

Número Publicado el 2 de mayo de 2017

<http://dx.doi.org/10.23857/dom.cien.pocaip.2017.3.2.esp.93-123>
[URL: http://dominiodelasciencias.com/ojs/index.php/es/index](http://dominiodelasciencias.com/ojs/index.php/es/index)

Ciencias Económicas

Artículo Científico

Índice de sustentabilidad empresarial en el nivel de inversionistas de la bolsa de valores de Guayaquil

Index of business sustainability at the level of investors of the Guayaquil stock exchange

Índice de sustentabilidade empresarial a nível de investidores da bolsa de valores Guayaquil

Juan A. Oñate- Guadalupe ⁱ
Universidad de Guayaquil
Guayaquil; Ecuador
juan.onateg@ug.edu.ec

Jahaira P. Buñay-Cantos ⁱⁱ
Universidad de Guayaquil
Guayaquil; Ecuador
jahaira.bunayca@ug.edu.ec

Xavier F. Flores-Torres ⁱⁱⁱ
Universidad de Guayaquil
Guayaquil, Ecuador
xavier.florest@ug.edu.ec

Recibido: 30 de enero de 2017 * **Corregido:** 2 de febrero de 2017 * **Aceptado:** 1 mayo de 2017

- ⁱ. Magister en Economía con mención en Finanzas y Proyectos Corporativos; Economista; Universidad de Guayaquil. Ecuador.
- ⁱⁱ. Magister en Contabilidad y Auditoría; Contadora Pública Autorizada; Universidad de Guayaquil, Ecuador.
- ⁱⁱⁱ. Master Universitario en Desarrollo Económico y Políticas Publicas; economista; Universidad de Guayaquil. Ecuador.

Resumen.

El presente trabajo permite analizar la incidencia que tendrá la aplicación del índice de sustentabilidad empresarial (ISE), en las empresas que oferten sus acciones en la Bolsa de Valores de Guayaquil, y de esta manera incrementar el número de inversionistas.

El Mercado Bursátil ecuatoriano tiene un gran potencial para realizar inversiones que produzcan alta rentabilidad con sustentabilidad empresarial, tal como lo ha expresado la buena predisposición de las empresas encuestadas, en los diversos sectores productivos, por lo que corresponde al gobierno nacional reformar la Ley de Mercado de Valores, a fin de que la inscripción en bolsa, contemple una inversión con características de protección del medio ambiente.

Hace algunos años ha empezado una tendencia mundial entre los inversionistas que buscan empresas socialmente responsables, sostenibles y rentables para aplicar sus recursos. Tales inversiones denominadas inversiones socialmente responsables (ISR), consideran qué empresas sustentables generan valor para el accionista en largo plazo, pues están más preparadas para enfrentar desequilibrios económicos, sociales y ambientales. Esta demanda ha venido fortaleciéndose a lo largo del tiempo, y hoy es ampliamente atendida por diversos instrumentos financieros en el mercado internacional.

En el Ecuador esta tendencia todavía no ha comenzado, sin embargo, existe un ambiente favorable y empresas dispuestas a producir bajo este nuevo esquema y ser partícipes del Mercado de Valores. Este nuevo reto de la empresa ecuatoriana a través de la Bolsa de Valores de Guayaquil, le otorgará credibilidad económica, social, ambiental y corporativa, para ser competitiva en un mundo globalizado.

Palabras Clave: Sustentabilidad empresarial; nivel de inversionistas; bolsa de valores.

Abstract.

This paper analyzes the impact of the application of the corporate sustainability index (ISE) on companies that offer their shares on the Guayaquil Stock Exchange, in order to increase the number of investors.

The Ecuadorian Stock Market has great potential to make investments that produce high profitability with business sustainability, as expressed by the good predisposition of the companies surveyed, in the various productive sectors, so that it is up to the national government to reform the Market Law Of Securities, so that the inscription in bag, contemplates an investment with characteristics of protection of the environment.

Some years ago a global trend began among investors looking for socially responsible, sustainable and profitable companies to apply their resources. Such investments, called socially responsible investments (SRIs), consider which sustainable companies generate shareholder value in the long term, since they are more prepared to face economic, social and environmental imbalances. This demand has been strengthening over time, and today is widely attended by various financial instruments in the international market.

In Ecuador this trend has not yet begun, however, there is a favorable environment and companies willing to produce under this new scheme and be participants in the Stock Market. This new challenge of the Ecuadorian company through the Guayaquil Stock Exchange, will grant economic, social, environmental and corporate credibility, to be competitive in a globalized world.

Keywords: Business sustainability; level of investors; stock exchange.

Resumo.

Este artigo analisa o impacto da aplicação do Índice de Sustentabilidade Empresarial (ISE) nas empresas que oferecem suas ações na Bolsa de Valores de Guayaquil, visando o aumento do número de investidores.

A Bolsa Equatoriana tem grande potencial para fazer investimentos que produzem alta rentabilidade com sustentabilidade empresarial, como expressa a boa predisposição das empresas pesquisadas, nos diversos setores produtivos, de modo que caberá ao governo nacional reformar a Lei de Mercado de Títulos, de modo que a inscrição em saco, contempla um investimento com características de proteção do meio ambiente.

Há alguns anos, começou uma tendência global entre os investidores que procuram empresas socialmente responsáveis, sustentáveis e rentáveis para aplicar os seus recursos. Tais investimentos, denominados investimentos socialmente responsáveis (ISRs), consideram que empresas sustentáveis geram valor acionista no longo prazo, por estarem mais preparadas para enfrentar desequilíbrios econômicos, sociais e ambientais. Esta procura tem vindo a reforçar ao longo do tempo, e hoje é amplamente atendida por vários instrumentos financeiros no mercado internacional.

No Equador esta tendência ainda não começou, no entanto, há um ambiente favorável e empresas dispostas a produzir sob este novo regime e ser participantes no mercado de ações. Este novo desafio da empresa equatoriana através da Bolsa de Valores de Guayaquil, concederá credibilidade econômica, social, ambiental e empresarial, para ser competitivo em um mundo globalizado.

Palavras chave: Sustentabilidade empresarial; nível de investidores; bolsa de valores.

Introducción.

En nuestro país, el primer intento por crear una bolsa de valores se dio en la ciudad de Guayaquil en 1847, motivada por la euforia que por esos años se sentía en todo el mundo con respecto a levantar capitales y crear empresas, siguiendo el ejemplo de la más famosa bolsa de esa época que era la de Londres. (Villanueva Gonzales, 2007) (Jeff , 2001)

Posteriormente, con el boom de exportaciones que experimentó el Ecuador por el año 1870, al ser el principal productor y exportador de cacao, los comerciantes se dieron cuenta que tenían suficiente capital como para establecer una bolsa, y así lo hacen en 1873. (Reyes & Jiménez, 2012) (Hausmann, Hwang, & Rodrick, 2007)

La institución tuvo el nombre de Bolsa Mercantil de Guayaquil y se ubicó en lo que hoy es el Malecón Simón Bolívar, muy cerca de la gobernación.

Esta fue una Bolsa muy dinámica, en la que cotizaban alrededor de 20 empresas. Entre las empresas cotizantes se encontraban los principales bancos de ese entonces: Banco de Crédito Hipotecario, Banco del Ecuador, Banco Comercial Agrícola, entre otros. Los creadores fueron los señores: Rodolfo Coronel, Leonardo Stagg, Miguel Seminario, Eduardo Arosemena Merino, Gabriel Obarrio y Clímaco Gómez. Dicha bolsa debió cerrar sus puertas por diversas causas, pero principalmente por la inestabilidad económica y política que nuestro país vivió en los días de la Revolución Liberal. (Murillo Vargas, 2007)

Luego en el año 1969, por una iniciativa de la Comisión de Valores Corporación Financiera Nacional, como se llamaba en aquella época a esta institución, se promovió la apertura de dos bolsas, una en Quito y otra en Guayaquil. (Pico Pico & Pulgar León, 2006)

El presente estudio pretende demostrar mediante un ejemplo que la aplicación del índice de sustentabilidad empresarial en la Bolsa de Valores de Guayaquil, permitirá aumentar las operaciones bursátiles mediante la captación de más inversiones a través de la oferta pública.

Materiales y métodos.

En la Bolsa de Valores de Guayaquil, no existe un reconocimiento de selección y aplicabilidad del índice de sustentabilidad empresarial, solamente se rige por lo que dispone la Ley de Mercado de Valores y la Codificación de las Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores, que contemplan la inscripción en el Registro del Mercado de Valores, como requisito previo para participar en el mercado bursátil y extrabursátil.

La información requerida contempla específicamente contenido jurídico, económico y administrativo, donde lo que primero prima es la calificación de riesgo que presenta la empresa, existiendo requisitos para los entes privados y públicos por separado.

En América Latina, el único mercado con un índice de sustentabilidad empresarial es la Bolsa de Valores de Sao Paulo (BOVESPA), fundado en el 2005, con el apoyo de la Corporación Financiera Internacional, brazo privado del Banco Mundial.

Diferenciarse de los competidores es lo que hoy impera en todos los sectores productivos, sobre todo en una época en que los vaivenes del mercado financiero y los problemas de liquidez de algunos mercados pueden afectar significativamente los resultados globales de las empresas.

En este sentido, la sustentabilidad ha sido considerada como el “caballito de batalla” de compañías con alcance mundial, ocupando un lugar destacado en las estrategias de negocios. Claro

que para muchas de ellas no sólo basta con destacar en el concierto de empresas consideradas sustentables, sino que su graduación en este ámbito es llegar a estar ubicada entre las primeras

Los criterios que priman dentro del cálculo del índice de sustentabilidad empresarial son: el económico, ambiental y social. Tras un proceso de análisis y elección, donde deben acreditarse prácticas avanzadas de responsabilidad corporativa, gestión de riesgos y estrategias para hacer frente al cambio climático, entre ellas se escoge al 10% que presentan un mejor rendimiento en términos de sostenibilidad de su negocio, lo que las identifica como líderes en su área de actividad (industrial, comercial, agrícola o de servicios), esta experiencia se la genera en la Bolsa de Valores Mexicana.

Actualidad de la Bolsa de Valores de Guayaquil con respecto a la sustentabilidad empresarial.

Con la finalidad de analizar la decisión de la empresa ecuatoriana, respecto a la obligación de la responsabilidad frente a su incorporación a una sustentabilidad empresarial, he considerado como guía para este proceso de análisis, a la experiencia mexicana, concretamente a la adaptación de un cuestionario elaborado por la Universidad de Guadalajara (2010).

Estas entrevistas nos permitirán conocer cuan factible sería la aplicación del índice de sustentabilidad empresarial en nuestro país. Nuestro trabajo de investigación es descriptivo; ya que utiliza la búsqueda bibliográfica y la entrevista como medios necesarios para concretar nuestro estudio. Para poder obtener los datos para el cálculo de nuestra muestra recurrimos a la información proporcionada por la Superintendencia de Compañías, donde la cantidad de compañías registradas se adapta a la de una población finita.

Datos:

DATOS: Sector de Empresarial	
Nc: Nivel de Confianza	90%
N: Tamaño de la población	2200 (Empresas)
p: Probabilidad de éxito	85%
q: Probabilidad de fracaso	15%
e: Error de estimación	5%
Z: Valor Distr. Normal	1,65
n: Variable a definir	?

Cálculo:

Población Finita

$$n = \frac{Z^2(p)(q)(N)}{e^2(N-1)+Z^2(p)(q)}$$

$$n = 131 \text{ (Empresas)}$$

Partiendo de la tabulación de los resultados obtenidos, el análisis que realizaremos consistirá en:

Determinar porcentajes por cada respuesta de cada pregunta.

Realizar un análisis por encuesta- verificación de los objetivos.

Realizar un análisis y determinación de conclusiones como resultado de la evaluación.

Resultados.

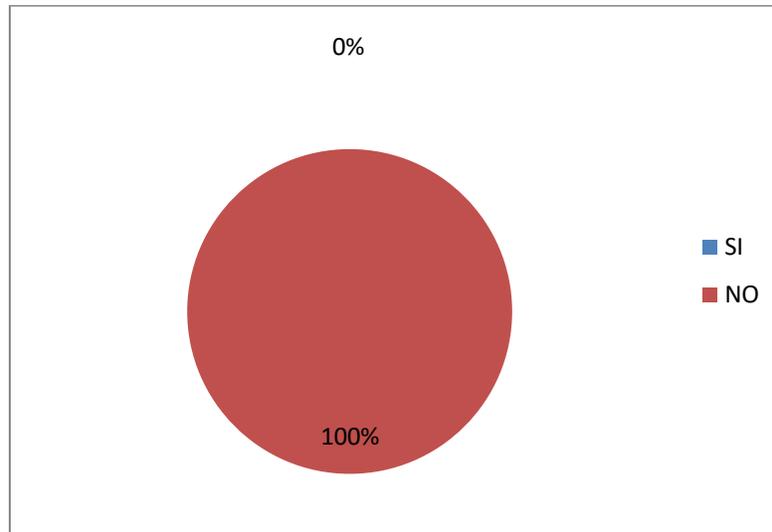


Gráfico N° 1.- La empresa cuenta con un código de ética

Cabe indicar que del 100% de las empresas encuestadas ninguna cuenta con un código de ética

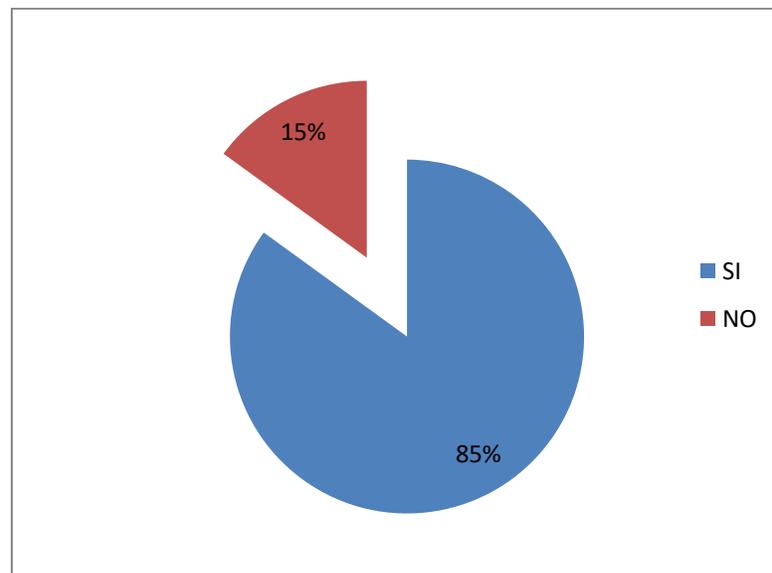


Gráfico N° 2.- ¿La empresa cuenta con una visión, misión y objetivos?

Índice de sustentabilidad empresarial en el nivel de inversionistas de la bolsa de valores de Guayaquil

A pesar de no tener un código de ética, el 85% de las empresas encuestadas cuentan con una visión, misión y con objetivos determinados, mientras que el 15% carecen totalmente de dicha información.

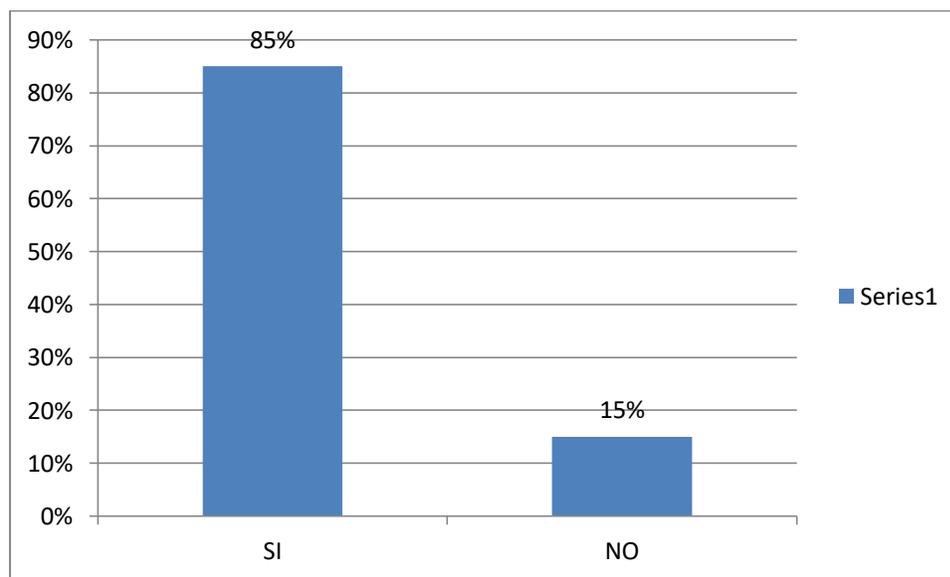


Gráfico N° 3.- ¿Todos los niveles de la empresa comparten la misión, visión y objetivos?

Los encuestados manifiestan que el 85% comparten la visión, misión y objetivos en todos los niveles de la empresa, lo cual ha traído como resultado mayor productividad y empatía con sus trabajos, mientras que el 15% por no contar con ellas, sus trabajadores no comparten y por ende se observan mayores conflictos al interior de cada puesto de trabajo.

Índice de sustentabilidad empresarial en el nivel de inversionistas de la bolsa de valores de Guayaquil

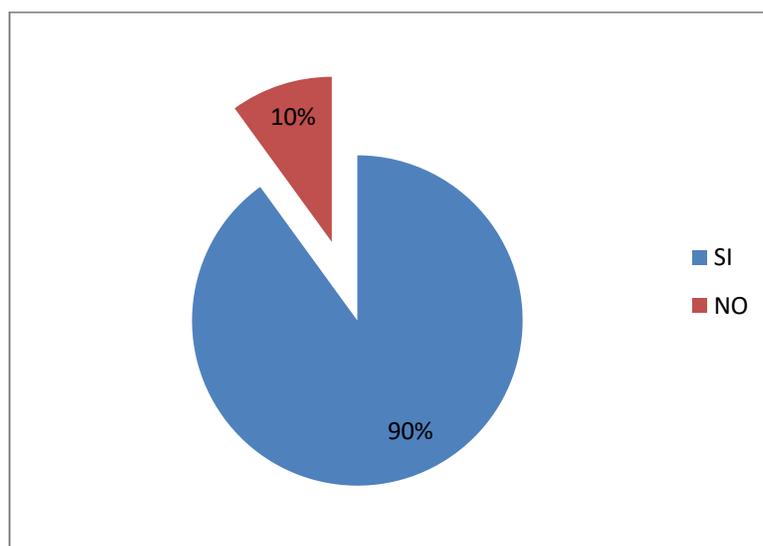


Gráfico N° 4.- ¿En el informe anual de la empresa se publican los estados financieros y reportes de auditoría?.

El 90% de los encuestados, responde que si realizan una rendición de cuentas anual, con presentación de estados financieros auditados, mientras que el 10%, responde que realiza los estados financieros pero no rinde cuentas al final del año.

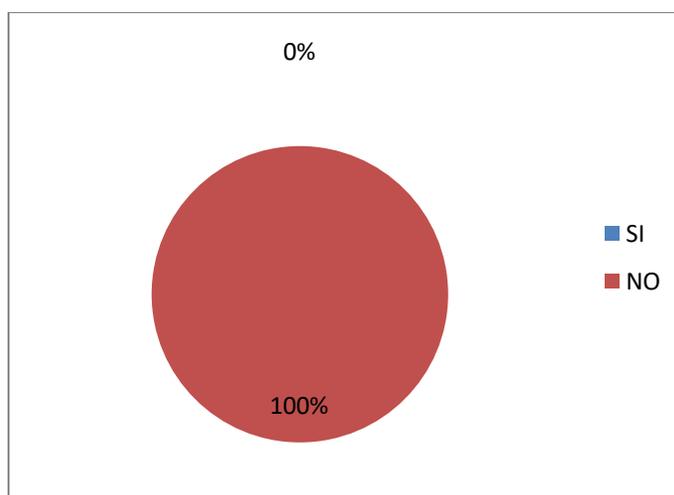


Gráfico N° 5.- ¿En el informe anual de la empresa se publica el desempeño social y ambiental?.

Ninguna de las empresas encuestadas presenta en su informe final el desempeño social y ambiental, por cuanto no lo realizan y por ende no lo practican en su campo productivo.

Calidad de vida en el trabajo:

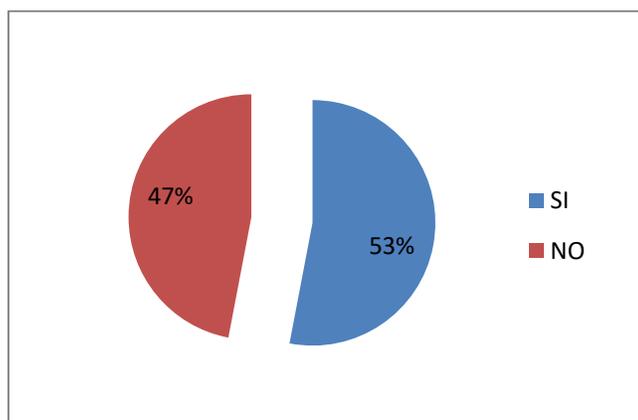


Gráfico N° 6.- ¿Cuenta con algún mecanismo que permita conocer las opiniones, sugerencias e iniciativas de todos los trabajadores de la empresa?.

De la muestra encuestada, el 53% recibe sugerencias de sus empleados a través de encuestas o de opiniones escritas sin que en ellas exista el nombre de algún empleado, el 47% no practica ninguna opinión de sus empleados por cuanto toda actividad empresarial, depende exclusivamente de las máximas autoridades.

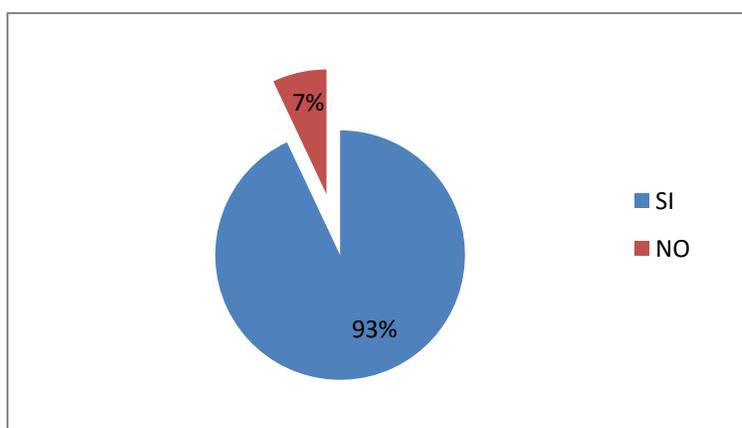


Gráfico N° 7.- ¿Cuenta con una política de integración al trabajo de grupos vulnerables de la población (gente de la tercera edad, discapacitados, indígenas, etc.)?.

Índice de sustentabilidad empresarial en el nivel de inversionistas de la bolsa de valores de Guayaquil

Las empresas encuestadas en un 93%, responden que si bien no cuentan con una política de inserción de grupos vulnerables, ellos responden a esta obligación por disposición del Art. 47 de la Constitución de la República y la Ley Orgánica de Discapacidades, que en su Art. 47 contempla: “Inclusión laboral.- La o el empleador público o privado que cuente con un número mínimo de veinticinco (25) trabajadores está obligado a contratar, un mínimo de cuatro por ciento (4%) de personas con discapacidad, en labores permanentes que se consideren apropiadas en relación con sus conocimientos, condiciones físicas y aptitudes individuales, procurando los principios de equidad de género y diversidad de discapacidades. El porcentaje de inclusión laboral deberá ser distribuido equitativamente en las provincias del país, cuando se trate de empleadores nacionales; y a los cantones, cuando se trate de empleadores provinciales”. Mientras que el 7% no responde.

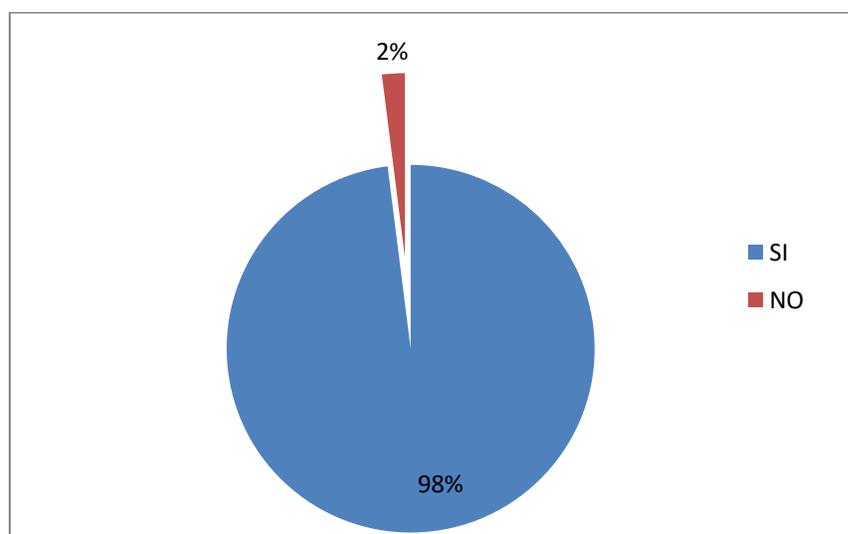


Gráfico N° 8.- ¿Dispone de normas para evitar cualquier tipo de acoso, hostigamiento o discriminación entre los trabajadores de todos los niveles de la empresa?.

El 98% de las empresas encuestadas, manifiestan que no disponen de ninguna normatividad para evitar cualquier tipo de acoso, pero manifiestan que respetan la Constitución de la República que en su Art. 11, literal 2, dice: “Todas las personas son iguales y gozarán de los mismos derechos, deberes y oportunidades. Nadie podrá ser discriminado por razones de etnia, lugar de nacimiento, edad, sexo, identidad de género, identidad cultural, estado civil, idioma, religión, ideología, filiación política, pasado judicial, condición socio-económica, condición migratoria, orientación sexual, estado de salud, portar VIH, discapacidad, diferencia física; ni por cualquier otra distinción, personal o colectiva, temporal o permanente, que tenga por objeto o resultado menoscabar o anular el reconocimiento, goce o ejercicio de los derechos. La ley sancionará toda forma de discriminación”; y solo el 2% no responde.

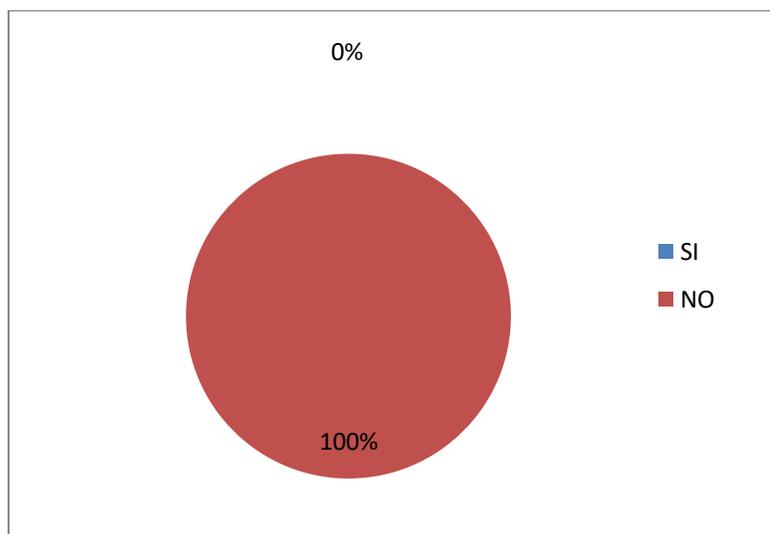


Gráfico N° 9.- ¿La política salarial de la empresa incluye metas de justicia, equidad, seguridad laboral y reconocimiento al desempeño laboral de los trabajadores de todos los niveles?.

El 100% de los encuestados, responden que cumplen con lo dispuesto en la sección octava, trabajo y seguridad social, Art. 33 y 34 de la Constitución de la República, que en su parte central dice: “El Estado garantizará a las personas trabajadoras el pleno respeto a su dignidad, una vida

Índice de sustentabilidad empresarial en el nivel de inversionistas de la bolsa de valores de Guayaquil

decorosa, remuneraciones y retribuciones justas y el desempeño de un trabajo saludable y libremente escogido o aceptado. El derecho a la seguridad social es un derecho irrenunciable de todas las personas, y será deber y responsabilidad del Estado”.

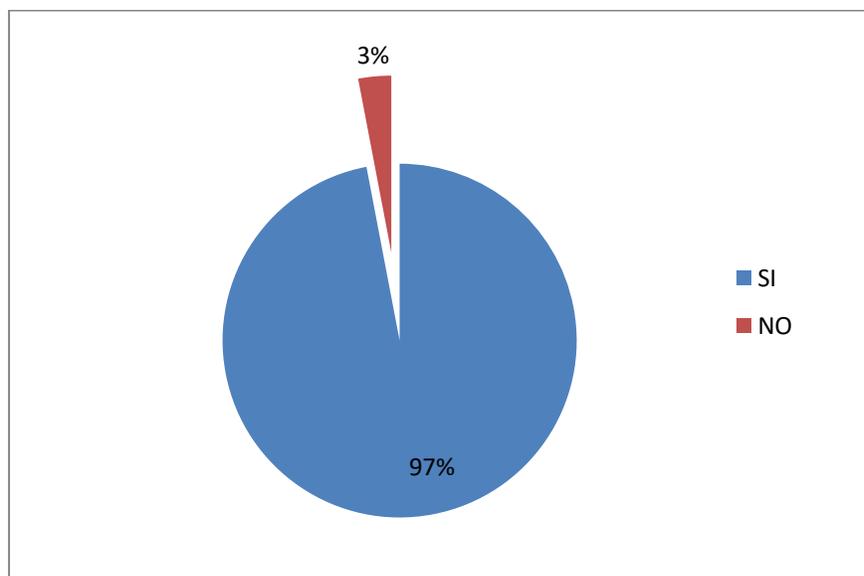


Gráfico N° 10.- ¿Cuenta con programas de protección laboral, salud e higiene?.

El 97% de los encuestados, responde que disponen de programas de protección laboral, salud e higiene, en función del número de trabajadores que cada empresa acoge, el 3% no responde.

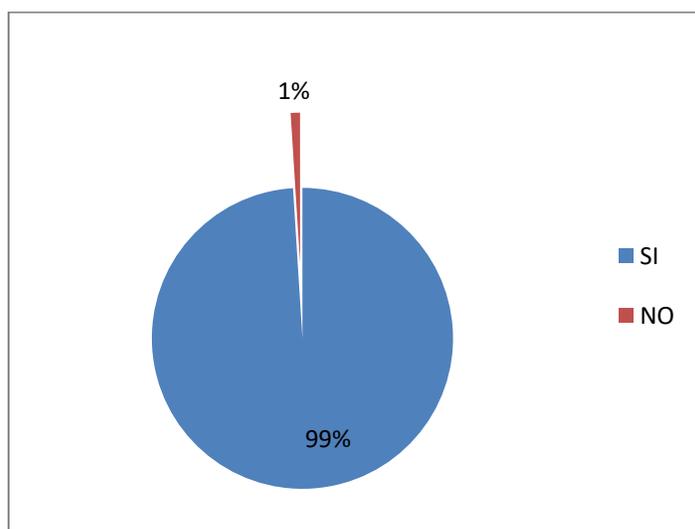


Gráfico N° 11.- ¿Cuenta con programas deportivos o de recreación patrocinados por la empresa?.

El 99% de los encuestados, manifiestan que si disponen de programas de recreación que lo difunden durante todos los años, a través de olimpiadas internas, juegos de salón y otros entretenimientos que permiten la integración de los trabajadores de la empresa, el 1% no responde.

Medio Ambiente:

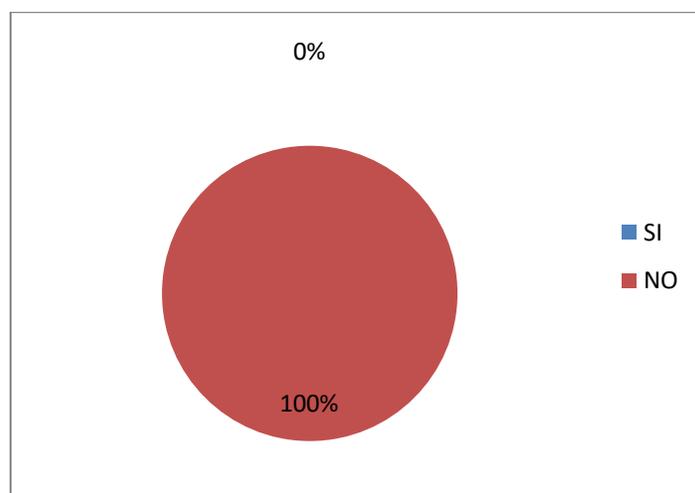


Gráfico N° 12 ¿La empresa cuenta con una política ambiental que define los objetivos y principios de su actuación con relación al medio ambiente. Para aplicarla existe un departamento, área o gerente encargado de los temas ambientales?.

Índice de sustentabilidad empresarial en el nivel de inversionistas de la bolsa de valores de Guayaquil

El 100% de los encuestados contestaron que no cuentan con una política ambiental que definan su actuación con relación al medio ambiente.

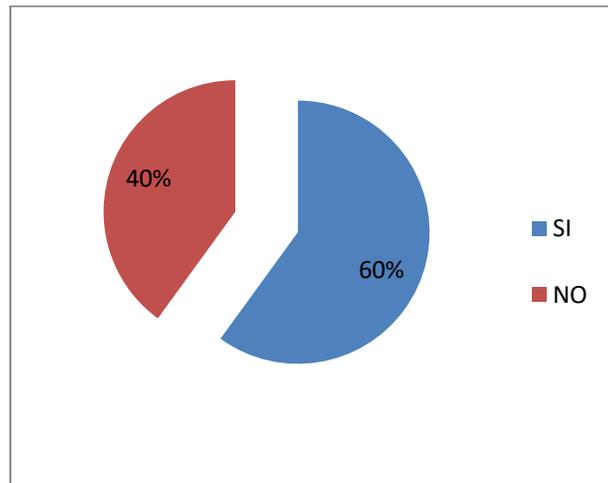


Gráfico N° 13.- ¿La empresa ha desarrollado estrategias para prevenir la generación de residuos, mejorando el diseño de los productos por ejemplo, cambio de insumos, empaques, etc.?

El 60% de los encuestados indica que para prevenir la generación de residuos, han desarrollado estrategias para mejorar el diseño de los productos destinados al consumo, el 40% manifiesta que no ha desarrollado estrategia alguna.

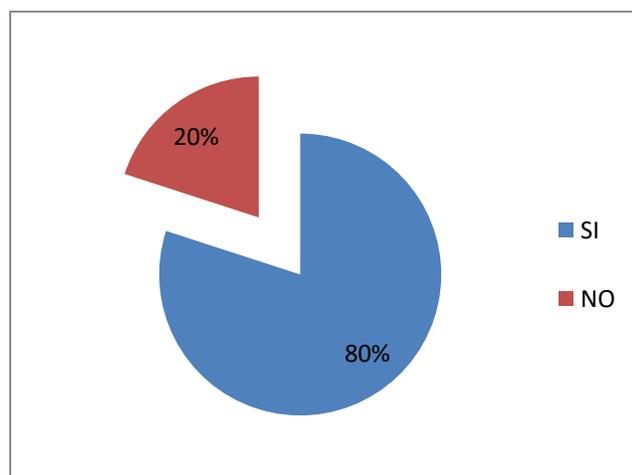


Gráfico N° 14 ¿La empresa ha puesto en práctica programas de reciclado, tratamiento de descargas o la reutilización de residuos, o ambos?.

Por iniciativa propia el 80% de los encuestados, ha realizado un programa de reciclaje, tratamiento de descargas o la reutilización de residuos o de ambos, para esto primero han tenido que concientizar a sus colaboradores a fin de que estos al interior de cada empresa lleven adelante dicho programa, con la esperanza que cada uno de los trabajadores se conviertan en efecto multiplicador en cada una de sus comunidades. El 20% no dispone de un programa de reciclaje.

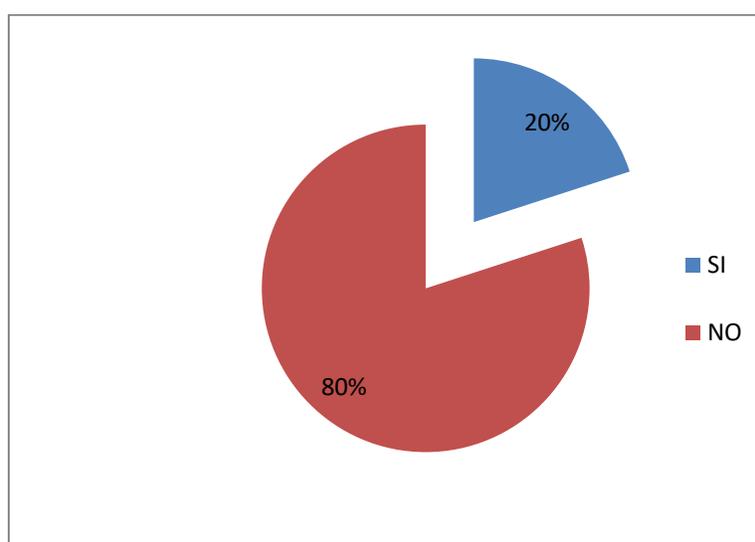


Gráfico N° 15.- ¿Tiene establecidos acuerdos o convenios con actores externos para el manejo de residuos pertinente y sustentable?.

El 80% de las empresas encuestadas no cuenta con acuerdos o convenios suscritos con actores externos para el manejo de residuos pertinentes y sustentables, mientras que el 20% si lo tienen con la empresa Puerto Limpio.

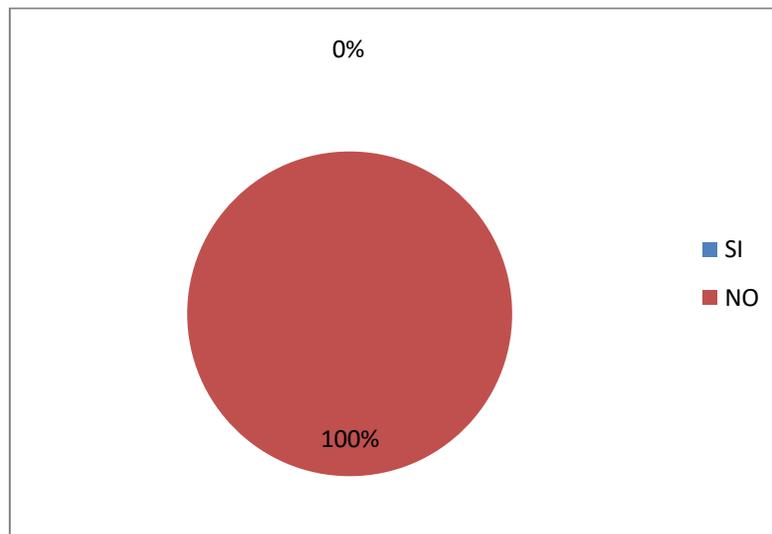


Gráfico N° 16.- *¿La empresa cuenta con un programa de manejo de residuos postventa?.*

Ninguna de las empresas encuestadas, cuenta con un programa de manejo de residuos postventa.

Cadena de valor:

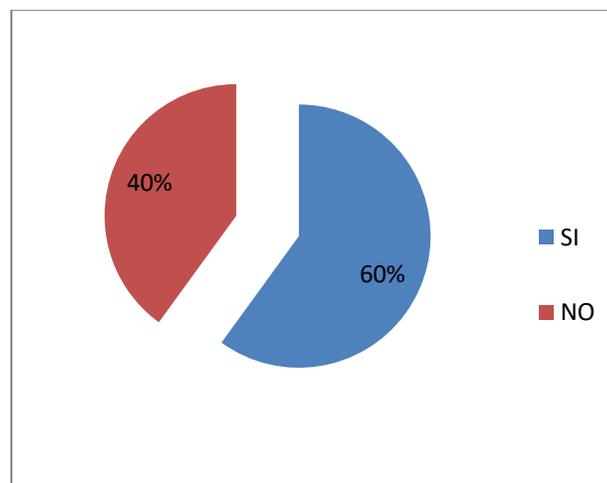


Gráfico N° 17.- *¿Adopta medidas que previenen o corrigen los daños a los consumidores, consecuencia del consumo de sus productos o servicios?.*

El 60% de los encuestados, contestan que si disponen de medidas de prevención para corregir daños a los consumidores, como consecuencia del consumo de sus productos o servicios que ofrecen, mientras que el 40% no disponen de ninguna medida de prevención.

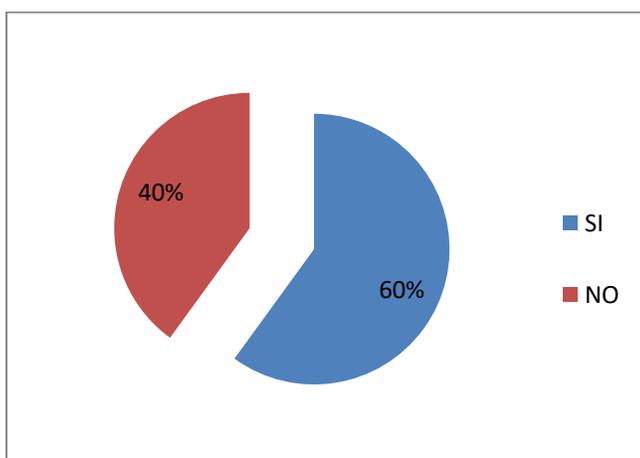


Gráfico N° 18.- ¿Busca la comunicación con sus clientes para aclarar dudas, ofrecer información extra, resolver y evitar problemas, conocer sus grados de satisfacción, etc.?.

El 60% de los encuestados manifiesta que cuenta con un buzón de sugerencias, donde los clientes manifiestan sus inquietudes sobre el grado de satisfacción o plantean mejoras en la atención. El 40% no cuenta con ninguna actividad al respecto.

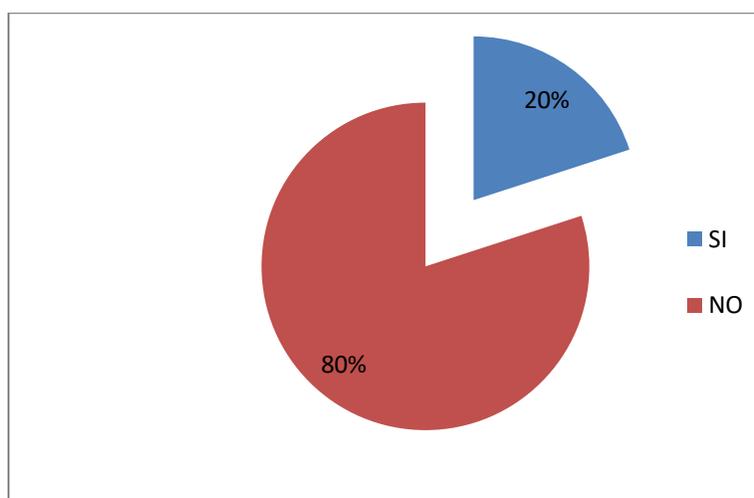


Gráfico N° 19.- ¿Cuenta con un área especializada en atención al cliente?.

El 80% de los encuestados cuentan con un área de atención al cliente, mientras que el 20% no dispone de ella.

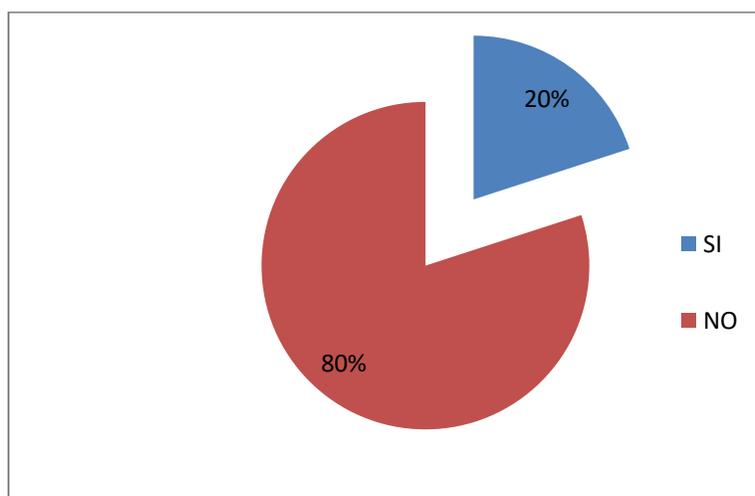


Gráfico N° 20.- ¿Capacita continuamente a su personal de atención al cliente?.

El 80% de las empresas encuestadas, capacitan continuamente al personal que atiende a los clientes, mientras que el 20% no lo hace por no tener dicha dependencia.

Vinculación con la Comunidad:

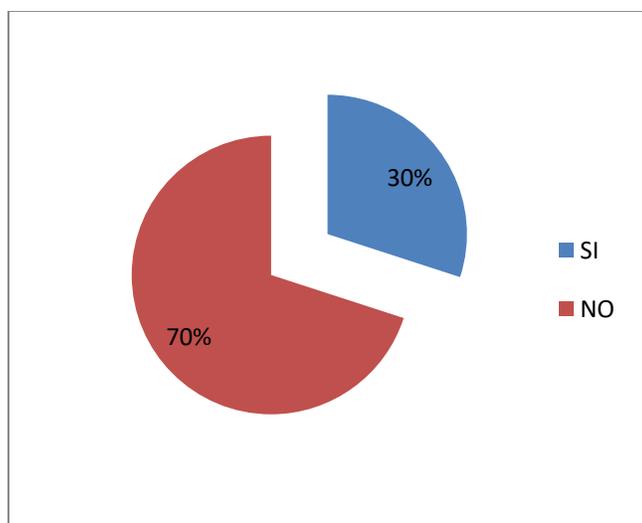


Gráfico N° 21.- ¿La empresa destina formalmente un porcentaje de sus ganancias a proyectos de inversión social o ambiental?.

El 70% de los encuestados responden que si destinan un porcentaje de sus ganancias a proyectos de inversión social o ambiental, mientras que el 30% no lo hacen.

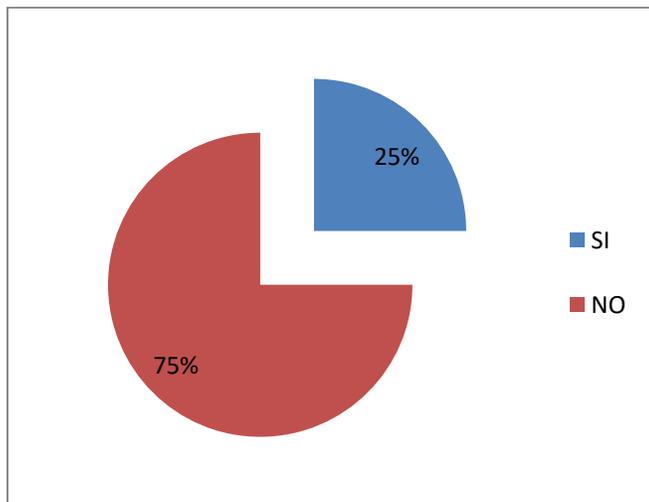


Gráfico N° 22.- ¿Compromete apoyos o ayudas de diversos tipos para impulsar la educación de los hijos o familiares de sus trabajadores?.

El 75% responde que no cuenta con ningún tipo de ayuda, para impulsar la educación de los hijos o familiares de sus trabajadores, mientras que el 25% si lo hace con los hijos de sus trabajadores que observan buenas notas en sus respectivos colegios.

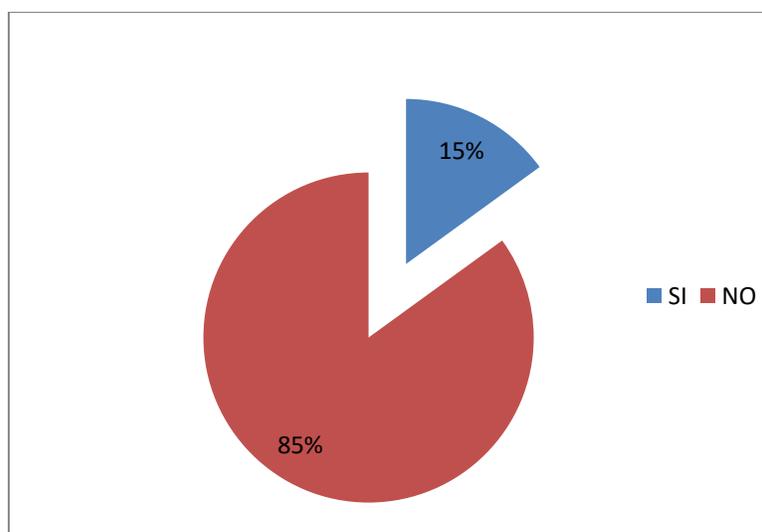


Gráfico N° 23.- ¿Ha tomado acciones preventivas de mitigación de riesgos para evitar futuros problemas con la comunidad?.

Solo el 15% responde que sí lo ha hecho, en tanto el 85% no ha tomado ninguna medida preventiva frente a los riesgos para evitar futuros problemas con la comunidad.

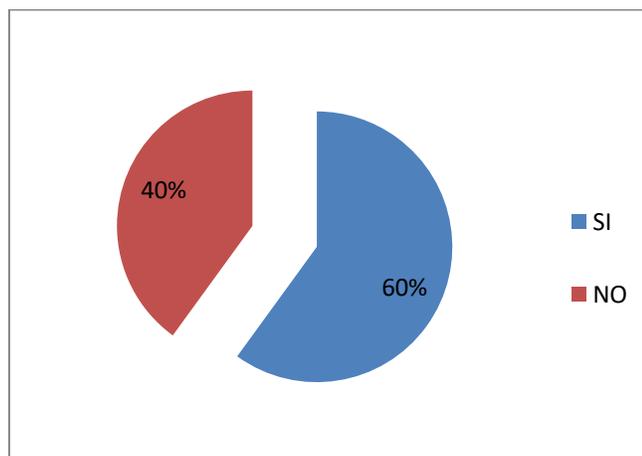


Gráfico N° 24.- *¿Impulsa el diálogo y comunicación con todos los grupos interesados?.*

El 60% de los encuestados si mantienen un diálogo con grupos interesados de la comunidad, mientras que el 40% no lo hacen.

Como se puede apreciar, de conformidad con las respuestas otorgadas, las empresas domiciliadas en Guayaquil, no disponen de un esquema de exigencia sustentable a nivel productivo, que nos permita medir la sustentabilidad empresarial desde el punto de vista económico, administrativo y corporativo.

Inversiones con enfoque de sustentabilidad.

Como se lo dijo anteriormente, no existe inversión alguna con enfoque de sustentabilidad registrada en la Bolsa de Valores de Guayaquil, solo la participación de la empresa en esta Institución se ve regida por el riesgo financiero que se lo determina de conformidad con su gestión financiera y posicionamiento en el mercado de su actividad productiva.

Sin embargo, pese a no tener inversiones con este enfoque, nos fue necesario averiguar a la misma muestra de empresas su predisposición de participar en la Bolsa de Valores de Guayaquil, para lo cual realizamos la encuesta siguiente:

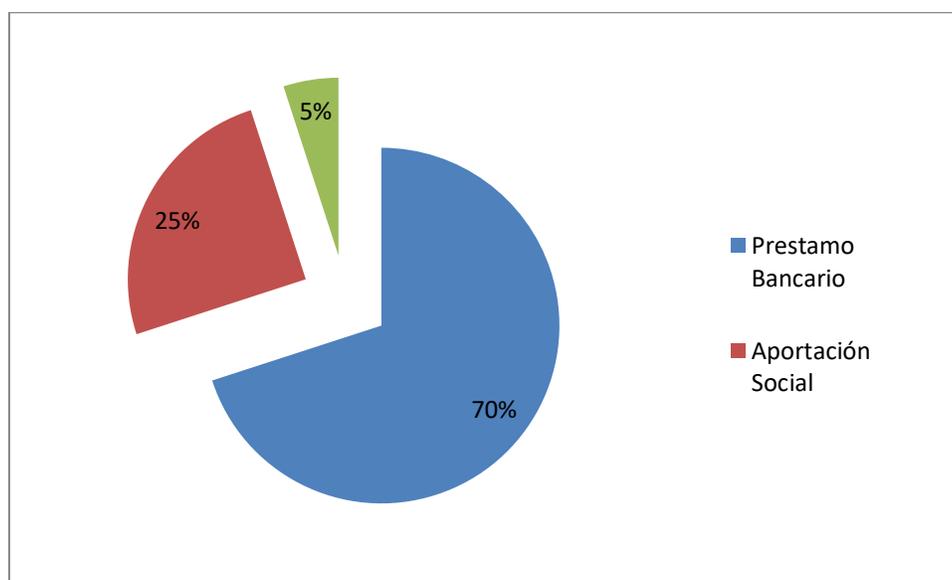


Gráfico N° 25.- ¿Cuáles son las fuentes de financiamiento de las empresas?.

En el gráfico No. 26, se puede observar que el 70% de las empresas encuestadas tienen preferencia por solicitar un crédito bancario a los bancos de sus preferencias, el 25% tiene preferencia por que su financiamiento provenga directamente de la aportación social y solo el 5% busca financiamiento a través de la Bolsa de Valores de Guayaquil.

Índice de sustentabilidad empresarial en el nivel de inversionistas de la bolsa de valores de Guayaquil

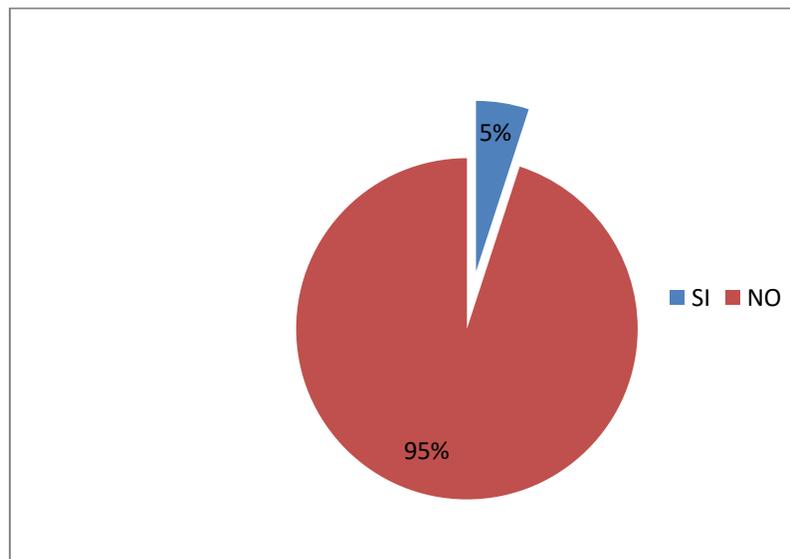


Gráfico N° 26.- ¿Cotiza actualmente su empresa en la Bolsa de Valores de Guayaquil?

Podemos confirmar lo expresado en la pregunta 1, donde constatamos que solo el 5% de las empresas encuestadas cotiza en la Bolsa de Valores de Guayaquil y el 95% lo hacen fuera del Mercado de Valores.

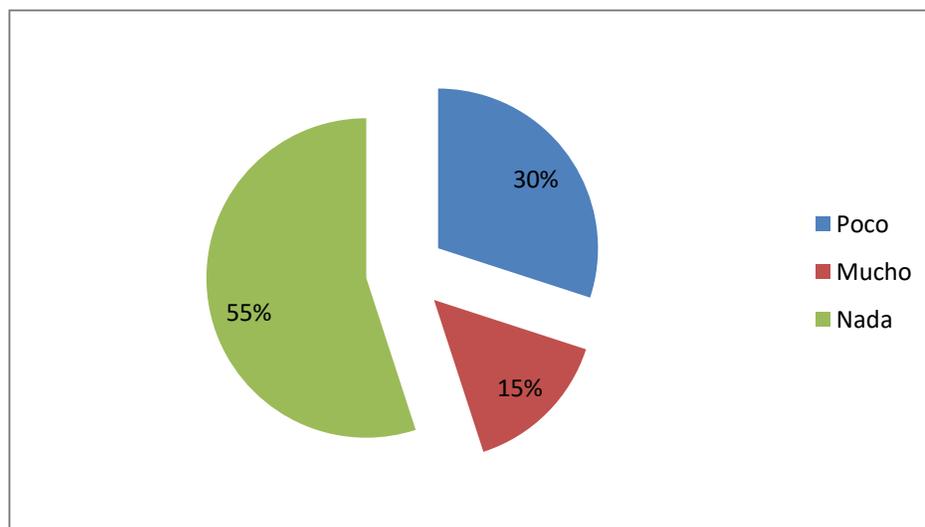


Gráfico N° 27.- ¿Cuánto conoce sobre el mercado de capitales?.

Índice de sustentabilidad empresarial en el nivel de inversionistas de la bolsa de valores de Guayaquil

Solo el 5% de las empresas encuestadas participan en el Mercado de Valores, la pregunta No. 3, nos indica que solo el 15% de los encuestados conocen mucho del mercado de valores, el 30% conoce poco y el 55% desconoce totalmente la actividad de la Bolsa de Valores de Guayaquil.

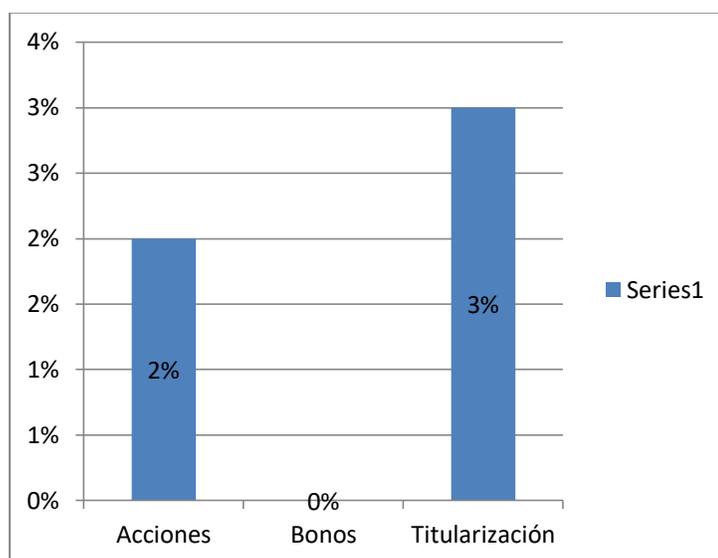


Gráfico N° 28.- ¿Qué tipo de inversión realizan en la Bolsa de Valores de Guayaquil?.

Se observa que del 5% de las empresas encuestadas que participan en la Bolsa de Valores de Guayaquil, el 3% tiene preferencia por la titularización de valores y el 2% por la emisión de acciones que les permitan obtener financiamiento por este medio.

Índice de sustentabilidad empresarial en el nivel de inversionistas de la bolsa de valores de Guayaquil

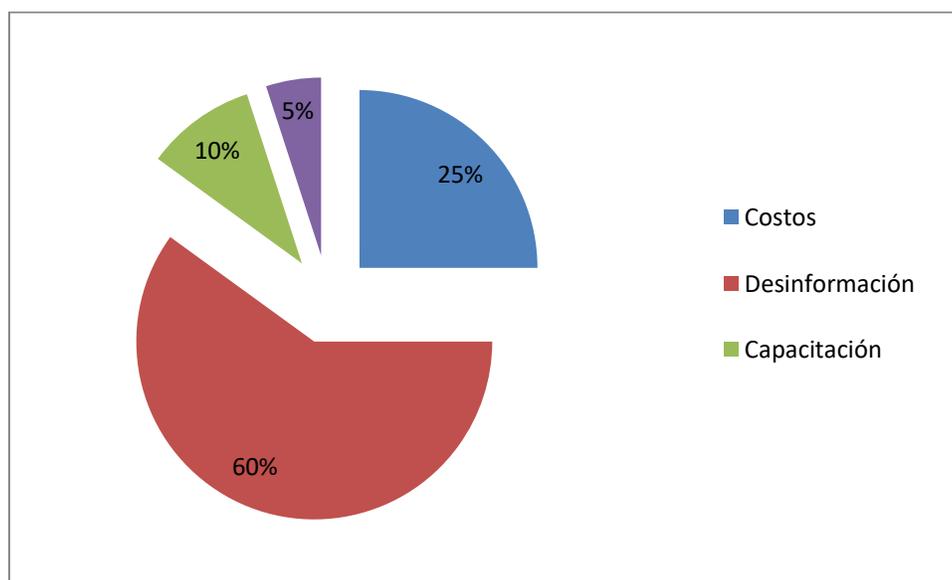


Gráfico N° 29.- ¿Cuáles son las razones según su criterio, por las que no despega el Mercado de Valores?.

Nos indica los motivos que los encuestados han considerado como dificultades para que el Mercado de Valores no despegue. El 60% opina que se debe a la desinformación, es decir no existe difusión suficiente sobre las ventajas de participar en dicho mercado, el 25% atribuye a los costos de operación, el 10% a la falta de capacitación y el 5% indican que todo se debe a la estructura del mercado donde las empresas pequeñas tienen muchas desventajas.

Índice de sustentabilidad empresarial en el nivel de inversionistas de la bolsa de valores de Guayaquil

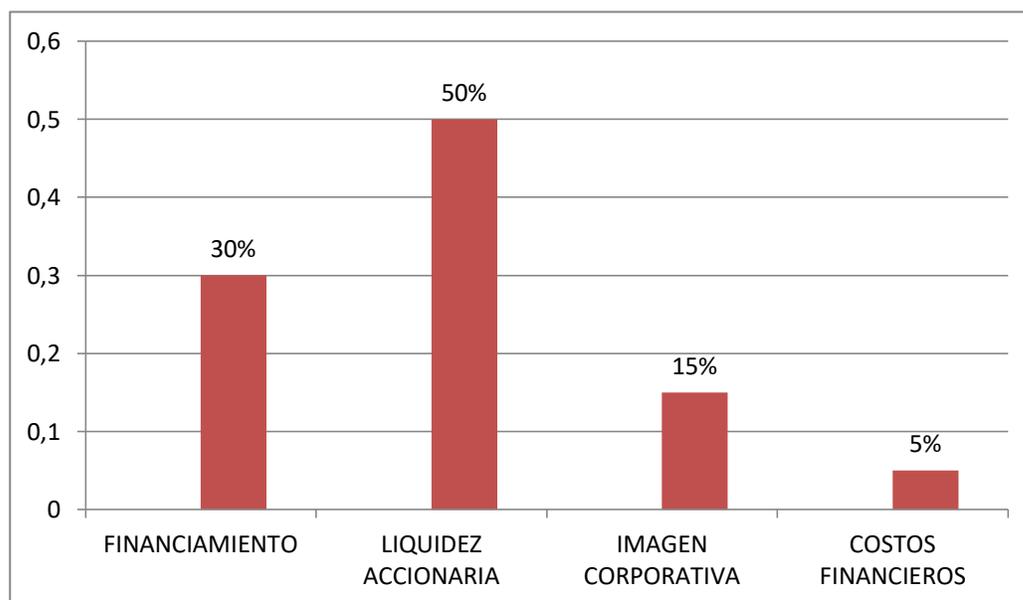


Gráfico N° 30.- ¿Cuáles son las razones que motivan a los empresarios a participar en la Bolsa de Valores de Guayaquil.

Las empresas encuestadas indican que existen cuatro variables como principales incentivos para incursionar en la Bolsa de Valores de Guayaquil, el 50% se inclina por la liquidez accionaria, el 30% por el financiamiento, el 15% por mejorar su imagen corporativa y solo el 5% por los costos financieros.

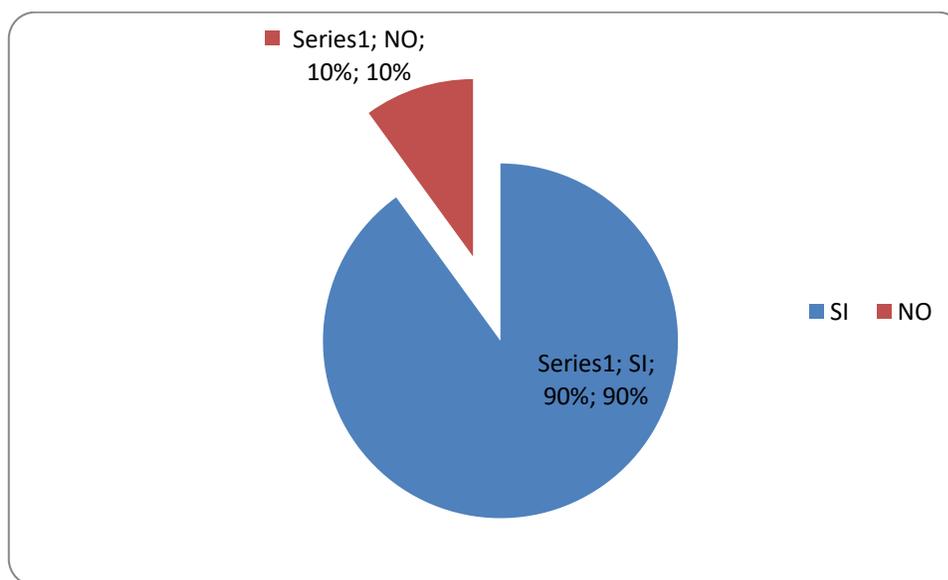


Gráfico N° 31.- Estaría dispuesta su empresa a participar en la Bolsa de Valores de Guayaquil, observando un indicador de sustentabilidad empresarial que permita medir el impacto de su producción en el medio ambiente?.

El 90% de las empresas encuestadas, responden que están dispuestas a participar en la Bolsa de Valores de Guayaquil, observando el requerimiento de un indicador de sustentabilidad empresarial con enfoque en conservar el medio ambiente, el 10% es más retraído en querer conocer primero las reglas de juego antes de promocionarse para cumplir con esa exigente obligación como ellos la califican.

Conclusiones.

Como se pudo observar en el desarrollo del capítulo IV, de esta investigación la hipótesis planteada originalmente ha sido comprobada por las razones siguientes:

De las 131 empresas encuestadas, el 90% manifiesta su predisposición de participar en la Bolsa de Valores de Guayaquil, observando los criterios de sustentabilidad empresarial, esto nos indica que sí existe un buen interés en la inserción al Mercado de Valores, las empresas que

negocien en bolsa se incrementarán paulatinamente de acuerdo a los resultados de la evaluación y también podrán salir del mercado sino cumplen con los requisitos a ser evaluados.

El Consejo Empresarial para el Desarrollo Sostenible del Ecuador (CEMDES), ha elaborado una agenda de trabajo con miras hacia la sostenibilidad hasta el año 2050, la cual mantiene enormes coincidencias con el Plan Nacional para el Buen Vivir del gobierno, lo que permite acercar posiciones de cooperación con el sector público.

Se plantea la inclusión de las empresas en el campo bursátil, de manera progresiva con capacitaciones y seguimientos tutorados para lograr una total aceptación de los empresarios e incluso un empoderamiento de los empleados que laboran en cada empresa.

La brecha entre la oferta pública y el crédito bancario privado dirigido al sector privado, sigue siendo de consideración, por cuanto esto nos indica, que la mayor parte de las empresas privadas buscan su financiamiento en la banca y no en el Mercado de Valores.

Para el año 2013, tendríamos una oferta pública incrementada en un 1% más a la del 2012, es decir la negociación ascendería a \$ 37'876.237, más que el año anterior, todo esto como consecuencia del boom de la calificación sustentable empresarial que se realice.

Se espera que la calificación previa de las empresas a su participación en la Bolsa de Valores de Guayaquil, constituya un dinamismo del Mercado de Valores, contando para esto con empresas seleccionadas bajo parámetros de sustentabilidad.

Bibliografía.

- Hausmann, R., Hwang, J., & Rodrick, D. (2007). What You Export Matters. *Journal of Economic Growth*, 12(1), 1-25.
- Jeff, M. (2001). *Mercados e Instituciones Financieras*. México: nternacional Thomson Editores.
- Murillo Vargas, G. (2007). Dinámicas de los procesos de transformación organizacional en el sector financiero colombiano. *Cuadernos de Administración*, 36(37), 470-507.
- Pico Pico, G., & Pulgar León, A. (2006). Gestión Financiera y Participación en el Mercado de Capitales a través del Asesor de Inversiones. *Actualidad Contable FACES*, 9(13), 128-138.
- Reyes, S., & Jiménez, S. (2012). Composición de las exportaciones y crecimiento económico en la Comunidad Andina de Naciones. *Lecturas de Economía*, 77(1), 53-90.
- Villanueva Gonzales, A. (2007). Mercados financieros: una aproximación a la Bolsa de Valores de Lima. *Revista del Departamento Académico de Ciencias Administrativas*, 2(3), 23-33.