renta variable aplicando análisis técnico y fundamental, y utilizando herramientas para calcular rendimientos y evaluar la liquidez de las acciones.

5. Aplica estrategias de gestión de riesgos financieros para minimizar la exposición a riesgos no deseados y maximizar el rendimiento del portafolio de inversión.

Planeación didáctica

Resultados de Aprendizaje	Título del Momento	Actividades	Productos	Contenidos
1. Diseña un plan financiero estratégico que integre objetivos financieros claros, estrategias de inversión y medidas de gestión de riesgos, adaptado a las metas individuales o empresariales	Introducción a la cultura financiera y bursátil (Semana 1-2)	<p>Actividades con el docente:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Exposición sobre conceptos fundamentales de cultura financiera y bursátil. 2. Discusión sobre casos prácticos de planificación financiera. 3. Análisis de diferentes tipos de presupuesto. 4. Taller de elaboración de presupuestos personales y empresariales. 5. Debate sobre la importancia de la planeación financiera y su impacto. 6. Evaluación 	<p>Producto: Plan financiero personal o empresarial.</p> <p>Ponderación: 15%</p> <p>Oportunidades: 2</p> <p>Instrumento: Lista de cotejo.</p>	<p>Conceptos fundamentales de la cultura financiera, presupuesto, planeación financiera, análisis de objetivos financieros, endeudamiento, control de ingresos y gastos.</p>

Resultados de Aprendizaje	Título del Momento	del Actividades	Productos	Contenidos
		<p>diagnóstica sobre conceptos previos.</p> <p>7.</p> <p>Retroalimentación.</p> <p>Actividades con el docente:</p> <p>1. Análisis del sistema financiero en Ecuador.</p> <p>2. Presentación de tipos de mercados financieros.</p> <p>3. Análisis del marco legal del mercado de valores.</p> <p>4. Taller sobre las partes interesadas en el mercado de valores.</p> <p>5. Discusión sobre el rol de las bolsas y casas de valores.</p> <p>6. Estudio de casos sobre la emisión de valores.</p> <p>7.</p> <p>Retroalimentación.</p>		
2. Analiza la estructura y dinámica del mercado de capitales en Ecuador, incluyendo la emisión y negociación de valores y el papel de las instituciones regulatorias.	Análisis del mercado de valores Ecuador (Semana 3-4)	del legal del mercado de valores.	Producto: Informe sobre el mercado de valores, en tipos de mercados, marco legal, partes interesadas, bolsa de valores, casas de valores, instituciones regulatorias.	
		en	Ponderación: 1	
		Instrumento: Rúbrica analítica.		

Resultados de Aprendizaje	Título del Momento	Actividades	Productos	Contenidos
		<p>Actividades con el docente:</p> <ol style="list-style-type: none"> Definición y discusión de perfiles de inversionista. Análisis de instrumentos de renta fija. Evaluación de inversiones a corto, mediano y largo plazo. Simulación de inversiones en renta fija. Evaluación de riesgos y calificaciones. Estudio de casos de financiamiento en PYMES y COACS. Evaluación diagnóstica sobre perfiles de inversionista. <p>Retroalimentación.</p>		
3. Desarrolla un perfil de inversionista adecuado y selecciona instrumentos de renta considerando las calificaciones de riesgo y la rentabilidad.	Gestión de inversiones en renta fija (Semana 5-6)		<p>Producto: Perfil del inversionista, Portafolio de instrumentos de inversión en renta fija.</p> <p>Ponderación: 20%</p> <p>Oportunidades: 1</p> <p>Instrumento: Rúbrica sintética.</p>	<p>Perfil del inversionista, de instrumentos de renta fija, a diferentes plazos, calificaciones de riesgo, deuda corporativa, titularización, facturas comerciales.</p>

Resultados de Aprendizaje	Título del Momento	del Actividades	Productos	Contenidos
4. Evalúa inversiones en renta variable aplicando análisis técnico fundamental, utilizando herramientas para calcular rendimientos y evaluar la liquidez de las acciones.		<p>Actividades con el docente:</p> <p>1. Introducción al mercado accionario internacional y en Ecuador.</p> <p>2. Taller sobre formas de pago de dividendos.</p> <p>3. Ejercicios de Análisis de portafolio en renta de variable.</p> <p>4. Aplicación de análisis técnico.</p> <p>5. Aplicación de análisis fundamental.</p> <p>6. Evaluación de liquidez de acciones.</p> <p>7. Estudio de casos de mercados accionarios internacionales.</p> <p>8. Retroalimentación.</p>	<p>Producto: Mercado accionario, de formas de pago de dividendos, cálculo de rendimientos, análisis técnico, análisis fundamental, liquidez de acciones, estadística de mercado accionario.</p> <p>Ponderación: 20%</p> <p>Oportunidades:</p> <p>Instrumento: Rúbrica analítica.</p>	<p>Mercado accionario, de formas de pago de dividendos, cálculo de rendimientos, análisis técnico, análisis fundamental, liquidez de acciones, estadística de mercado accionario.</p>
5. Aplica estrategias de riesgos	Gestión de riesgos	<p>de Actividades con el docente:</p>	<p>Producto: Informe sobre riesgos de mercado,</p>	<p>Gestión de riesgos, sobre riesgos de mercado,</p>

Resultados de Aprendizaje	Título del Momento	Actividades	Productos	Contenidos
gestión de riesgos financieros para minimizar la exposición a riesgos no deseados y maximizar el rendimiento del portafolio de inversión.	financieros (Semana 9-10) la a no y el del de inversión.	<ol style="list-style-type: none"> 1. Presentación sobre gestión de riesgos. 2. Análisis de riesgos de mercado, crédito y liquidez. 2 3. Evaluación de herramientas de gestión de riesgos. 4. Estudio de casos sobre gestión de riesgos en instituciones financieras. 5. Simulación de aplicación de estrategias de mitigación de riesgos. 6. Análisis de seguros y fondos de liquidez. 7. Retroalimentación. 	<p>Presentación de estrategias de gestión de riesgos. seguros, fondos de liquidez, estrategias de mitigación de riesgos.</p> <p>Ponderación: 15%</p> <p>Oportunidades: Lista de cotejo.</p> <p>Instrumento: Lista de cotejo.</p>	de crédito y liquidez, fondos de liquidez, estrategias de mitigación de riesgos.
Producto Integrador Final: Diseño de un portafolio de	Integración del portafolio de inversión	Actividades con el Producto:	Portafolio de inversión diversificado.	Integración de productos, estrategias de diversificación,
		docente:		
		1. Integración de los productos previos en		

Resultados de Aprendizaje	Título del Momento	del Actividades	Productos	Contenidos
inversión diversificado considere estrategias en renta fija y variable, con gestión de riesgos efectiva.	(Semana que 12)	11- un portafolio completo. 2. Presentación y justificación del portafolio. 3. Discusión de estrategias de diversificación y gestión de riesgos. 4. Simulación de rendimientos y ajustes en el portafolio. 5. Evaluación final del portafolio. 6. Retroalimentación y ajustes finales. 7. Presentación final.	Ponderación: 15% Oportunidades: Instrumento: Rúbrica sintética.	simulación de rendimientos, justificación del portafolio, evaluación del portafolio, presentación final.

Rúbrica de evaluación

La rúbrica evalúa el desempeño en la creación de portafolios de inversión y financiamiento en seis indicadores clave: diversificación del portafolio, estrategias de inversión y financiamiento, gestión de riesgos financieros, análisis del mercado financiero, adaptación a tendencias del mercado y presentación del plan. Cada indicador se mide en cinco niveles de calidad, desde un desempeño muy bajo hasta un desempeño muy alto, asignando una ponderación específica a cada criterio. Los niveles evalúan aspectos como la diversidad de activos, la adecuación de las estrategias a distintos escenarios, la identificación y mitigación de riesgos, y la presentación estructurada y justificada de las decisiones de inversión y financiamiento.

Indicador	Muy Bajo (0-20%)	Bajo (21-40%)	Medio (41-60%)	Medio Alto (61-80%)	Muy Alto (81-100%)	Ponderación
Diversificación de Portafolio	¿Selecciono instrumentos de un solo tipo, de sin considerar la diversificación?	¿Selecciono algunos instrumentos de un solo tipo, pero sin diversificación adecuada ni justificación clara?	¿Selecciono una variedad básica de instrumentos de renta fija y variable, pero sin una correlación alta y adaptación completa a metas financieras específicas?	¿Elaboro un portafolio diversificado de renta fija y variable, pero con una correlación reduciendo la adaptación considerando a metas financieras definidas?	¿Diseño un portafolio con alta diversificación, ajustando los activos de renta fija y variable de 20% de manera estratégica para optimizar la relación riesgo-rentabilidad?	
Estrategias de Inversión	¿Planteo estrategias básicas sin análisis detallado de rentabilidad o riesgos?	¿Planteo estrategias básicas sin análisis suficiente de los factores de riesgo o adaptación	¿Desarrollo estrategias de inversión en renta fija y variable, pero sin análisis de rentabilidad o cambios en el mercado a diferentes asociados?	¿Propongo estrategias fundamentadas, adaptadas a diferentes escenarios financieros y análisis de rentabilidad, riesgos, y riesgos adaptados a cambios	¿Formulo estrategias de inversión robustas y flexibles, basadas en un análisis exhaustivo de rentabilidad, riesgos, y riesgos adaptados a cambios	

Indicador	Muy Bajo (0-20%)	Bajo (21-40%)	Medio (41-60%)	Medio Alto (61-80%)	Muy Alto (81-100%)	Ponderación
Gestión de Riesgos Financieros	¿Ignoro la identificación y gestión de riesgos financieros?	la sin proponer estrategias de efectivas mitigación o cuantificación de impactos?	propongo estrategias de básicas de mitigación, pero sin una evaluación detallada del impacto?	con estrategias de mitigación específicas y cuantificand o el impacto de los financieros y operativos?	proponiendo estrategias innovadoras de mitigación y mitigación y o el impacto en términos de los financieros y operativos?	20%
Análisis del Mercado Financiero	¿Presento datos del mercado financiero análisis, justificar decisiones de inversión basadas en el entorno macroeconómico?	las financiero, de pero vincularlo claramente con la estrategia de inversión?	financiero, sin general, sin considerar el impacto de estas en el portafolio de inversión?	¿Analizo las dinámicas del mercado financiero de manera general, sin considerar el impacto de estas en el portafolio de inversión?	¿Desarrollo un análisis detallado del mercado financiero, identificando tendencias y cambios oportunitade futuros y de ajustando la inversión que se reflejan en inversión del	15%

Indicador	Muy Bajo (0-20%)	Bajo (21-40%)	Medio (41-60%)	Medio Alto (61-80%)	Muy Alto (81-100%)	Ponderación
Adaptación a Tendencias del Mercado	¿Elaboro el portafolio considerando las tendencias actuales y futuras del mercado financiero?	¿Incluyo algunos elementos de tendencias del mercado financiero, pero sin justificar claramente su impacto en rentabilidad del portafolio?	¿Incorporo tendencias del mercado financiero, el portafolio, pero sin adaptar completamente su impacto en la estrategia de inversión estas?	¿Desarrollo un portafolio proactivo que se adapta a las tendencias actuales del mercado financiero, anticipando tendencias futuras ajustando la estrategias de inversión de optimizando acuerdo con su impacto?	¿Diseño un portafolio proactiva?	10%
Presentación y Justificación del Plan	¿Presento el portafolio estructura lógica, y justificar adecuadamente con las decisiones de inversión y es la gestión de riesgos?	¿Elaboro el portafolio con estructura básica, pero con justificación de incompletas y falta de relacionan	¿Organizo el portafolio con estructura clara y algunas decisiones no se relacionan	¿Presento el portafolio con una estructura y coherente y algunas detallada las decisiones de inversión	¿Elaboro el portafolio con una presentación y profesional, justificación detallada de todas las decisiones, y análisis	10%

Indicador	Muy Bajo (0-20%)	Bajo (21-40%)	Medio (41-60%)	Medio Alto (61-80%)	Muy Alto (81-100%)	Ponderación
		coherencia en las decisiones tomadas?	completamente con el análisis del mercado y gestión de los riesgos?	basadas en el análisis del previo y la gestión de los riesgos?	exhaustivo del mercado y riesgos financieros?	

Guía didáctica

Es un recurso que sirve de gran apoyo tanto para docentes y estudiantes, en cualquier nivel de estudios; ya que, en este documento se organizan y disponen los contenidos desarrollados del programa, los resultados de aprendizaje, las metodologías, las actividades de aprendizaje, la evaluación y retroalimentación, otras actividades de refuerzo y material bibliográfico. Por otra parte, la universidad paralelamente hace investigación por intermedio de la producción científica y contribuye de forma integral a sus procesos sustantivos.

Actividades complementarias

Si parte de las causas raíz de la baja participación de las empresas radica en el factor cultural; entonces, es imprescindible concomitantemente a las actividades de formación, planificar potentes actividades complementarias dirigidas a fortalecer el aprendizaje socioformativo, mediante encuentros académico-empresariales, es una de las mejores estrategias para convocar a todos los actores sociales, para disfrutar de ponencias, debates, entrevistas, conversatorios, historias de éxito, experiencias, y sobre todo establecer redes de contacto, que generen proyectos, programas, actividades, ideas de negocios en alianzas estratégicas; se amplía exponencialmente las oportunidades profesionales y productivas, se impulsa el aparato productivo y se inyecta entusiasmo y motivación por los sueños, objetivos y metas.

Otras iniciativas, como los congresos nacionales e internacionales, las ferias de vinculación e investigación, las ferias por sectores de la producción o multisectoriales, igualmente son opciones eficaces para reunir a los grupos de interés; los resultados en gran medida dependen de la planificación, objetivos, estrategia y de la calidad de la ejecución. Igualmente, las masterclass y

visitas técnicas, son opciones que aunque mucho más cerradas en torno a su alcance, favorecen de manera significativa en la creación de redes de contactos, fortalecimiento de conocimiento y desarrollo de habilidades.

Seguimiento y evaluación

Estas actividades son cruciales, para cualquier organización el éxito está supeditado a la gestión de sus procesos clave: organización, planificación, dirección y control, permanece totalmente vigente el proceso administrativo planteado por Henri Fayol. En esa línea, es necesario que se realice un seguimiento responsable del cumplimiento del plan en lo relacionado a sus objetivos, actividades, resultados, tiempos, presupuesto, costos, riesgos, desempeño de las partes involucradas, ayudados por indicadores de gestión, para identificar brechas o desviaciones de forma temprana y activar los planes de contingencia que permitan aplicar acciones correctivas a fin de alinear la ejecución al plan y mitigar o eliminar el riesgo de incumpliendo o de aparición de no conformidades.

La evaluación, tiene que ver con los resultados alcanzados y el impacto en los grupos de interés y en la comunidad, es importante que la medición sea objetiva y pertinente, valiéndose de métricas que realmente contribuyan al cumplimiento de los indicadores, criterios y objetivos del proyecto. En ese escenario, el programa de formación está planificado para 12 semanas; sin embargo, los resultados concretos se esperan en el mediano y largo plazo; es fundamental hacer que las cosas sucedan, paciencia, perseverancia, estrategia y acción, adaptación, son habilidades emocionales aliadas esenciales de todo cambio transformador.

Conclusiones

Se resumen los hallazgos principales de esta investigación, que examina las percepciones de empresarios y gerentes sobre las variables internas y externas que afectan el desempeño de sus organizaciones. El análisis de la encuesta aplicada a 87 entidades revela que las fortalezas clave son el talento humano y la integración de tecnologías de información, lo que permite a las empresas identificar y capitalizar oportunidades en el comercio electrónico y la internacionalización.

La importancia de estos hallazgos radica en su capacidad para identificar las razones detrás de la baja participación de las PYMES y COACS en el mercado de valores ecuatoriano. Existen barreras

significativas, como el escaso conocimiento en planificación financiera y la falta de una cultura bursátil robusta, que impiden a estas organizaciones aprovechar las oportunidades de financiamiento e inversión disponibles.

Las implicaciones de estos resultados sugieren la necesidad de proponer un diseño de portafolios de inversión diversificados que contemple tanto activos de renta fija como variable. La falta de estrategias adecuadas para la diversificación de inversiones y la gestión de riesgos evidencian la importancia de este enfoque, a fin de maximizar el rendimiento y mitigar los riesgos asociados a la volatilidad del mercado.

Complementar este análisis con el notable interés de las empresas en invertir y financiarse a través de acciones, certificados de depósito y papel comercial es fundamental. La mayoría de los recursos obtenidos se destinarían a satisfacer necesidades de inversión y operación, formando parte de una planificación estratégica a corto, mediano y largo plazo.

Establecer un programa de capacitación e inserción para las PYMES y COACS es una respuesta a la alta predisposición de los encuestados para mejorar sus competencias en gestión financiera. La colaboración con entidades clave, como la Bolsa de Valores de Quito y las instituciones académicas, será esencial para implementar un programa efectivo que facilite con el acceso a herramientas, conocimientos necesarios y el desarrollo de competencias.

Las perspectivas futuras exigen investigar más a fondo las barreras específicas que enfrentan estas organizaciones en sus actividades de operación, inversión y financiamiento, en el entorno de un ecosistema globalizado y competitivo y el deber ser de sus actores principales para contribuir en el crecimiento sostenible de las PYMES y COACS, como dos pilares fundamentales para el desarrollo económico del país.

La recomendación de mejora y réplica ese programa en las demás provincias, teniendo como responsable a la universidad, queda formulada, adelante. Este programa está en plena operación en la provincia de Chimborazo y con resultados auspiciosos, sería muy gratificante abordar estos proyectos con otras instituciones de educación superior para apoyarnos en ese reto a superar.

Referencias

- Asamblea Nacional del Ecuador. (2016). Libro II Ley Mercado Valores. Código Orgánico Monetario y Financiero, 152. <https://portal.supercias.gob.ec/wps/wcm/connect/7f2412cb-bdcb-45ec-b2de-f9f74fb61642/ley.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=7f2412cb-bdcb-45ec-b2de-f9f74fb61642>
- BBVA. (2024). ¿Qué son las finanzas conductuales y cómo usarlas para invertir mejor? <https://www.bbva.com/es/salud-financiera/que-son-las-finanzas-conductuales-y-como-usarlas-para-invertir-mejor/>
- Bergmann, J., & Sams, A. (2017). Flip your classroom: Reach every student in every class every day (2.^a ed.). ISTE.
- Bodie, Z., Kane, A., & Marcus, A. J. (2020). Inversiones (11.^a ed.). McGraw-Hill.
- BVQ. (2024). Informe Bursátil Mensual. <https://www.bolsadequito.com/index.php/component/content/article/106-estadisticas/boletines/boletines-mensuales/149-informe-bursatil-mensual?Itemid=437>
- Cabero, J. (2017). TIC y educación: Nuevos entornos de aprendizaje. Pearson.
- Córdoba, M. (2020). Mercado de Valores (Primera).
- CEPAL. (2023). Perspectivas económicas de América Latina 2023.
- DELOITTE. (2024). Perspectivas económicas de Ecuador.
- Díaz Barriga, F., & Hernández Rojas, G. (2020). Estrategias docentes para un aprendizaje significativo. McGraw-Hill.
- ESPOCH. (2024). Modelo Educativo basado en Competencias “Saber, Ser y Servir”.
- FMI. (2024). Perspectivas de la economía mundial, abril de 2024; A un ritmo constante, pero lento: Resiliencia en un contexto de divergencia.
- García, J., Torres, J., & Castillo, L. (2023). Estrategias para el desarrollo del mercado de valores en el Ecuador. 1–19.
- García, J. M. (2018). Educación financiera para todos: Claves para una cultura financiera sólida. Editorial Finant.
- GBM, A. (2022). Principales bolsas de valores del mundo. <https://gbm.com/academy/principales-bolsas-de-valores-del-mundo/>
- Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2021). Principios de administración financiera (14.^a ed.). Pearson.

- Gomes, H., Goncalves, T., & Tavares, A. (2020). INTANGIBILIDADE E O VALOR DA EMPRESA: UMA ANÁLISE DO MERCADO ACIONÁRIO BRASILEIRO
INTANGIBILITY AND VALUE OF THE COMPANY: AN ANALYSIS OF THE BRAZILIAN STOCK MARKET. <https://doi.org/10.16930/2237-766220203045>
- Guillamón, J. (2024). Teoría moderna de carteras, un gran aliado para tus inversiones. <https://www.economiafinanzas.com/teoria-moderna-carteras-mpt/>
- Guseva, N. (2024). Ante la subida de los tipos de interés, estas son 5 tendencias de inversión en el mercado privado para 2024. <https://es.weforum.org/agenda/2024/03/ante-la-subida-de-los-tipos-de-interes-estas-son-5-tendencias-de-inversion-en-el-mercado-privado-para-2024/>
- Hernández Sampieri, R., & Mendoza Torres, C. P. (2018). Metodología de la investigación: las rutas cuantitativa, cualitativa y mixta. McGraw-Hill Education.
- Hernández, J., & Palomino, L. (2017). Mercado de valores: Estructura y operación. Editorial Universitaria.
- INEC. (2023). Distribución de empresas por su tamaño. <https://www.ecuadorencifras.gob.ec/directoriodeempresas/>
- Knowles, M., Holton, E., & Swanson, R. A. (2019). The adult learner: The definitive classic in adult education and human resource development (8.^a ed.). Routledge.
- Mejía, P., & Cuesta, E. (2020). Capacitación financiera para PYMES en Ecuador: Un estudio de caso en Chimborazo. *Revista de Educación y Economía*, 89-105.
- Mendoza, L., & Paredes, J. (2020). Desafíos y oportunidades para las PYMES en el mercado de valores ecuatoriano. *Revista de Finanzas y Economía*, 45-60.
- Mishkin, F. S., & Eakins, S. G. (2019). Mercados financieros e instituciones financieras (8.^a ed.). Pearson.
- Morán, C. (2020). Las PYMES en el desarrollo económico del Ecuador. *Revista de Economía Aplicada*, 78-96.
- Moreta, K. (2024). Análisis de la participación en el mercado de valores ecuatoriano de las pequeñas, medianas y grandes empresas del cantón Riobamba, provincia de Chimborazo, período 2019-2023.
- OCDE. (2019). Perspectivas económicas de América Latina 2019. <https://doi.org/10.1787/g2g9ff1a-es>

- Palacios, E. &. (2021). Inclusión financiera en zonas rurales a través de las COACS: Un análisis de caso en Ecuador. *Revista de Inclusión Financiera*, 100-120.
- Perrenoud, P. (2019). *Desarrollar las competencias desde la escuela*. Graó.
- Pérez Gómez, Á. (2018). *La educación que necesitamos: Del currículum a la vida*. Editorial Morata.
- Ponce, J. (2019). Impacto de las COACS en el desarrollo económico local: El caso de Chimborazo. *Cuadernos de Economía Social*, 89-110.
- Rodríguez, P. (2020). *PYMES y su contribución al desarrollo económico en Ecuador*. Fondo Editorial Económico.
- Sánchez, L., & Rivera, M. (2021). *El rol de las COAC en el desarrollo económico de Ecuador*. Editorial Financiera.
- Shapiro, A. C. (2018). *Multinational Financial Management* (11.^a ed.). Wiley.
- Superintendencia de Compañías, V. y. (2021). *Informe anual del mercado de valores en Ecuador*. Quito, Ecuador.
- Tejedor-Estupiñán, J. M. (2020). La economía conductual, un campo multidisciplinar. 49(C), 9–13.
- Thaler, B. R. H. (2016). Behavioral Economics: Past, Present, and Future. 106(7), 1577–1600.
- Tobón, S. (2016). *Formación socioformativa: Educación para la vida y el trabajo en la sociedad del conocimiento*. Editorial Kimpres.
- Tobón, S. (2024a). Diseño de una rúbrica socioformativa 2.0. <https://chatgpt.com/g/g-1fOwBTmGB-diseno-de-una-rubrica-socioformariva-2-0>
- Tobón, S. (2024b). Elaboración de sílabos de Educación Superior. <https://chatgpt.com/g/g-D3386XpWx-elaboracion-de-silabos-en-educacion-superior-2-0>
- Valeria, A., Alvarez, V., Jose, J., & Sánchez, J. (2024). DETERMINING FACTORS FOR THE DEVELOPMENT OF STOCK MARKET IN. March, 4–22. <https://doi.org/10.23881/idupbo.023.1-1e>
- Zegarra, H., & Enrique, I. (2020). *Perspectivas del financiamiento corporativo y el mercado de valores del Perú*.

© 2024 por los autores. Este artículo es de acceso abierto y distribuido según los términos y condiciones de la licencia Creative Commons Atribución-NoComercial-CompartirIgual 4.0 Internacional (CC BY-NC-SA 4.0) (<https://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/4.0/>).