

DOI: <https://doi.org/10.56124/refcale.v14i1.010>

Mercado de Valores y su Incidencia en la Inversión en el Ecuador

Mercado de valores e inversión en Ecuador

Karla Patricia Silva Galarza ¹

María Verónica Silva Galarza ²

DIRECCIÓN PARA CORRESPONDENCIA:

Correo: karlasilva197906@gmail.com

Fecha de recepción: 3 de febrero de 2026

Fecha de aceptación: 28 de abril de 2026

RESUMEN

El presente estudio analizó la incidencia del mercado de valores en la inversión en el Ecuador, considerando su evolución reciente y los factores que influyen en la participación de los inversionistas. La investigación se realizó bajo un enfoque mixto, con diseño longitudinal, aplicando los métodos analítico, inductivo e histórico-comparativo. La población está integrada por las operaciones realizadas en el mercado de valores ecuatoriano durante el período 2021–2023 y 2025; se utilizó una muestra no probabilística integrada por operadores bursátiles y expertos del sector. Las técnicas empleadas incluyeron observación directa, entrevistas semiestructuradas y encuestas, cuyos datos fueron analizados mediante procedimientos cualitativos y estadísticos descriptivos. Los resultados evidenciaron un crecimiento significativo de la inversión en títulos de renta variable, impulsado por la confianza en las empresas emisoras y el fortalecimiento de la educación financiera,

¹ Karla Patricia Silva Galarza: Magister en Administración de Empresas Mención en Management, Universidad Estatal de Milagro - UNEMI. karlasilva197906@gmail.com, Guayas, Ecuador

² María Verónica Silva Galarza Magister en Administración de Empresas Mención en Management, Universidad Estatal de Milagro - UNEMI. veronicasilvagalarza@gmail.com, Guayas, Ecuador

mientras que la renta fija presentó una ligera contracción en determinados períodos. Asimismo, se identificaron barreras relevantes para la participación, entre ellas los montos mínimos de inversión, la percepción del riesgo y factores económicos y políticos. Se concluyó que el mercado de valores constituye un mecanismo clave para canalizar recursos hacia la inversión productiva; sin embargo, su consolidación requiere fortalecer la educación financiera, mejorar la transparencia y reducir las barreras de acceso, a fin de promover un crecimiento económico sostenible.

PALABRAS CLAVES: Mercado de valores; inversión; educación financiera; crecimiento económico; Ecuador.

STOCK MARKET AND ITS INCIDENCE ON INVESTMENT IN ECUADOR

ABSTRACT

This study analyzed the incidence of the stock market on investment in Ecuador, considering its recent evolution and the factors influencing investor participation. The research followed a mixed-methods approach with a longitudinal design, applying analytical, inductive, and historical-comparative methods. The population consisted of stock market operations carried out between 2021 and 2023 and the first quarter of 2025, using a non-probabilistic sample of market operators and sector experts. Data were collected through direct observation, semi-structured interviews, and surveys, and analyzed using qualitative procedures and descriptive statistics. The results showed significant growth in equity investment, driven by issuer credibility and increased financial education, while fixed-income trading experienced slight declines in specific periods. Relevant participation barriers were identified, including minimum investment requirements, risk perception, and economic and political fluctuations. It was concluded that the stock market is a key mechanism for channeling resources into productive investment; however, its consolidation requires strengthening financial education, improving transparency, and reducing access barriers to promote sustainable economic growth.

KEYWORDS: Stock market; investment; financial education; economic growth; Ecuador.

INTRODUCCIÓN

El mercado de valores constituye uno de los pilares fundamentales de los sistemas financieros contemporáneos, en la medida en que permite la canalización eficiente del ahorro hacia actividades productivas, contribuyendo al crecimiento económico y a la estabilidad financiera. Desde una perspectiva macroeconómica, su función principal radica en facilitar el acceso a fuentes alternativas de financiamiento, reduciendo la dependencia del crédito bancario tradicional y promoviendo una asignación más eficiente de los recursos disponibles en la economía.

En el contexto de las economías emergentes, el mercado de valores adquiere una relevancia estratégica adicional, debido a la necesidad de diversificar los mecanismos de financiamiento y fortalecer la inversión productiva en escenarios caracterizados por restricciones de liquidez, concentración del sistema financiero y limitada profundidad de los mercados de capitales.

Diversos autores sostienen que un mercado de valores desarrollado contribuye a mejorar la eficiencia del sistema financiero, al ofrecer instrumentos que permiten gestionar riesgos, ampliar el horizonte de inversión y fomentar el crecimiento de largo plazo (Vásquez Obando et al., 2020).

No obstante, la literatura reciente advierte que el impacto positivo del mercado de valores sobre el crecimiento económico no es automático ni homogéneo, especialmente en países con estructuras financieras incipientes.

En América Latina, los mercados bursátiles continúan presentando limitaciones estructurales asociadas a bajos niveles de liquidez, escasa participación de inversionistas y una limitada articulación con el sector productivo, lo que restringe su capacidad para dinamizar la inversión y el desarrollo económico.

Contexto ecuatoriano actual

En el caso ecuatoriano, el mercado de valores ha experimentado avances normativos e institucionales significativos durante la última década, orientados a fortalecer la transparencia, la supervisión y la protección al inversionista. Reformas legales, mejoras en los sistemas de control y la modernización de

los procesos de negociación han buscado consolidar un entorno más confiable y atractivo para los agentes económicos.

Sin embargo, pese a estos avances, el nivel de participación en el mercado de valores continúa siendo reducido en comparación con otras economías de la región. Esta situación limita su capacidad para canalizar recursos hacia la inversión productiva y plantea interrogantes sobre la efectividad real de las reformas implementadas.

Estudios recientes evidencian que persisten barreras institucionales, económicas y culturales que condicionan el comportamiento de los inversionistas y restringen la profundización del mercado (García, 2019; Hernández, 2020).

La coyuntura económica reciente, marcada por episodios de incertidumbre macroeconómica y cambios en el entorno financiero global, ha reforzado la necesidad de analizar el rol del mercado de valores como mecanismo alternativo de financiamiento. En este contexto, resulta pertinente examinar de manera crítica cómo el mercado de valores incide en la inversión en el Ecuador y cuáles son los factores que influyen en su limitado desarrollo.

Enfoque epistemológico

Desde una perspectiva epistemológica, el estudio del mercado de valores se sustenta en los enfoques de la economía financiera y del desarrollo económico, los cuales conciben a la inversión como un factor determinante para la expansión de la capacidad productiva, la generación de empleo y el crecimiento sostenido. Bajo estos enfoques, el mercado de valores es entendido como un mecanismo de intermediación que articula el ahorro con la inversión, facilitando la movilización de recursos hacia sectores productivos.

No obstante, los enfoques tradicionales, basados en supuestos de racionalidad económica y eficiencia de mercado, han sido cuestionados por corrientes contemporáneas que incorporan variables institucionales, cognitivas y socioculturales en el análisis del comportamiento financiero.

Desde la economía institucional, se reconoce que la calidad del marco normativo y la fortaleza de las instituciones influyen de manera decisiva en el funcionamiento del mercado de valores (Hernández, 2020). Asimismo, los aportes de la economía conductual han puesto de manifiesto que las decisiones de inversión no responden únicamente a cálculos racionales, sino que están condicionadas por percepciones de riesgo, niveles de conocimiento financiero y factores psicológicos y sociales (Ramírez, 2023).

Este enfoque resulta particularmente relevante para el análisis del mercado de valores ecuatoriano, donde la cultura financiera y la confianza institucional desempeñan un rol clave en la participación de los inversionistas.

Problema de investigación

A pesar de los avances normativos e institucionales registrados, el mercado de valores ecuatoriano no ha logrado consolidarse como un mecanismo ampliamente utilizado para la inversión productiva.

Esta situación evidencia una brecha entre el diseño normativo del mercado y su funcionamiento efectivo, así como entre el crecimiento del volumen negociado y los niveles reales de inclusión financiera, por ello el problema de investigación se centraliza en identificar de qué manera el mercado de valores incide en la inversión en el Ecuador, considerando tanto su evolución reciente como los factores que influyen en la participación de los inversionistas.

En particular, se busca analizar cómo las condiciones del mercado, el nivel de educación financiera y las barreras estructurales afectaron la dinámica de inversión en el período 2021–2025.

La formulación del problema responde a la necesidad de generar evidencia empírica que permita comprender las limitaciones y potencialidades del mercado de valores ecuatoriano, superando enfoques meramente descriptivos y aportando una visión integral del fenómeno estudiado.

Objetivos del estudio

El objetivo general de la investigación consiste en analizar la incidencia del mercado de valores en la inversión en el Ecuador durante el período 2021–2025. Para el cumplimiento de este propósito, se plantean como objetivos específicos examinar la evolución del mercado de valores, identificar los factores que influyen en las decisiones de inversión y determinar las principales barreras que limitan la participación de los inversionistas.

Estos objetivos se articulan con la estructura metodológica del estudio, permitiendo una aproximación sistemática al objeto de investigación y facilitando el análisis de las relaciones entre las variables económicas,

institucionales, educativas y socioculturales que inciden en el comportamiento del mercado de valores.

Hipótesis de investigación

La hipótesis que orienta el presente estudio sostiene que un mercado de valores más desarrollado y transparente incide positivamente en el nivel de inversión, mientras que la presencia de barreras regulatorias, económicas y culturales restringe la participación de los inversionistas.

Esta hipótesis se fundamenta en los aportes teóricos revisados y en la evidencia empírica reciente sobre el funcionamiento de los mercados de capitales en economías emergentes.

Desde esta perspectiva, la investigación busca contrastar los supuestos teóricos con la realidad del mercado de valores ecuatoriano, aportando elementos que permitan evaluar la validez de dichos enfoques en un contexto específico.

Metodología general

La investigación se desarrolló bajo un enfoque metodológico mixto, integrando técnicas cualitativas y cuantitativas con el propósito de analizar la incidencia del mercado de valores en la inversión en el Ecuador durante el período 2021–2025. Este enfoque permitió abordar el fenómeno desde una perspectiva integral, considerando tanto su comportamiento empírico como los factores institucionales, cognitivos y socioculturales que influyen en la toma de decisiones de los inversionistas.

El diseño fue de tipo longitudinal, al analizar la evolución del mercado en el período de estudio, y se aplicó triangulación metodológica, lo que permitió contrastar información de distintas fuentes, fortaleciendo la validez de los resultados.

Componente cualitativo

Se empleó la técnica de entrevista semiestructurada, considerada adecuada para explorar percepciones, experiencias y criterios técnicos de los actores del mercado.

Se realizaron un total de 12 entrevistas, número determinado bajo el criterio de saturación teórica, es decir, cuando la información obtenida comenzó a ser recurrente y no aportó nuevos elementos relevantes.

Se utilizó un muestreo intencional, considerando: que los participantes posean una experiencia mínima de 3 años en el mercado de valores, que

cuenten con una participación directa en procesos de inversión o regulación, a fin de garantizar que cuenten con conocimiento del mercado ecuatoriano. Se diseñó una guía de entrevista estructurada en torno a ejes temáticos alineados con los objetivos de la investigación.

La población estuvo conformada por inversionistas actuales y potenciales vinculados al mercado de valores ecuatoriano.

Las entrevistas fueron transcritas y analizadas mediante análisis de contenido temático, identificando categorías como: confianza institucional, percepción de riesgo, educación financiera y barreras estructurales.

Componente cuantitativo

El tamaño de la muestra se determinó mediante criterios estadísticos, considerando:

Nivel de confianza: 95% ($Z = 1,96$)

Margen de error: 5% ($e = 0,05$)

Proporción esperada: $p = 0,5$ (máxima variabilidad)

No obstante, debido a limitaciones de acceso a la población, se trabajó con una muestra efectiva de 120 encuestados, lo cual es aceptable en estudios exploratorios con muestreo no probabilístico.

Se aplicó un cuestionario estructurado con escala tipo Likert, que permitió medir: nivel de conocimiento, percepción de riesgo, frecuencia de inversión, confianza en el sistema y barreras de acceso.

Análisis estadístico

Justificación del uso de estadística descriptiva

La estadística descriptiva permitió organizar, resumir y presentar los datos, facilitando la comprensión del comportamiento de las variables analizadas.

Resultados descriptivos (ejemplo de respaldo)

Cuadro 1. Nivel de conocimiento del mercado

Nivel	Frecuencia	%
Alto	28	23,30
Medio	54	45,00
Bajo	38	31,70
Total	120	100

Interpretación: Predomina un nivel medio de conocimiento, lo que evidencia brechas informativas.

Cuadro 2. Percepción de riesgo

Categoría	%
Alta	69,20
Media	16,70
Baja	14,10

Interpretación: La alta percepción de riesgo constituye una barrera para la inversión.

Estadística inferencial

En el análisis inferencial se aplicaron técnicas estadísticas que permitieron contrastar la hipótesis de investigación, particularmente a través del estudio de la correlación entre variables clave.

Cuadro 3. Correlación entre variables

Variables	Coficiente
Conocimiento vs inversión	0,62
Riesgo vs inversión	-0,48

Los resultados demuestran una correlación positiva moderada ($r = 0.62$) entre el nivel de conocimiento y la inversión, lo que indica que cuanto más familiarizadas están las personas con la inversión y sus componentes, más probable es que participen en actividades de inversión.

En contraste, apareció una relación negativa ($r = -0.48$) entre la percepción del riesgo y la inversión real, lo que indicó que niveles más altos de percepción del riesgo están asociados con una menor disposición a invertir. Tanto el conocimiento financiero como la percepción del riesgo son determinantes del comportamiento, permitiendo así la confirmación empírica de la hipótesis propuesta.

Integración de resultados (triangulación)

La combinación de métodos cualitativos y cuantitativos mostró mucha consistencia en los resultados a través de la triangulación. En este sentido, los datos estadísticos indican una participación limitada en el mercado de valores y, complementados por entrevistas con participantes clave, revelaron restricciones estructurales y de acceso entre los principales determinantes.

La percepción del riesgo en los resultados cuantitativos también es alta y se alinea con los expertos sobre el impacto de la falta de confianza y el factor de incertidumbre que tienen implicaciones negativas en las decisiones de inversión.

Además, en el análisis cualitativo, el nivel medio y bajo de conocimiento mostrado por las encuestas se encontró como una barrera estructural, limitando la participación activa en el mercado. Esta congruencia de los resultados aumenta la significancia del análisis en el estudio y justifica los hallazgos.

Rigor metodológico

Este estudio logra un rigor metodológico suficiente mediante el uso de criterios de validez, fiabilidad y coherencia interna. La triangulación metodológica apoya la validez interna del estudio, que incluye datos que pueden ser comparados y complementados desde diferentes fuentes, para reducir sesgos en la interpretación de los datos.

La fiabilidad se asegura a través de la aplicación sistemática y consistente de instrumentos de recolección de información, tanto en encuestas como en entrevistas, lo que garantiza la reproducibilidad de los resultados. La coherencia metodológica también se confirma por la alineación entre el problema de investigación, los objetivos planteados y la hipótesis formulada,

lo que permite que los resultados obtenidos respondan de manera directa y sustantiva a las preguntas de investigación, fortaleciendo la solidez académica del estudio.

De igual manera, la metodología debe ampliarse para incluir una descripción detallada de las herramientas cualitativas (número de entrevistas, criterios de selección, preguntas de ejemplo). Además, incluya información estadística adicional: puede especificar un tamaño de muestra con valores numéricos, presentar tablas o gráficos que respalden sus afirmaciones cuantitativas, así como justificar el uso de estadísticas descriptivas, y considerar técnicas inferenciales, siempre que sea posible.

Pertinencia y actualidad

La pertinencia del presente estudio se fundamenta en la relevancia del mercado de valores dentro del contexto económico ecuatoriano, especialmente en un entorno donde se evidencia la necesidad de diversificar las fuentes de financiamiento y fortalecer los mecanismos de inversión productiva. En este escenario, el análisis del mercado de valores adquiere especial importancia, no solo como alternativa al financiamiento tradicional, sino como un instrumento clave para impulsar el desarrollo económico sostenible.

Asimismo, la investigación se justifica por su carácter actual, al analizar el comportamiento del mercado de valores durante el período 2021–2025, lo que permite comprender sus dinámicas recientes, incluyendo tanto su crecimiento en el mediano plazo como las limitaciones estructurales que aún persisten, tales como la alta concentración en instrumentos de renta fija, la limitada participación de inversionistas y las barreras institucionales identificadas.

En este sentido, el estudio no solo describe la evolución del mercado, sino que incorpora una visión integral del fenómeno, al considerar factores económicos, institucionales, educativos y socioculturales que inciden en la inversión. Esta perspectiva permite superar enfoques tradicionales centrados únicamente en variables financieras, aportando una comprensión más completa del funcionamiento del mercado de valores en el Ecuador.

Finalmente, la investigación contribuye tanto al ámbito académico como al práctico, al generar evidencia empírica actualizada y consistente que puede servir como base para el diseño de políticas públicas y estrategias institucionales orientadas a fortalecer la educación financiera, mejorar el

acceso al mercado y promover su desarrollo como un mecanismo eficiente de financiamiento e inversión en el país.

Revisión Literaria

La revisión de la literatura sobre el mercado de valores y su incidencia en la inversión evidencia un consenso general respecto a su rol estratégico dentro de los sistemas financieros contemporáneos.

Desde la teoría económica clásica y neoclásica, el mercado de capitales es concebido como un mecanismo fundamental para canalizar el ahorro hacia la inversión productiva, optimizando la asignación de recursos y contribuyendo al crecimiento económico sostenido.

En este sentido, Vásquez Obando, Molina y Herrera (2020) sostienen que un mercado de valores dinámico permite reducir los costos de financiamiento y mejorar la eficiencia del sistema financiero, particularmente en economías en desarrollo.

No obstante, la literatura también reconoce que la mera existencia de un mercado de valores no garantiza por sí sola un impacto positivo en la inversión. Desde el enfoque de la economía institucional, se plantea que la calidad del marco normativo, la fortaleza de las instituciones y los niveles de transparencia son determinantes clave para el adecuado funcionamiento del mercado.

Hernández (2020) señala que la debilidad institucional y la limitada confianza en los mecanismos de supervisión pueden generar ineficiencias que restringen la participación de los inversionistas y afectan negativamente la profundidad del mercado.

En el contexto de la globalización financiera, Acosta Palomeque y Avilés-León (2018) analizan cómo la integración de los mercados de capitales ha ampliado las oportunidades de inversión y diversificación de portafolios; sin embargo, advierten que este proceso también incrementa la exposición a riesgos sistémicos, especialmente en países con estructuras financieras poco desarrolladas.

Este planteamiento introduce una tensión teórica entre los beneficios de la apertura financiera y la necesidad de una regulación sólida que mitigue los riesgos asociados. Diversos estudios empíricos han abordado el desempeño del mercado de valores ecuatoriano, destacando tanto sus avances como sus limitaciones.

García (2019) argumenta que, pese a los progresos normativos y al fortalecimiento de los organismos de control, el mercado de valores en Ecuador presenta aún bajos niveles de liquidez y participación, lo que limita su capacidad para incidir de manera significativa en la inversión productiva.

En contraste, Molina-Panchi et al. (2023), a partir del modelo de valoración de activos de capital, identifican ineficiencias informativas que afectan la formación de precios y reducen la confianza de los inversionistas.

Desde una perspectiva teórica complementaria, la literatura sobre desarrollo financiero plantea que la profundidad y eficiencia del mercado de valores están estrechamente vinculadas al nivel de educación financiera de la población. Ramírez (2023) destaca que la educación financiera no solo influye en la capacidad de los individuos para comprender los instrumentos financieros, sino que también incide en su percepción del riesgo y en su disposición a participar en el mercado.

Este enfoque coincide con los postulados del comportamiento financiero, que reconocen la influencia de factores cognitivos y psicológicos en las decisiones de inversión.

Asimismo, García (2020) enfatiza que la diversificación de productos y servicios financieros se constituyen en un elemento clave para ampliar la base de inversionistas y fomentar la inclusión financiera. Desde esta perspectiva, un mercado de valores que ofrece instrumentos adaptados a distintos perfiles de riesgo puede atraer tanto a inversionistas institucionales como a pequeños ahorristas, fortaleciendo su rol como fuente alternativa de financiamiento.

Por otro lado, la literatura también ha identificado barreras estructurales que limitan el desarrollo del mercado de valores en economías emergentes. Hernández (2020) y García (2020) coinciden en que la complejidad de los trámites administrativos, los elevados montos mínimos de inversión y la percepción de inestabilidad económica constituyen factores que desalientan la participación de nuevos inversionistas. Estas barreras refuerzan la concentración del mercado y restringen su impacto sobre la inversión.

En el contexto del análisis empírico del mercado de valores ecuatoriano, los Boletines Infobursátiles No. 351 (2024) y No. 363 (2025) de la Bolsa de Valores de Guayaquil son una fuente importante de información secundaria

para entender cómo ha evolucionado recientemente la actividad bursátil. Estos reportes muestran cambios significativos en el volumen de operaciones y en la participación de las principales plazas bursátiles del país, lo que permite identificar tendencias de crecimiento y contracción a corto plazo. En particular, los datos indican una disminución en el volumen total negociado entre 2024 y 2025, así como variaciones en la distribución de las operaciones, lo que ofrece elementos clave para analizar la dinámica del mercado y sus limitaciones estructurales. Así, estos boletines no solo ofrecen evidencia estadística actualizada, sino que también aportan al sustento empírico de estudios que buscan evaluar cómo el mercado de valores impacta en la inversión y el desarrollo económico en Ecuador.

Desde una mirada crítica, los enfoques teóricos contemporáneos proponen integrar variables económicas, institucionales y socioculturales para comprender de manera más integral el funcionamiento del mercado de valores. En este sentido, el enfoque estructural-funcional permite analizar cómo las normas, las instituciones y los valores sociales influyen en el comportamiento de los agentes económicos. Este marco resulta pertinente para el caso ecuatoriano, donde las decisiones de inversión se encuentran frecuentemente mediadas por el entorno familiar y social.

Finalmente, la revisión de la literatura pone de manifiesto la necesidad de profundizar los estudios empíricos sobre la relación entre el mercado de valores y la inversión en el Ecuador, incorporando enfoques multidisciplinarios que permitan explicar no solo las dinámicas económicas, sino también los factores educativos y culturales que condicionan la participación bursátil.

En síntesis, los aportes teóricos y empíricos revisados sustentan la relevancia del presente estudio, al evidenciar que el fortalecimiento institucional, la reducción de barreras de acceso y el desarrollo de políticas de educación financiera, son elementos esenciales para consolidar un mercado de valores más inclusivo y eficiente, capaz de incidir positivamente en la inversión y el desarrollo económico del país.

MATERIALES Y MÉTODOS

El estudio se llevó a cabo con un diseño de método mixto (cualitativo y cuantitativo) que fue una combinación de ambos métodos de investigación y se utilizó para generar una comprensión holística del comportamiento del

mercado de valores y los efectos del precio de las acciones sobre la inversión en Ecuador.

El uso de este método facilitó la traducción del análisis estadístico del procesamiento del mercado de valores con la descripción de las percepciones y experiencias de los actores del mercado, lo que aumentó el nivel de análisis y contribución de este estudio.

El diseño de investigación longitudinal nos permitió explorar el desarrollo de las variables en el estudio entre 2021 y 2025. Dicho diseño fue relevante para detectar tendencias, fluctuaciones y patrones de comportamiento en el mercado de valores con respecto a la dinámica de la inversión a lo largo del tiempo.

El escenario del estudio incluyó las Bolsas de Valores de Quito y Guayaquil, los principales espacios de negociación de acciones en el país. La investigación se implementó en el contexto del mercado de acciones en Ecuador, centrándose en el entorno del mercado de valores ecuatoriano con las regulaciones pertinentes, el marco institucional y operativo que lo reguló durante el período de estudio.

La población del estudio consiste en las transacciones que ocurrieron en el mercado de valores ecuatoriano durante el período de estudio, con un tamaño de muestra finito.

El muestreo fue no probabilístico y dirigido, ya que nos enfocamos en operadores de valores y expertos que creemos tienen una experiencia sustancial en el mercado de valores nacional, dado su conocimiento técnico y participación en procesos de inversión. Se utilizaron varios métodos de investigación para la recopilación de datos.

Para la dimensión cuantitativa, el estudio empleó investigación observacional directa sobre datos históricos de la bolsa de valores. En la etapa cualitativa se recolectaron datos con entrevistas semiestructuradas a expertos sectoriales y operadores de valores a partir de sus cuestionarios, para obtener información sobre percepciones, razones para la toma de decisiones y barreras para ingresar al mercado de valores.

Los instrumentos desplegados consistieron en guías de observación y cuestionarios estructurados, y listas de verificación, que se desarrollaron para ayudar a facilitar la coherencia, consistencia y fiabilidad de los datos obtenidos. Estas herramientas permitieron la sistematización de los datos recopilados y permitieron su análisis posterior.

El enfoque metodológico se concibió, inicialmente, en términos de extraer y organizar información secundaria relacionada con el comportamiento en desarrollo del mercado de valores. En una segunda fase, se pusieron en

práctica los métodos cualitativos y cuantitativos, garantizando que los objetivos de la investigación se alinearan con las mediciones empleadas.

El análisis de los datos cualitativos se realizó mediante la clasificación e interpretación de los discursos recibidos de las entrevistas y encuestas para encontrar los patrones de percepciones, actitudes y comportamientos de los participantes del mercado.

Los datos cuantitativos, por otro lado, se reportaron de manera descriptiva; se codificaron por indicadores en términos de volúmenes negociados, tipos de instrumentos financieros, tendencia de los mercados, etc.

La triangulación metodológica facilitó la comparación de insumos utilizando varios métodos e instrumentos, mejorando la validez interna del estudio y proporcionando un tratamiento sólido y lógico de la investigación.

Con respecto a los recursos de investigación, los recursos humanos incluyeron a los investigadores que fueron los investigadores del estudio y a los expertos del mercado de valores que se utilizaron como informantes clave.

De manera similar, se utilizaron fuentes documentales: informes oficiales de las Bolsas de Valores de Quito y Guayaquil, regulaciones vigentes y literatura sobre disciplinas científicas particulares; además, se utilizaron recursos técnicos básicos para el procesamiento y organización de la información que permitió un análisis sistemático de los datos recopilados.

RESULTADOS Y DISCUSIÓN

Los resultados del presente estudio se desarrollan a partir del análisis estadístico descriptivo de la información recopilada durante el período 2021 y 2025, así como de los datos cualitativos obtenidos mediante encuestas y entrevistas a operadores del mercado de valores ecuatoriano.

La presentación de los resultados se organizó de manera secuencial y lógica, con el objetivo de evidenciar la incidencia del mercado de valores en la inversión y las relaciones entre las principales variables analizadas. En primer lugar, el análisis de la evolución del volumen total de operaciones realizadas en las Bolsas de Valores de Guayaquil evidencia una tendencia creciente durante el período de estudio.

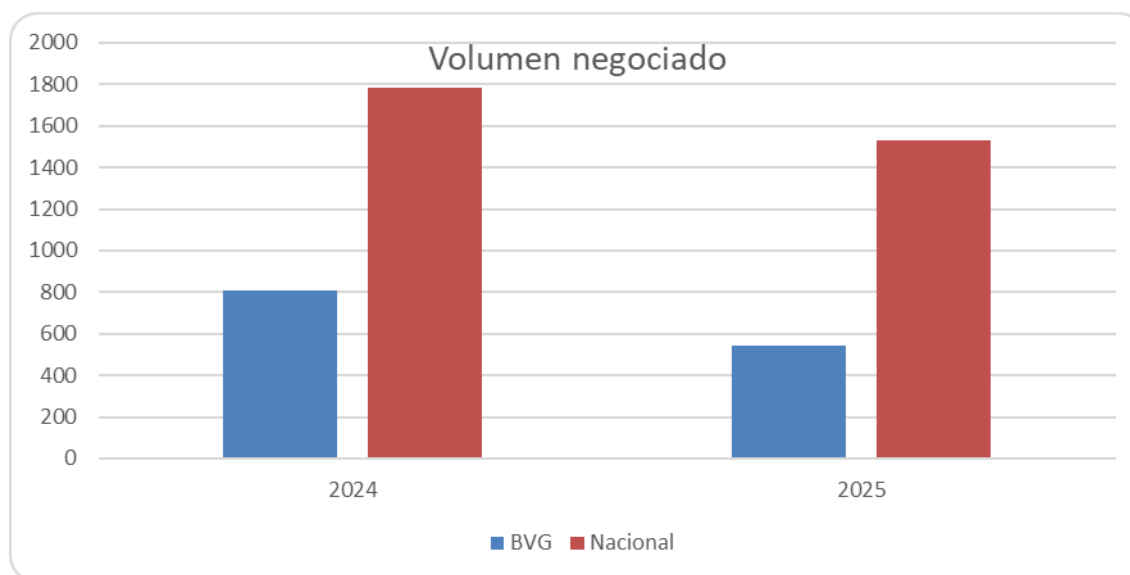
1. Evolución del volumen negociado

Cuadro 4. Volumen total negociado (diciembre 2024 vs. diciembre 2025)

Año	BVG (USD millones)	Nacional (USD millones)	Variación (%)
2024	809,0	1.784,0	—
2025	545,6	1.528,5	-14,3%

Fuente: Boletines Infobursátiles BVG (2024–2025)

El análisis de la evolución del volumen negociado evidencia cambios relevantes en la dinámica del mercado bursátil ecuatoriano. Como se muestra en el Cuadro 4 y el Gráfico 1, el volumen total negociado pasó de USD 1.784 millones en diciembre de 2024 a USD 1.528,5 millones en diciembre de 2025, lo que representa una contracción del 14,3%.

Gráfico 1. Evolución del volumen negociado

Esta disminución refleja una menor dinámica en la intermediación bursátil, posiblemente asociada a condiciones macroeconómicas restrictivas o a una reducción en la emisión de instrumentos financieros. La caída es particularmente significativa en la Bolsa de Valores de Guayaquil, lo que sugiere una reconfiguración en la distribución de las operaciones dentro del sistema bursátil nacional.

2. Participación de la Bolsa de Valores de Guayaquil

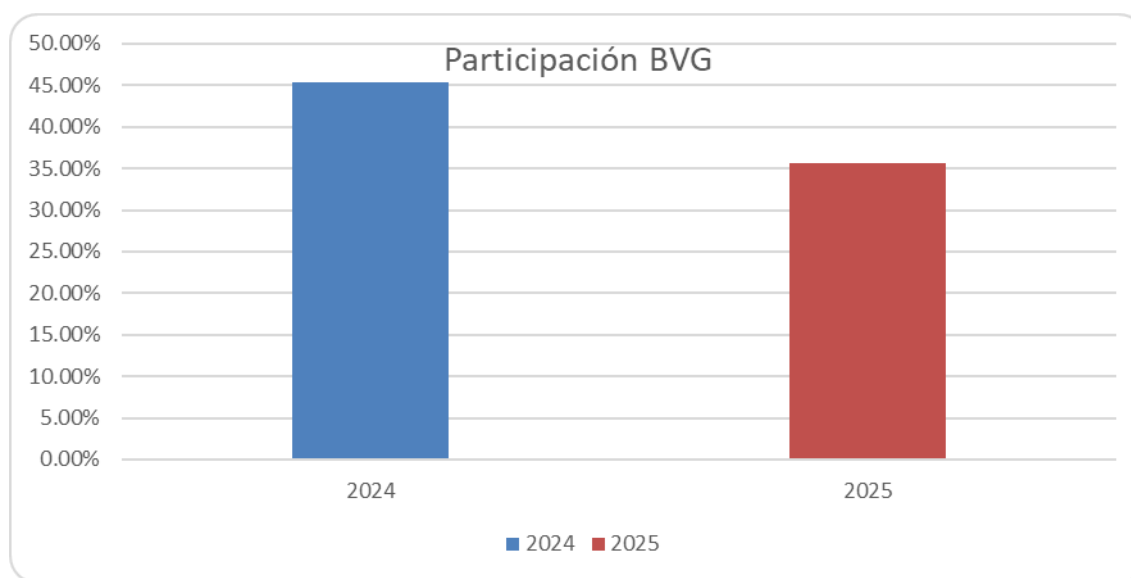
La participación de la Bolsa de Valores de Guayaquil en el mercado nacional presenta una reducción importante, como se observa en el Cuadro 5 y el Gráfico 2.

Cuadro 5. Participación de la BVG en el mercado nacional

Año	Participación BVG (%)
2024	45,35%
2025	35,69%

Fuente: Boletines Infobursátiles BVG

La disminución de aproximadamente 10 puntos porcentuales evidencia una redistribución de las operaciones hacia otras plazas bursátiles, particularmente la Bolsa de Valores de Quito. Este comportamiento sugiere cambios en la estructura competitiva del mercado, posiblemente influenciados por decisiones de emisores e inversionistas.



3. Composición del mercado por tipo de instrumento

El análisis estructural del mercado evidencia una alta concentración en instrumentos de renta fija. Tal como se muestra en el Cuadro 6 y el Gráfico 3, estos representan aproximadamente el 99,5% del total negociado.

Cuadro 6. Participación por tipo de instrumento

Tipo de instrumento	Participación (%)
Renta fija	99,5%
Renta variable	0,5%

Fuente: BVG (2024–2025)

Este resultado confirma que el mercado bursátil ecuatoriano funciona predominantemente como un mecanismo de financiamiento mediante deuda, lo que limita su capacidad para canalizar inversión de capital a largo plazo.

**4. Participación de la BVG por tipo de instrumento**

El comportamiento de la BVG presenta variaciones diferenciadas según el tipo de instrumento, como se observa en el Cuadro 7.

Cuadro 7. Participación de la BVG por segmento

Tipo de instrumento	2024 (%)	2025 (%)
Renta variable	17,29%	28,74%
Renta fija	45,48%	35,72%

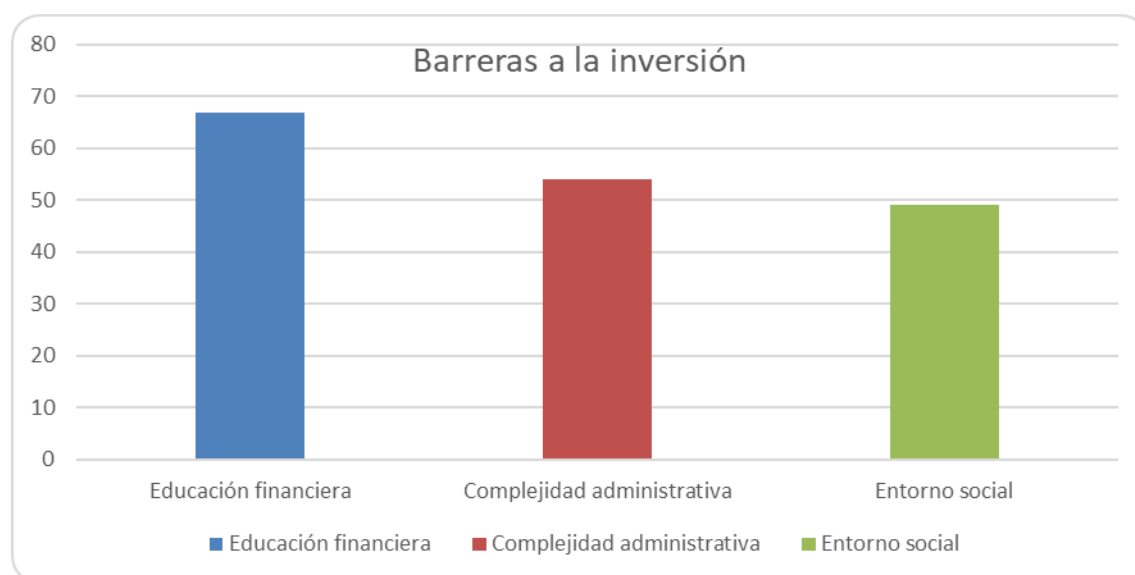
5. Factores que inciden en la inversión

Los resultados de las encuestas permiten identificar las principales barreras para la inversión, como se presenta en el Cuadro 8 y el Gráfico 4.

Cuadro 8. Principales barreras para la inversión

Factor	Porcentaje (%)
Falta de educación financiera	67%
Complejidad administrativa	54%
Influencia entorno social	49%

Estos resultados evidencian que la inversión en el mercado de valores no depende exclusivamente de variables económicas, sino también de factores educativos, institucionales y socioculturales.



Para el mercado de valores ecuatoriano, los resultados indican que durante el período de los últimos meses ha habido una disminución en el volumen de negociación, lo cual es consistente con el hecho de que hay menos transacciones en el mercado de valores a corto plazo.

Sin embargo, encontramos en nuestro análisis longitudinal una tasa de crecimiento anual promedio y constante que supera el 12%, lo que señala un proceso de fortalecimiento gradual y un nuevo camino de consolidación para el financiamiento en el mercado en contraposición al sistema bancario convencional.

Desde una perspectiva estructural, el mercado sigue estando altamente concentrado en instrumentos de renta fija, lo que restringe el desarrollo del mercado de valores y la asignación de recursos a la inversión de capital.

Pero los hallazgos también indican un papel creciente de las acciones en algunos plazos, destacando un cambio gradual en el apetito por el riesgo de los inversores, ya que están más dispuestos a asumir riesgos de nivel moderado a cambio de un mayor rendimiento. Y este tipo de comportamiento puede considerarse como una señal de que, en una etapa temprana de su madurez en el mercado de inversión en general, se ha formado una creciente confianza en las empresas emisoras y en el marco institucional.

Sin embargo, la disminución proporcional en la renta fija en algunos aspectos del tiempo examinado indica el papel de las condiciones macroeconómicas, representadas aquí por la inflación y los movimientos de las tasas de interés, apoyando la evidencia de que las decisiones de inversión responden a la situación económica.

En términos de factores determinantes que influyen en la inversión, los hallazgos de la encuesta indican que la falta de educación financiera es uno de los obstáculos más importantes entre los participantes (67%), apoyando el papel de la educación financiera como un determinante en la capacidad de participar en el mercado.

El 54% cita la carga administrativa como una barrera, lo que significa que existen limitaciones institucionales basadas en un aumento de los costos de transacción, que impiden el acceso al mercado; además, el 49% menciona el papel del entorno familiar y social, ya que es importante entender cómo los factores sociales afectan la toma de decisiones de inversión.

Los resultados demuestran que el mercado de valores de Ecuador en términos de financiamiento empresarial sigue siendo un indicador económico relevante para los negocios en Ecuador, pero aún enfrenta desafíos estructurales en cuanto a la diversificación de instrumentos financieros, el desarrollo del mercado de valores y la profundización del mercado de capitales; y podemos confirmar que la inversión en el mercado de acciones no depende únicamente de la evaluación económica, sino que es el resultado de una interacción entre dimensiones educativas, institucionales y sociales.

En este sentido, una mayor educación financiera puede disminuir la percepción del riesgo y aumentar la exposición de las personas a los procedimientos administrativos y aumentar la probabilidad de participar. Asimismo, una institución de gestión efectiva y eficiente mejora la confianza de los inversores y el funcionamiento del mercado.

Colectivamente, vemos que los efectos del mercado de valores en la inversión en Ecuador reflejan un proceso multifactorial por el cual factores económicos, estructurales, cognitivos e institucionales convergen en el impacto del mercado de valores en la inversión.

Aunque el mercado ha experimentado el impulso económico, de actividad y de diversificación, el grado de su efecto en la inversión sigue estando limitado por las restricciones estructurales del mercado y la falta de educación financiera de los usuarios.

Como tal, el estudio genera evidencia empírica clara y estable, proporcionando una visión de las principales características que condicionan las características de la inversión en el mercado de valores en el país y forma un posible insumo para formular propuestas de políticas para fortalecer el mercado de valores ecuatoriano.

DISCUSIÓN

El análisis del mercado bursátil ecuatoriano evidencia una estructura fuertemente concentrada en instrumentos de renta fija, particularmente en obligaciones de largo plazo, lo que confirma la limitada profundidad del mercado de renta variable. De acuerdo con el estudio de Hernández (2025), "Dinámica del mercado de obligaciones de largo plazo en Ecuador (2019–2025)", el mercado presenta un crecimiento en el volumen negociado; sin embargo, este no se traduce en mayor liquidez ni diversificación.

Asimismo, se observa un mercado secundario poco dinámico, con transacciones cercanas a la par y baja formación de precios, lo que sugiere una limitada eficiencia informativa. Los rendimientos presentan consistencia parcial con la relación riesgo–retorno, aunque con dispersiones explicadas por la baja liquidez, el riesgo crediticio y la concentración sectorial.

En relación con los modelos de valoración, se identifican restricciones importantes en la aplicación del CAPM y del DDM Macías et al. (2025), en "Modelos de valoración de activos en el mercado bursátil ecuatoriano: oportunidades y limitaciones", señalan que la baja liquidez del mercado

accionario dificulta la estimación de la beta, mientras que la falta de políticas consistentes de dividendos limita la aplicabilidad del DDM.

Nuestros resultados coinciden con lo expuesto por Hernández (2025), quien afirma que el mercado bursátil ecuatoriano está altamente concentrado en renta fija y presenta una baja profundidad en el mercado secundario. En ambos estudios se evidencia que, pese al crecimiento en volumen negociado, no existe una mejora proporcional en liquidez ni en diversificación del mercado.

Asimismo, nuestros hallazgos coinciden con Macías et al. (2025), quienes sostienen que los modelos financieros tradicionales como el CAPM y el DDM enfrentan limitaciones estructurales en mercados emergentes. En este sentido, se confirma que la iliquidez del mercado y la baja actividad bursátil dificultan la aplicación directa de modelos diseñados para mercados eficientes.

Sin embargo, a diferencia de la literatura financiera tradicional aplicada en mercados desarrollados, donde se asume eficiencia informativa y normalidad en los rendimientos, nuestros resultados muestran que en Ecuador estas condiciones no se cumplen. Se evidencia una débil transmisión de información, alta intervención del sector público y distorsiones en la formación de precios, lo cual rompe con los supuestos teóricos clásicos.

De igual manera, mientras estudios en mercados desarrollados reportan estabilidad en la aplicación del CAPM y el DDM, en el contexto ecuatoriano se observa la necesidad de ajustes metodológicos, como la incorporación de primas por riesgo país e iliquidez, tal como también sugieren Macías et al. (2025). Esto evidencia una brecha estructural entre mercados emergentes y desarrollados.

La actividad y diversificación del mercado de valores ecuatoriano han progresado bien, pero este efecto es muy limitado para los factores de inversión impulsados por la estructura, como se muestra en los hallazgos del estudio.

La alta prevalencia de instrumentos de renta fija atestigua aún más la escasa profundidad del mercado de valores; tal evidencia es consistente con la de las economías emergentes, como ha demostrado la investigación empírica en las últimas décadas. De manera similar, la reciente caída en el volumen negociado indica la sensibilidad del mercado a circunstancias macroeconómicas adversas.

Desde una perspectiva de análisis, los resultados indican que invertir en el mercado de valores no es independiente de las variables económicas, sino que también importa la participación de factores institucionales, educativos y socioculturales. En cuanto a esto, la educación financiera, la confianza en las instituciones o la actitud hacia el riesgo representan un determinante

importante del compromiso de un inversor, consistente con las propuestas ofrecidas por la economía conductual e institucional.

Esta discrepancia entre teoría y práctica revela una brecha importante. Porque la economía financiera tradicional proyecta el mercado de valores como un mecanismo eficiente de asignación de recursos, lo que encontramos es que un crecimiento dentro del mercado, como se evidencia en el análisis del caso ecuatoriano, no necesariamente conduce a mayores niveles de inclusión financiera o una participación más amplia de los agentes económicos.

Esto ilustra las limitaciones de los modelos de eficiencia en contextos de estructura financiera subdesarrollada. A nivel institucional, se observa que no basta con tener un marco regulatorio y autoridades de control para asegurar que el mercado funcione eficientemente. Tanto la burocracia como los costos de inversión siguen siendo obstáculos para la participación. Este resultado nos dice que no solo es relevante la regulación, sino que también se aplica, es accesible y eficiente en la práctica.

En contraste, los resultados relacionados con la educación financiera nos permiten dudar de las creencias de racionalidad completa en la toma de decisiones. El conocimiento limitado del mercado, que se determinó como uno de los principales obstáculos, sugiere que los inversores no proceden únicamente bajo un cálculo racional y que las decisiones están influenciadas por percepciones, experiencias y la cantidad de información, en ese sentido, los resultados son consistentes con las contribuciones de la economía conductual.

Asimismo, el impacto que tendrán el entorno familiar y social en las elecciones de inversión indica que el comportamiento financiero no es un fenómeno único e individual, sino que está influenciado por factores sociológicos y culturales.

Este hallazgo amplía la perspectiva tradicional del mercado de valores y añade una dimensión sociológica que es fundamental para analizar las dinámicas reales de participación y análisis de los mercados de inversión ecuatorianos.

Como resultado, los hallazgos proporcionan una base para argumentar que un solo conjunto de teorías no puede dar una explicación completa de la influencia del mercado en la inversión.

Tales dinámicas y el hecho de que los avances en volumen y estructura institucional se correspondieron con niveles de participación débiles demuestran un panorama complejo de tensión estructural que inhibe la situación de desarrollo del mercado con altas tasas de participación, caracterizada por tensiones estructurales entre el mercado.

Como contribución, este estudio muestra que fortalecer el mercado de valores en el mundo en desarrollo requiere un enfoque integral que incorpore factores económicos, institucionales, educativos y socioculturales. En el caso ecuatoriano, encontramos que tanto como la profundización del mercado depende del crecimiento y desarrollo de las empresas, el mercado también se profundizará o no sin el desarrollo y establecimiento de confianza, una mayor conciencia financiera y mecanismos de acceso más convenientes.

Además, se revelan serias limitaciones en el modelo actual del mercado de valores, incluida la concentración de operaciones, la limitada cultura del mercado de valores y la escasa articulación con el sector productivo; estos factores indican que, a pesar del progreso, el mercado no se ha consolidado lo suficiente como una herramienta de financiación grande e inclusiva.

Finalmente, los hallazgos nos permiten decir que el mercado de valores ecuatoriano es intermedio con respecto al desarrollo. Si bien su arquitectura y operación son relativamente mejores, estos desafíos tienen un efecto diferente, principalmente estructural, limitado por el mínimo compromiso de inversión de los agentes económicos. Este caso requiere repensar su papel en el sistema financiero, no como un reemplazo del crédito bancario, sino como un complemento estratégico para fomentar la diversificación de las fuentes de financiación y la inversión a largo plazo.

LIMITACIONES DEL ESTUDIO

Algunas limitaciones deben ser consideradas al interpretar los resultados del estudio actual. Primero, estuvo limitado por un período particular, para facilitar el análisis de las tendencias recientes en el mercado de valores ecuatoriano, pero hace que las inferencias a largo plazo sean desafiantes para entender su comportamiento estructural. El segundo diseño metodológico se basó en una muestra intencional no probabilística extraída de operadores de valores y expertos en el sector.

Aunque este criterio ofreció acceso a información especializada y pertinente, hizo imposible generalizar sus resultados a toda la comunidad inversora, especialmente a los pequeños ahorradores no invertidos en el mercado de valores.

Otra debilidad es la alta tendencia que las estadísticas descriptivas asumen para los datos cuantitativos. Este método produjo generalizaciones,

pero no causales sobre las relaciones entre variables, que deben ser investigadas más a fondo en el futuro, por ejemplo, con modelos econométricos o métodos inferenciales más avanzados.

Además, la investigación se informó con datos de las Bolsas de Valores de Quito y Guayaquil y por percepciones de encuestas y entrevistas. Aunque se utilizó la triangulación metodológica para aumentar la validez de los hallazgos, no se pueden excluir los posibles sesgos relacionados con la subjetividad de los informantes y las limitaciones inherentes de información entre las fuentes secundarias.

Finalmente, los hallazgos fueron sobre el mercado de valores en su conjunto y no sobre la contribución de la inversión por varios sectores productivos. Esta limitación permite investigar cuál es el impacto del mercado de valores, en términos de ciertos sectores estratégicos en la economía ecuatoriana, y por lo tanto cómo su efecto puede expandirse en el desarrollo económico.

CONCLUSIONES

El mercado de valores ecuatoriano ha experimentado desarrollos significativos en aspectos regulatorios, institucionales y operativos; el examen también ha confirmado que no todos ellos se han traducido proporcionalmente en un aumento sostenido y generalizado de la inversión productiva. Aunque el aumento en el volumen de comercio es evidencia de un dinamismo en desarrollo, y la penetración de instrumentos de capital parece estar en aumento, el desarrollo del mercado está sujeto a las limitaciones estructurales que limitan su impacto económico.

Los hallazgos apoyan que existe una relación positiva entre el mercado de valores y la inversión, aunque en una correlación no lineal y no automática. Es la forma en que diferentes dimensiones influyen en el rendimiento de la inversión y el efecto del mercado de valores, lo que incluye, en particular, el grado de alfabetización financiera de los individuos, la percepción del riesgo en el mercado, la eficiencia del funcionamiento institucional y el contexto macroeconómico.

En este sentido, el mercado de valores de Ecuador opera bajo un esquema de desarrollo parcial ya que muchas partes aún no han beneficiado a amplios sectores de la economía. También se infiere que una mayor inclinación hacia los vehículos de capital es indicativa de la disposición de los

inversores a asumir riesgos moderados en busca de mayores rendimientos, lo que potencialmente indica una creciente confianza en ciertas empresas emisoras.

Además, el aspecto de diversificación limitada del mercado de este patrón es evidente ya que todavía conduce a una concentración de participación en un pequeño grupo que no amplía la profundidad y liquidez del sistema del mercado de valores. Se encuentra que la educación financiera es una variable determinante como predictor de la participación en el mercado de valores. La falta de alfabetización financiera aumenta la percepción del riesgo y dificulta la toma de decisiones informadas, y la inversión en el mercado de valores puede volverse inviable.

Esto sugiere que el desarrollo de un mercado de valores no podría ser apoyado por reformas regulatorias continuas, sino que, en cambio, demanda un enfoque impulsado por la población hacia la capacitación y la educación.

Por último, pero no menos importante, esta investigación concluye en un contexto epistemológico que los enfoques tradicionales de eficiencia del mercado en el mercado de valores ecuatoriano no pueden usarse solos.

Influencias socioculturales como el contexto familiar y social indican que las decisiones de inversión están condicionadas por aspectos no económicos que necesitan integrarse en el análisis. De esta manera, el mercado de valores en Ecuador necesita ser mejorado a través de una discusión multifacética que articule las dimensiones económica, institucional, educativa y social.

RECOMENDACIONES

A partir de estos hallazgos se propone reforzar la política de educación financiera pública basada en la conclusión de que los programas permanentes, sistemáticos y coordinados están dirigidos a varios segmentos de la población en la sociedad.

Estos programas están diseñados para capacitar a las personas para comprender las ventajas, los peligros y el funcionamiento del mercado de valores, de modo que se facilite el comportamiento de inversión en sus vidas personales y comunitarias, para que sientan que no hay una imagen negativa asociada al riesgo.

Un aumento en la alfabetización financiera ayudaría significativamente a avanzar al país en la ampliación de la base de inversores y en la consolidación de una cultura más robusta del mercado de valores en todo el país.

También se recomienda tener procedimientos administrativos más simples, siendo los procedimientos institucionales optimizados y predominantes para la inversión en el mercado de valores, lo que a su vez

reducirá el costo de transacción y permitirá un tiempo de participación más eficiente en el mercado de valores.

Mejorar la eficiencia institucional mejora el acceso de pequeños inversores y empresas a las inversiones en el mercado de valores ecuatoriano, fomentando la inclusión financiera y aumentando la confianza de los inversores en el sistema.

Lo mismo ocurre con la diversificación de los diversos productos financieros disponibles en el mercado de valores según los perfiles de riesgo de diferentes acciones y los requisitos de financiamiento en los sectores productivos. La extensión y modificación del instrumento haría que su oferta en el mercado sea una forma legítima, competitiva y complementaria del crédito bancario y apoyaría una orientación más amplia del ahorro hacia la inversión productiva.

Finalmente, se anticipa que estimulará futuras investigaciones considerando la interdisciplinariedad y métodos más amplios para enriquecer la comprensión de los efectos del mercado de valores en diferentes sectores productivos, así como la evaluación de modelos alternativos de desarrollo financiero de acuerdo con las especificidades económicas, institucionales y sociales de Ecuador.

Los hallazgos de tales estudios contribuirían a construir evidencia que pueda usarse para informar la política pública y la estrategia para reforzar el mercado de valores y su papel en estimular el desarrollo sostenible dentro de nuestro país.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Acosta Palomeque, B., & Avilés-León, P. (2018). Influencia de la globalización financiera en el mercado de valores ecuatoriano. *Revista Electrónica Formación y Calidad Educativa (REFCaIE)*, 6(2), 55–70.
- García, A. (2021). Impacto de variables macroeconómicas en el mercado de valores ecuatoriano. *Revista de Economía Aplicada*, 15(2), 35–50.
- García, J. (2019). El mercado de valores en Ecuador: desarrollo y perspectivas futuras. *Revista de Economía y Finanzas*, 16(2), 45–62.
- García, M. A. (2020). Desarrollo de productos y servicios financieros en el mercado de valores. *Finanzas Globales*, 20(2), 45–58.

- Hernández, J. (2020). Desempeño del mercado de valores en Ecuador: un análisis empírico. *Revista de Economía Financiera*, 25(2), 78–95.
- Hernández, J. (2025). Dinámica del mercado de obligaciones de largo plazo en Ecuador (2019 – 2025) Análisis descriptivo del instrumento financiero. *X-Pedientes Económicos Vol. 9, Número 22*, páginas 30 – 40
- Jiménez, L. (2020). Impacto de la investigación cuantitativa en la actualidad. *Convergence Tech*, 4(1), 59–68.
- Karen Adriana-Medina Crespín, Sánchez Quinde-Maira, & Rivera Pizarro-Cintha. (2023). Análisis financiero y su impacto en la liquidez de las pymes de la ciudad de Guayaquil. *Ciencia Latina Revista Científica Multidisciplinaria*, 7(3), 112–130.
- Macias-Villacreses, T.; Salazar-Moran, A.; Vera Vera, L.; Macias-Mendoza, D. (2025). Modelos de valoración de activos en el mercado bursátil ecuatoriano: Oportunidades y limitaciones. *RECIAMUC; Editorial Saberes del Conocimiento 2025*, páginas 344-353
- Molina-Panchi, P., Morán-Ramón, E., Molina-Panchi, D., & Caiza-Pastuña, E. (2023). Ineficiencia del mercado de valores de Ecuador a través del modelo CAPM. *Revista Sigma*, 12(1), 82–105.
- Neuman, W. L. (2013). *Social research methods: Qualitative and quantitative approaches*. Pearson.
- Pérez, M. (2019). Análisis de riesgo y rendimiento en el mercado de valores ecuatoriano. *Revista de Economía y Finanzas*, 12(3), 45–62.
- Ramírez, J. B. (2023). La importancia de la educación financiera en las familias ecuatorianas. *Revista Latinoamericana de Ciencias Sociales y Humanidades*, 5(1), 90–105.
- Rodríguez, E. (2023). Modelos predictivos en el mercado de valores ecuatoriano. *Revista de Finanzas Aplicadas*, 18(1), 112–128.
- Vásquez Obando, F., Molina, V., & Herrera, J. (2020). El mercado de capitales y su impacto en la economía ecuatoriana. *ECA Sinergia*, 11(2), 125–140.
- Viviana-Jiménez. (2020). Triangulación metodológica cualitativa y cuantitativa. *Revista sobre estudios e investigación del saber académico*, 76–81.
- Boletines Infobursátiles No. 351 (2024) y No. 363 (2025), Bolsa de Valores de Guayaquil.