

UNIVERSIDAD POLITÉCNICA SALESIANA

SEDE QUITO

CARRERA:

ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

**TRABAJO DE TITULACIÓN, PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO DE
LICENCIADA EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS DE LA REPÚBLICA DEL
ECUADOR.**

TEMA:

**ANÁLISIS TÉCNICO DE LAS COTIZACIONES BURSÁTILES DE LAS ACCIONES
LIQUIDAS NEGOCIADAS EN LA BOLSA DE VALORES DE QUITO, DESDE EL
AÑO 2018 HASTA EL MES DE SEPTIEMBRE DEL 2019 A TRAVÉS DE GRÁFICOS
DE VELAS JAPONESAS COMO MECANISMO DE INTERPRETACIÓN
BURSÁTIL.**

AUTORA:

WENDY DAYANA OYACATO IZA.

DIRECTORA:

MGS. LUZ MARITZA PEÑA MONTENEGRO.

Quito, Julio de 2020

CESIÓN DE DERECHOS DE AUTOR

Yo **Wendy Dayana Oyacato Iza**, con documento de identificación N° **1722299136**, manifiesto mi voluntad y cedo a la Universidad Politécnica Salesiana la titularidad sobre los derechos patrimoniales en virtud de que soy autor del trabajo de titulación intitulado: **“ANÁLISIS TÉCNICO DE LAS COTIZACIONES BURSÁTILES DE LAS ACCIONES LIQUIDAS NEGOCIADAS EN LA BOLSA DE VALORES DE QUITO, DESDE EL AÑO 2018 HASTA EL MES DE SEPTIEMBRE DEL 2019 A TRAVÉS DE GRÁFICOS DE VELAS JAPONESAS COMO MECANISMO DE INTERPRETACIÓN BURSÁTIL ”**, mismo que ha sido desarrollado para optar por el título de: **LICENCIADA EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS** en la Universidad Politécnica Salesiana, quedando la Universidad facultada para ejercer plenamente los derechos cedidos anteriormente.

En aplicación a lo determinado en la Ley de Propiedad Intelectual, en mi condición de autor me reservo los derechos morales de la obra antes citada. En concordancia, suscribo este documento en el momento que hago entrega del trabajo final en formato digital a la Biblioteca de la Universidad Politécnica Salesiana.


.....

Autora: Wendy Dayana Oyacato Iza.

CI. 172229913-6

Fecha: 2/07/2020

DECLARATORIA DE COAUTORÍA DEL DOCENTE TUTOR

Yo **Luz Maritza Peña Montenegro** declaro que bajo mi dirección y asesoría fue desarrollado el **trabajo de titulación** con el tema: , **“ANÁLISIS TÉCNICO DE LAS COTIZACIONES BURSÁTILES DE LAS ACCIONES LIQUIDAS NEGOCIADAS EN LA BOLSA DE VALORES DE QUITO, DESDE EL AÑO 2018 HASTA EL MES DE SEPTIEMBRE DEL 2019 A TRAVÉS DE GRÁFICOS DE VELAS JAPONESAS COMO MECANISMO DE INTERPRETACIÓN BURSÁTIL ”** realizado por la estudiante **Wendy Dayana Oyacato Iza**, obteniendo un producto que cumple con todos los requisitos estipulados por la **Universidad Politécnica Salesiana**, para ser considerados como trabajo final de titulación.

Quito, Julio 2020



Mgs. Luz Maritza Peña Montenegro

CL 171331552-9

- **TABLA DE CONTENIDO.**

Resumen. -----	VI
Abstract -----	VII
1. Introducción. -----	1
2. Metodología. -----	3
3. Marco teórico.-----	4
1. Mercado Monetario. -----	4
2. Mercado de valores.-----	5
Principales participantes del Mercado de Valores -----	5
<input type="checkbox"/> Emisores de Valores. -----	5
<input type="checkbox"/> Casas de valores -----	6
<input type="checkbox"/> Bolsas de Valores.-----	7
<input type="checkbox"/> Inversionistas. -----	8
Otros organismos que intervienen en el mercado de valores son:-----	10
Acciones. -----	12
<input type="checkbox"/> Análisis técnico y fundamental. -----	13
<input type="checkbox"/> Interpretación Bursátil-----	14
<input type="checkbox"/> Niveles de apertura-----	15
<input type="checkbox"/> Temporalidades Gráficas.-----	16
- Gráfico de Velas Japonesas.-----	18
<input type="checkbox"/> Historia. -----	19
<input type="checkbox"/> Método de velas Japonesas. -----	20
<input type="checkbox"/> Formaciones básicas de los Candle Charts (Velas Susurrantes) -----	22

□ Tipos de velas y patrones. -----	22
4. Análisis y resultados. -----	23
BRIKAPITAL S.A-----	26
CORPORACIÓN FAVORITA C.A -----	28
FIDEICOMISO HOTEL CIUDAD DEL RIO** -----	39
VALLE GRANDE FORESTAL (VALLEYFOREST) S.A. -----	41
CERVECERIA NACIONAL CN S.A -----	43
5. Conclusiones -----	51
6. Bibliografía-----	52

- **Índice de gráficos.**

Ilustración 1 Principales participantes del Mercado Monetario. -----	4
Ilustración 2 Principales participantes del Mercado de Valores. -----	5
Ilustración 3 Niveles de soporte y resistencia -----	15
Ilustración 4 Niveles de apertura, máximos y mínimos.-----	16
Ilustración 5 Grafico de líneas. -----	17
Ilustración 6 Grafico de Barras-----	18
Ilustración 7 Grafico de Velas Japonesas -----	19
Ilustración 8 Partes y parámetros de una vela japonesa.-----	22
Ilustración 9 Grafico Marubozu. -----	22
Ilustración 10 Grafica Doji. -----	23
Ilustración 11 Grafica Hammer -----	23
Ilustración 12 Grafica Shooting Star. -----	23

- **Índice de gráficos.**

Gráfico 1	Gráfico de velas japonesas – BRIKAPITAL S.A	27
Gráfico 2	Gráfico de velas japonesas- CORPORACIÓN FAVORITA S.A	30
Gráfico 3	Gráfico de velas japonesas - FIDEICOMISO HOTEL CIUDAD DEL RIO**	40
Gráfico 4	Gráfico de velas japonesas- VALLE GRANDE FORESTAL S.A.	42
Gráfico 5	Gráfico de velas japonesas – CERVECERÍA NACIONAL CN S.A.	45

- **Índice de tablas.**

Tabla 1 Acciones liquidadas negociadas en la Bolsa de Valores de Quito de los periodos 2018 al mes de Septiembre de 2019 -----	24
Tabla 2 Primer resultado de las empresas más liquidas cotizadas en la bolsa de valores de Quito.-----	25
Tabla 3 Segundo resultado de las empresas más liquidas cotizadas en la bolsa de valores de Quito.-----	25
Tabla 4 Precios de las acciones de BRIKAPITAL S.A año 2018 al mes de Septiembre de 2019.-----	27
Tabla 5 Proyección de precios de las acciones de BRIKAPITAL S.A. -----	28
Tabla 6 Precios de las acciones de Corporación Favorita S.A año 2018 al mes de Septiembre de 2019-----	28
Tabla 7 Proyección de precios de las acciones de Corporación Favorita S.A. -----	39
Tabla 8 Precios de las acciones de Fideicomiso Hotel ciudad del rio ** año 2018 al mes de Septiembre de 2019-----	40
Tabla 9 Proyección precio de acciones FIDEICOMISO HOTEL CIUDAD DEL RIO ** ----	41
Tabla 10 Precios de las acciones de Valle grande Forestal (VALLEYFOREST) S.A. año 2018 al mes de Septiembre de 2019 -----	42
Tabla 11 Proyección precio de las acciones VALLE GRANDE FORESTAL S.A -----	42
Tabla 12 13 Precios de las acciones de CERVECERIA NACIONAL CN S.A. . año 2018 al mes de Septiembre de 2019 -----	43
Tabla 14 Proyección precio de las acciones de CERVECERIA NACIONAL CN S.A -----	50

Resumen.

Al transcurrir el tiempo el mercado de valores ha recibido varios cambios que generan controversia entre consumidores y vendedores; entre uno de los principales se tiene la evolución de los precios con relación a las acciones de las empresas más líquidas del país, por lo tanto el presente trabajo de investigación busca desarrollar un análisis técnico de las cotizaciones bursátiles de las acciones líquidas negociadas en la Bolsa de Valores de Quito desde el año 2018 hasta el mes de Septiembre del 2019 a través de gráficos de velas japonesas como mecanismo de interpretación bursátil, para perfeccionar la toma de decisiones en lo que se refiere a la compra y venta de acciones.

Al existir una falta de cultura bursátil en el Ecuador, los inversionistas para interpretar cambios de tendencia e invertir o no en los títulos bursátiles, por muchos años se ha utilizado los gráficos de barras o también conocidas “dientes de sierra”, en el cual se utiliza los precios máximos y mínimos, por ende no es tan factible para la toma de decisiones bursátiles; el grafico de velas japonesas brinda información tridimensional acerca de los precios de sus acciones, por lo tanto se puede predecir el valor de la acción de una manera más certera, creando modelos rentables y ganadores para realizar proyectos de inversión.

Palabras clave: velas japonesas – decisiones bursátiles – dientes de sierra – análisis técnico – cotizaciones bursátiles – mercado de valores.

Abstract.

Over time, the stock market has undergone several changes that generate controversy among consumers and sellers; One of the main ones is the evolution of prices in relation to the shares of the most liquid companies in the country. Therefore, the present research work seeks to develop a technical analysis of the stock exchange quotations of the liquid shares negotiated in the Quito Stock Exchange from 2018 to September 2019 through Japanese candlestick charts as a mechanism of stock exchange interpretation, in order to perfect the decision making regarding the purchase and sale of shares.

As there is a lack of stock market culture in Ecuador, investors to interpret trend changes and invest or not in the stock market titles, for many years has been used bar charts or also known as "sawtooth", in which the maximum and minimum prices are used, therefore it is not so feasible to make stock market decisions; the Japanese candlestick chart provides three-dimensional information about the prices of its shares, therefore it is possible to predict the value of the stock in a more accurate way, creating profitable and winning models to carry out investment projects.

Keywords: Japanese candles – stock market decisions - saw teeth - technical analysis - stock quotes - stock market.

1. Introducción.

El sistema financiero ecuatoriano está compuesto por instituciones financieras privadas como: (mutualistas, bancos, cooperativas); instituciones financieras públicas; instituciones de servicios financieros, compañías de seguros, compañías auxiliares y el mercado de valores.

Este sistema financiero cumple dos funciones básicas: captar y promover el ahorro y a su vez canalizarlo hacia múltiples agentes económicos.

Dentro de este sistema se encuentra el mercado de valores, que es un mercado organizado de desintermediación financiera donde se compra y se vende títulos mobiliarios, el cual está regulado por la Superintendencia de Compañías de Valores y Seguros.

El mercado de valores constituye el motor económico de un país, ya que es un reflejo de la economía económica por medio de incentivos que involucran

a varios participantes potenciales a realizar inversiones con títulos de alta negociabilidad con la finalidad de impulsar su economía.

En el Ecuador el mercado bursátil comenzó a tener un repunte a través del proceso de la dolarización que se inició en Enero del año 2000, debido a que los títulos bursátiles comenzaron a tener precios atractivos para los inversionistas, los precios comenzaron a tener una alza de manera positiva creando una estabilidad económica y financiera en el mercado de valores, por lo tanto, el proceso de dolarización fue muy favorable en el mercado de capitales, los papeles cuasidinerario (bonos, cédulas, pagares, letras, certificados de depósito, acciones) fueron negociados con mayor facilidad sin ser sometidos a especulación, muchas personas preferían realizar transacciones en el mercado de capitales a que tener dólares en el banco.

Actualmente según, Gonzalo

Cucalón- Gerente General de BANRIO Casa de Valores S.A y Vicepresidente de la Asociación de Casas de Valores del Ecuador (ASOCAVAL), menciona que:

“el monto total de negociaciones pasó de US\$ 6.614 millones en 2017 a \$7.475 millones en 2018, lo que refleja un crecimiento del 13%, una cifra bastante interesante para la Bolsa de Valores” (Cucalón Ramirez, 11 de Enero de 2019). Durante el año 2018 se ha realizado alrededor de 2800 transacciones y hasta el mes de septiembre de 2019 se han realizado más de 3019 transacciones bursátiles. (METROVALORES, 2019) El crecimiento del año 2018, se dio por que existió un incremento en los montos de financiación de las empresas privadas que se financian en la Bolsa de Valores e incluso se dio una recuperación en los precios de las acciones.

La negociación con respecto a los títulos del estado en el año 2017 ocupó el 65% del total de los títulos del Estado. Pero en el año 2018 existió una

baja del 65% al 50% debido a dos factores:

1. Entre los periodos 2017 y 2018 el Ecuador se encontraba con déficit fiscal, por lo tanto el estado invirtió en bonos corporativos al mercado internacional para cubrir sus obligaciones, por esta razón comenzó a predominar el sector privado.

2. El sector privado en los años 2017 y 2018, comenzó a tener un repunte en la negociación de papeles comerciales debido a que los inversionistas perdieron credibilidad en el estado y comenzaron a negociar papeles comerciales en la Bolsa de Valores.

Según Cesar Villacrés- Asesor Financiero de la casa de valores “MERCAPITAL S.A” mencionó que en los periodos 2017 y 2018:

“El Estado perdió credibilidad en la emisión de sus títulos bursátiles, ya que este comenzó a despedir personal del sector público deduciendo que no posee liquidez y que la economía del país no es estable” (Cesar Villacrés- Asesor Financiero de la casa de valores

“MERCAPITAL S.A”, 24 de enero de 2020)

Al observar los problemas con el estado los inversionistas comenzaron a negociar títulos bursátiles en la bolsa de valores para poder financiar nuevos proyectos y así obtener fondos a una tasa inferior que el de las entidades bancarias.

Según, Crespo Ramiro – Presidente de Analytica Securities menciona que:

“se debería incluir en el mercado bursátil a las empresas públicas, como las petroleras, eléctricas y centrales de hidroeléctricas, ya que estas poseen un flujo de dinero seguro, y esto ayuda a impulsar la economía del país.”(Crespo, Ramiro presidente de Analytica Securities, 2019)

2. Metodología.

La metodología utilizada es de carácter exploratorio - descriptivo, puesto que trata de encontrar patrones significativos en los datos previos a ser analizados, para generar explicaciones concretas sobre lo que ocurre con relación a los resultados obtenidos. (Steinmann, Bosch, & Aiassa, 2013)

De igual manera se realizara de forma metódica, ya que se realizara entrevistas a expertos en el tema, para así poder discernir y descubrir más sobre las cotizaciones bursátiles de las acciones líquidas negociadas en la Bolsa de Valores de Quito. La investigación ha realizarse será mediante una entrevista cara a cara que facilite una comunicación confiable y veraz creando en si una entrevista mixta, donde se pueda realizar preguntas estructuradas y libres que ayuden a la retroalimentación acerca del tema de investigación. (Morone, 2013)

Entre las técnicas principales a desarrollarse en el trabajo de investigación tenemos: La entrevista y análisis de datos de las acciones líquidas de la Bolsa de Valores de Quito desde el año 2018 hasta el mes de Septiembre del 2019. La entrevista es considerada una técnica fundamental dentro de la investigación debido a se crea una conversación en ambiente de confianza

permitiendo profundizar conocimientos acerca del tema tratado para la investigación. (Peláez et al., 2013)

Es importante mencionar que el análisis de datos obtenido gracias a la información recolectada permitirá conocer los antecedentes y la situación actual de los mercados, de tal manera que se puedan realizar diferencias con relación al movimiento de las cotizaciones, en la Bolsa de Valores de Quito.

3. Marco teórico.

El mercado de valores ecuatoriano, busca dinamizar la economía del país, ya que este es considerado como un medio de financiación cuyo objetivo es demostrar que tiene rentabilidad y efectividad al momento de realizar movimientos o transacciones de dinero. En el Ecuador existen dos mercados importantes:

1. Mercado Monetario.

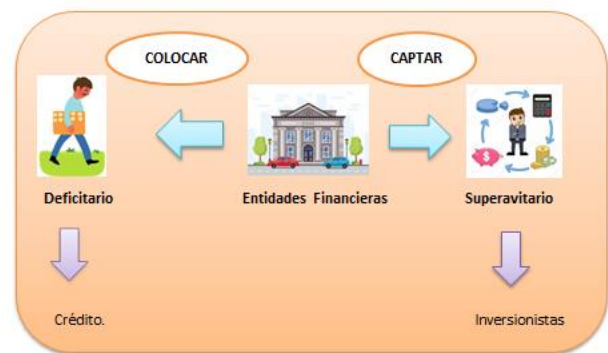


Ilustración 1 Principales participantes del Mercado Monetario.

Realizado por: Wendy Oyacato Iza.

Mercado monetario o de dinero; es el lugar donde se negocian activos financieros a corto plazo cuyas dos funciones principales son:

- ✓ Captar recursos de los superavitarios quienes buscan rentabilidad para sus inversiones.
- ✓ Colocar los recursos captados a través de los créditos a los diferentes deficitarios quienes buscan una financiación para sus proyectos.

El funcionamiento del mercado monetario se da por medio de un intermediario financiero que son las

entidades financieras.

2. Mercado de valores.

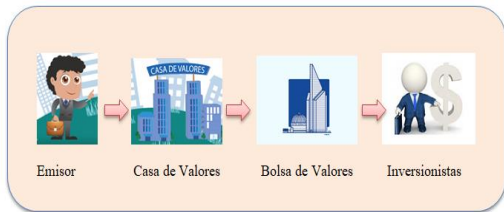


Ilustración 2 Principales participantes del Mercado de Valores.

Realizado por: Wendy Oyacato Iza.

Mercado de valores también conocido como mercado directo o de desintermediación financiera; es el lugar donde se negocian títulos bursátiles a mediano y largo plazo. Su principal objetivo es impulsar el movimiento de capitales con la finalidad de crear una estabilidad monetaria y financiera.

A diferencia del mercado monetario el mercado de valores tiene como intermediario las casas de valores y bolsas de valores.

Principales participantes del

Mercado de Valores

- **Emisores de Valores.**

Los emisores de valores son personas jurídicas ya sean empresas públicas,

empresas privadas y las pymes, que buscan financiamiento para sus proyectos.

Este financiamiento se realiza a través de títulos o valores ya sea de renta fija o de renta variable.

- **Renta fija.**

Son títulos mobiliarios representantes de deuda, que confiere derechos económicos en el momento de recibir el capital más sus intereses en un tiempo establecido.

Los títulos de renta fija con mayor comercialización en la Bolsa de Valores de Quito son:

- Acciones
- Obligaciones
- Obligaciones convertibles en acciones
- Papel comercial
- Titularizaciones
- Valores genéricos.

El pilar fundamental dentro de la economía del país son las Pymes, que desde el año 2010 comenzaron a emitir

títulos en la Bolsa de Valores, siendo el título más negociado las facturas comerciales negociables.

Actualmente hasta el año 2019 se ha emitido 14'653.276 dólares de facturas comerciales.(BOLSA DE VALORES DE QUITO, 2019b)

- **Renta variable**

Son títulos mobiliarios, representantes de una parte de capital de una empresa, que a su vez el rendimiento a ser obtenido depende del giro de negocio conjuntamente con su beneficio y las políticas de distribución de acuerdo a sus utilidades. El rendimiento se cancela al terminar el proceso del ejercicio contable por lo tanto se las conoce como acciones empresariales.(BOLSA DE VALORES DE QUITO, 2019b)

Las principales Pymes que negocian en la Bolsa de valores son:

- Ferreteria Unifer.
- Fadesa-
- El Ordeño

- Dilipa. (EL COMERCIO,)

• **Casas de valores**

Las casas de Valores “son empresas especializadas y autorizadas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros para asesorar sobre opciones de financiamiento e inversión en el Mercado de Valores Ecuatoriano”.(BOLSA DE VALORES DE QUITO., 2019)

Estas entidades funciona como intermediaria financiera, donde los inversionistas buscan información oportuna con respaldo legal, para realizar la negociación de sus títulos bursátiles.

Según Cesar Villacrés- Asesor Financiero de la casa de valores “MERCAPITAL S.A” menciona que:

“A nivel nacional el Ecuador posee alrededor de 31 casas de valores entre la Ciudad de Quito y Guayaquil, por lo tanto las principales casas de valores en la ciudad de Quito son las siguientes” (Cesar Villacrés- Asesor Financiero de la casa de valores “MERCAPITAL S.A”, 24 de enero

de 2020)
ACCIONES Y VALORES CASA DE
VALORES S.A. ACCIVAL,
ANALYTICA SECURITIES C.A.
CASA DE VALORES,
ECUABURSÁTIL CASA DE
VALORES S.A, MERCAPITAL CASA
DE VALORES S.A, MERCHANT
VALORES CASA DE VALORES S.A,
METROVALORES CASA DE
VALORES S.A, ORION CASA DE
VALORES S.A, PICAVAL CASA DE
VALORES S.A, PLUSBURSÁTIL
CASA DE VALORES S.A,
PLUSVALORES CASA DE
VALORES S.A, PORTAFOLIO CASA
DE VALORES S.A. PORTAVALOR,
PROBROKERS S.A. CASA DE
VALORES, SANTA FE CASA DE
VALORES S.A.
SANTAFEVALORES,
SILVERCROSS S.A. CASA DE
VALORES SCCV, SU CASA DE
VALORES SUCAVAL S.A, CASA DE
VALORES VALUE S.A,
VECTORGLOBAL WMG CASA DE

VALORES S.A. (BOLSA DE
VALORES DE QUITO, 2019a)

- **Bolsas de Valores.**

La Bolsa de Valores se considera un mercado organizado, porque tiene un ente controlador y a su vez es secundario, debido a que se renegocian los títulos bursátiles del mercado primario.

Es una organización privada, que tiene como objetivo brindar sus mecanismos y sistemas para que las casas de valores realicen negociaciones de compra y venta de títulos bursátiles de manera equitativa, transparente y con un precio justo para el inversionista. La bolsa de valores al pertenecer al sistema financiero, se encuentra regulada y controlada por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera y a su vez por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

El principal propósito de la bolsa de valores es fortalecer el mercado de capitales de un país, generando un

impulso económico y financiero, creando a su vez satisfacciones positivas tanto a las empresas como a sus ahorradores.

Al mencionar a las empresas se llega a cumplir un valor fundamental al momento en que sus títulos bursátiles son colocados en el mercado y adquiridos por el público, puesto que obtienen un financiamiento necesario para cumplir sus obligaciones y a su vez generar riquezas a sus inversiones, y al mencionar a los ahorradores o inversionistas obtienen beneficios por los rendimientos generados gracias a los títulos bursátiles.

En el Ecuador existen dos Bolsas de Valores, una de ellas se encuentra en la ciudad de Quito y otra en la ciudad de Guayaquil, por lo tanto posee grandes beneficios que se detallan a continuación.

-“Favorece tanto al pequeño ahorrista como al mediano y gran empresarios. La oferta y demanda se juntan en el mercado electrónico y ganan los compradores como los vendedores porque garantiza la

transparencia del proceso”(Pazmiño, Gilberto. Presidente de la Bolsa de Valores de Quito., 2018)

-“Promueve la desintermediación de los recursos; es decir, junta a los empresarios de todo tamaño que requieren financiamiento y a los ahorristas que buscan inversiones saludables, rentables y convenientes para sus intereses” (Pazmiño, Gilberto. Presidente de la Bolsa de Valores de Quito., 2018)

- **Inversionistas.**

Los inversionistas son personas o empresas que poseen recursos económicos y que a su vez desean obtener rentabilidad en sus inversiones, por tal motivo invierten en la Bolsa de Valores con la finalidad de obtener ganancias de inversión en sus proyectos.

Tipos de inversionistas en el Ecuador.

Al momento de realizar una inversión cada administradora de fondo cataloga al inversionista de acuerdo al riesgo que este asume al momento de invertir, por ende cada fondo de inversión tiene su propia categoría de los inversionistas. Por lo tanto después de realizar una revisión previa acerca de las variables que intervienen en el

mundo de las inversiones se analiza los más importantes tipos de inversionistas de acuerdo a su naturaleza humana por lo tanto a continuación se detallara cada uno de ellos. (Montalvo, 1998)

Inversionista pensionista.

Es la persona natural o jurídica, que tiene como propósito obtener un ingreso periódico sistemático con referencia a la toma de decisiones de inversión, por lo tanto no tiene interés en influir con las decisiones de la sociedad que emite los títulos bursátiles. El inversionista pensionista no asume riesgos, por lo tanto no se interesa por rentabilidades altas.

Inversionista especulador.

Inversionista especulador o también conocido como trading, tiene la característica especial de obtener utilidades significativas, ocasionadas por la compra-venta de los títulos valores que se van a negociar. El propósito del inversionista especulador es generar ganancias de capital, en

intervalos de corto plazo, por lo tanto asume riesgos y a su vez sus tasas de rentabilidad deben ser lo más altas posible.

Inversionista coberturista.

Inversionista coberturista o hedging, está relacionado con las corporaciones o directores financieros que buscan cubrir sus riesgos de operaciones futuras utilizando excedentes de caja en las inversiones temporales. Por lo tanto busca la protección de la volatilidad con relación al entorno económico.

Inversionista conservador.

El inversionista conservador, tiene relación con personas de recursos económicos medios, que principalmente buscan tranquilidad, es decir proteger su estatus y vivir con cierto confort. Por lo tanto tiene un grado de aversión al riesgo con relación al futuro, debido a que es incierto y por lo tanto no se puede conocer a detalle sus sucesos.

Inversionista esnobista.

Los inversionistas esnobistas tienen

relación con la juventud urbana, debido a que les gusta la diversidad, por lo tanto generan compras con impulsos y siempre buscan nuevos productos financieros por tendencias sociales, por lo tanto se suscriben en planes de ahorro sin considerar la rentabilidad que se pueda generar en un futuro.

Inversionista utilitario.

El inversionista utilitario es poco favorecido con relación a los ámbitos culturales, sociales, económicos y profesionales, por lo tanto es muy ponderado en sus gastos, es decir, se preocupa por los precios y a su vez no le gusta el derroche y al ostentación por lo tanto siempre es importante la medida y prudencia con respecto al uso del dinero ganado con esfuerzo.

Inversionista estratégico.

El inversionista estratégico siempre piensa en el futuro, por lo tanto no solo se enfoca en la rentabilidad de la compra de acciones, sino que además realiza un análisis de la empresa, la

participación con referencia a las decisiones del directorio y en el futuro a mediano y largo plazo, por ende es importante lograr un grado de control de la compañía emisora de valores. Además no acepta riesgos por diversión, sino que es consciente de que tiene de por medio dinero real y por lo tanto exige una rentabilidad mayor cuando existen altos riesgos en los títulos a ser invertidos.(Montalvo, 1998)

Inversionista mixto.

Es la persona natural o jurídica que tiene una mezcla de cualidades de los inversionistas ya estudiados, donde se puede encontrar personalidades equilibradas e influenciadas en mayor o menor grado, esto se debe a varios elementos de decisión como son la rentabilidad, seguridad, liquidez, pensión y futuro a mediano y largo plazo.

Otros organismos que intervienen en el mercado de valores son:

-SIBE- QUITO en el Mercado de Valores.

En la actualidad las TICS (Tecnologías de Información y Comunicación), son factores importantes dentro de la Bolsa de Valores, debido a que tiene un rol de suma importancia en la economía de un país, por el hecho de que permite realizar movimientos de dinero a través de las plataformas virtuales. En el Ecuador a las plataformas de negociación, se las conoce como SIBE-QUITO (Sistema de interconexión bursátil), es un sistema transaccional electrónico, usado como mecanismo transaccional y de información, eficiente y moderno, mediante el cual la Bolsa de Valores de Quito posibilita que las casas de valores, puedan registrar órdenes de venta y compra, así como el cierre de valores de renta variable, valores de renta fija a largo plazo, a través de varios dispositivos instalados en sus oficinas. Además permite que las

casas y otros agentes económicos privados puedan monitorear o consultar los movimientos realizados en el tiempo.(BOLSA DE VALORES DE QUITO, 2011)

El SIBE- QUITO permite tener un contacto entre emisores e inversionistas de capital, que buscan realizar transacciones en el mercado de Valores. Además existe el Registro especial bursátil (REB), que es una ley de optimización del sector societario y bursátil que entro en vigencia el 20 de mayo de 2014, creado como un segmento permanente del mercado de valores, para realizar negociaciones de valores donde se involucre a las Pymes y las organizaciones de economía popular y solidaria, con la finalidad de incentivar la participación directa de nuevos actores con relación a los sectores de pequeñas y medianas empresas, de tal forma que se amplié el número de emisores y valores en el mercado bursátil.

-Junta de política y regulación monetaria y financiera.

Pertenece a la Función Ejecutiva y es responsable de la formulación de las políticas públicas y la regulación y supervisión monetaria, crediticia, cambiaria, financiera de seguros y valores.(Superintendencia de compañías valores y seguros,)

-La Superintendencia de Compañías Valores y seguros.

Es el organismo técnico, con autonomía administrativa y económica, que vigila y controla la organización, actividades, funcionamiento, disolución y liquidación de las compañías y otras entidades en las circunstancias y condiciones establecidas por la Ley.(Vida Segura, 2017)

-Catastro público del mercado de valores.

Es la unidad administrativa dentro de la Superintendencia de compañías, Valores y seguros en la cual se inscribe la información pública respecto de los

emisores, los valores y demás instituciones reguladas por la ley de mercado de valores. Por lo tanto para poder pertenecer a los mercados bursátiles es necesario estar inscrito el emisor en el catastro público del mercado de valores.(Glosario Bursatil.,)

-El Decevale

Es una sociedad anónima regulada por la Ley de mercado de valores, es una institución autorizada por la superintendencia de compañías, para que con base en su reglamento interno y manual operativo preste servicios, tales como: depósito, custodia física, liquidación, transferencia de valores, inmovilización, etc.

- **Acciones.**

Las acciones son partes iguales en las que se divide el capital social de una empresa es decir de una sociedad anónima; cada una de estas partes pertenece a un accionista la cual representa una propiedad que la persona posee de la empresa, es decir, es el

porcentaje que le pertenece al accionista por su inversión.

Según Juan Francisco Beltrán Pérez, Asesor de operaciones bursátiles en la casa de valores ACCIVAL, nos dice que:

“Las acciones cuando se emiten por primera vez con referencia al mercado primario, el precio es determinado en función del valor de cada empresa, por lo contrario al ser en el mercado secundario el precio se determina en función a la oferta y demanda; además siempre se debe considerar las calificaciones de riesgo de cada empresa, para conocer cómo se mueve el mercado en su momento” (Juan Beltrán, Asesor de operaciones bursátiles en la casa de valores ACCIVAL)

En el Ecuador existen tres tipos de acciones que se negocian en el mercado de valores ecuatoriano, que son:

-Acciones líquidas; son acciones que se negocian durante los primeros siete días hábiles bursátiles, y a su vez el precio es calculado más o menos con el 10%, con relación al último precio de cierre.

-Acciones medianamente líquidas; son acciones que se negocian durante los

treinta días calendario, y a su vez su precio es calculado más o menos con el 20%, con relación al último precio de cierre.

-Acciones no líquidas; son acciones que no marcan precio de cierre posterior a treinta días calendario, por lo tanto no tiene un rango de precios, es decir, su precio es de libre variación.

- **Análisis técnico y fundamental.**

Para que los inversionistas puedan negociar en el mercado de valores y a su vez poder obtener ganancias sobre su dinero, realizan dos tipos de análisis que son: que son el análisis técnico y el análisis fundamental.

-Análisis fundamental.

El análisis fundamental es un método a largo plazo, que se usa para evaluar el valor intrínseco de un activo, con la finalidad de conocer que factores macroeconómicos, políticos y sociales pueden influir en el precio futuro.

Por lo tanto este análisis se basa en la

evolución de sus activos a partir de hechos externos, tales como los estados financieros y las tendencias industriales.

El analista fundamental no se preocupa por estudiar gráficos ni indicadores con referencia al precio, sino más bien se fijan en las cifras de los informes de resultados de una empresa, es decir, sus márgenes de rentabilidad, ingresos y sus beneficios por acción, de tal forma que busca conocer las causas de las alzas y bajadas de precios, por medio de teorías financieras y económicas, con la finalidad de determinar las fuerzas de oferta y demanda.

-Análisis técnico.

El análisis técnico es usado por los inversionistas para pronosticar movimientos frecuentes de las acciones y a su vez oscilaciones diarias que se presentan en el mercado. Este análisis tiene como objetivo fundamental predecir futuras tendencias que tendrá el precio de los activos subyacentes, por

medio del estudio de información pasada con referencia al comportamiento del mercado. Por lo tanto el análisis técnico es un análisis bursátil que estudia los mercados financieros basados en datos, gráficos, patrones de precio y tendencias de cotizaciones; por ello se adapta de una mejor manera a las operaciones de corto plazo. El analista técnico utiliza movimientos de subida, bajada o de movimiento lateral, para poder predecir movimientos futuros con relación al precio de la acción.

- **Interpretación Bursátil**

Un análisis de interpretación bursátil básicamente está enfocado en identificar los cambios de tendencia por medio de las formaciones de precios, de tal forma que se pueda conocer hacia donde van a tender los próximos precios de forma más probable que formaran las próximas cotizaciones de un activo o índice. De tal forma que ayude a la toma de decisiones bursátiles de la

manera correcta.(Auz & Ricardo, 2015)

Para la interpretación bursátil se utiliza el nivel de soporte y el nivel de resistencia, debido a que este ayuda a tener una mejor interpretación la tendencia de precios.

El nivel de soporte se establece cuando el precio deja de bajar regularmente y comienza a subir nuevamente, por lo contrario en el nivel de resistencia el precio deja de subir y comienza a bajar nuevamente.



Ilustración 3 Niveles de soporte y resistencia

Tomado de: (Beauchamp, 2003)

- **Niveles de apertura**

Los niveles de apertura son dos: máximos y mínimos. Son herramientas que permiten visualizar y analizar los cambios en los precios en un determinado tiempo, por lo tanto

permite interpretar el "sentimiento cotidiano del mercado", y a su vez prevenir cambios de precios en el futuro.

Los rangos de precios altos y bajos, se encuentran representados por la longitud de la línea vertical principal, por lo contrario los precios de apertura y cierre se representan por el posicionamiento vertical de las marcas que aparecen al lado izquierdo (precio abierto) y a la derecha (precio de cierre).

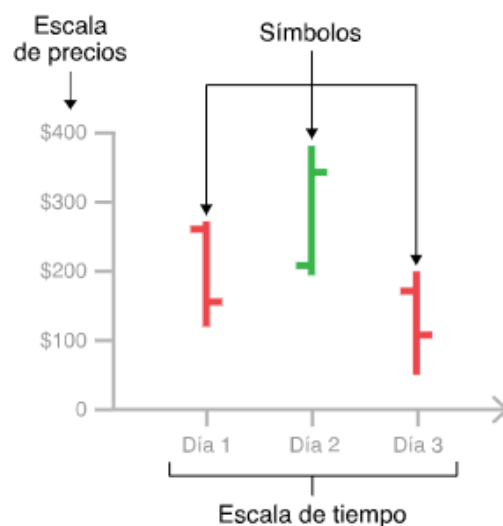




Ilustración 4 Niveles de apertura, máximos y mínimos.

Tomado de: (Catálogo de visualización de datos,)

- **Temporalidades Gráficas.**

Las temporalidades graficas son periodos de tiempo y a través de estas temporalidades se puede analizar diferentes tipos de gráficos en distintos periodos de tiempo como puede ser: mes, semana, día, 4 horas, 1 hora, 30 minutos, 15 minutos, 10 minutos, 5 minutos , 1 minuto, todo depende de la elección de plazos de acuerdo al análisis previo a ser realizado.(FBS Markets, a)

Existen 3 tipos de gráficos que pueden ayudar a realizar un análisis técnico, las más conocidas son: Grafico de barras, Velas Japonesas y Gráficos de líneas.

Para realizar el análisis con respecto a los gráficos mencionados, existe tres tipos de precios que son:

-Niveles de apertura; es el precio que se toma como referencia para cada acción al inicio de las sesiones bursátiles, por lo tanto puede ser el precio de cierre de la sesión anterior.

-Precio máximo; límite superior al que puede llegar un precio.

-Precio mínimo; límite inferior al que puede llegar un precio

Para poder realizar la interpretación bursátil, existen diferentes indicadores técnicos, entre ellos se tiene:

- ✓ Gráficos de líneas.
- ✓ Gráficos de barras
- ✓ Gráficos de velas japonesas.

-Gráfico de líneas.

Es el método más simple, donde se utiliza únicamente el precio de cierre de cada periodo. Por lo tanto, no se puede conocer los niveles de apertura, máximos y mínimos del precio, y a su vez presenta espacios vacíos de tal

manera que confunde la información de una manera drástica. Este tipo de gráfico, es recomendable su uso para inversionistas principiantes, debido a que permite identificar niveles de soporte y resistencia, tendencias y ciertos patrones gráficos. (FBS Markets,)



Ilustración 5 Gráfico de líneas.

Tomado de: (Galvaníze, 2020)

-Gráfico de barras.

El gráfico de barras se utiliza para conocer la evolución de los precios de las acciones y a su vez se puede conocer el rango de precios durante un periodo de tiempo. Cada barra, representa una unidad de tiempo, y cada una de ella refleja 4 precios que son: precio máximo, precio mínimo, precio de apertura y precio de cierre.

El precio máximo se encuentra en el extremo superior de la barra, precio mínimo en el extremo inferior de la

barra y las líneas horizontales a lado izquierdo marcan el precio de apertura y el lado derecho el precio de cierre.

Se puede utilizar diferentes colores para poder identificar las barras que se cerraron a un precio más alto que al que habían abierto (barras alcistas) o a un precio más bajo que al que había abierto (barras bajistas), cuando el precio de cierre supera el de apertura su color habitualmente es verde o blanco, por lo contrario si al momento del cierre de precios es baja será representada por el color rojo. (FBS Markets,)

Según Fredy Espinosa- Analista sénior en la Bolsa de Valores de Quito menciona que;

“Los dientes de sierra, son usados en el Ecuador para poder conocer la evolución de los precios, debido a que el mercado de valores es limitado por el hecho de que la ley no impulsa un cambio bursátil; por lo tanto para poder cambiar la cultura bursátil de nuestro país se debe traer nuevas experiencias de mercados internacionales, tal es el caso de Colombia, que implemento incluso mercados futuros, ; por ello la sociedad necesita adquirir madurez bursátil para que no tenga miedo a invertir, sino por

lo contrario se pueda crear una mejor cultura bursátil con la ayuda de capacitaciones que se brinda en la Bolsa de Valores de Quito” (Fredy Espinosa- Analista sénior en la Bolsa de Valores de Quito)



Ilustración 6 Grafico de Barras

Tomado de: (BNP PARIBAS Personal Investors,)

En la actualidad la Bolsa de Valores de Quito, para realizar el análisis técnico y conocer la evolución de los precios de las acciones utilizan el gráfico de dientes de sierra o también conocido como grafico de barras.

Este método lo realiza el mercado de valores ecuatoriano desde años atrás, ya que no existe un continuo movimiento en el precio de las acciones en comparación de otros países como: Estados Unidos, países europeos, Canadá, entre otros. Además se considera un método ambiguo ya que no

se puede conocer de manera certera la evolución de los precios de las acciones, impidiendo la correcta decisión bursátil de los accionistas.

Por esta razón para analizar el movimiento de los precios de las acciones de una manera más precisa se utiliza el grafico de velas japonesas como mecanismo de interpretación bursátil que ofrece más información a comparación de los gráficos tradicionales usados en el país.

El gráfico financiero brinda una descripción más detallada del precio con efecto tridimensional, considerando que se encuentra en el corazón de la acción del precio, de tal forma que ayuda a tener una confianza en el mercado por el hecho que se enfatiza una relación directa con la apertura y el cierre de las cotizaciones negociadas en la bolsa de valores.

-Gráfico de Velas Japonesas.

El gráfico de velas japonesas es otro instrumento importante al momento de

realizar un análisis técnico; fue creado en los mercados de arroz japoneses en el siglo XVIII, debido a que en aquella época solo se comercializaba el arroz de manera física; en el año 1710 se creó el mercado futuro donde la negociación de este producto se lo realizaba para un tiempo futuro a cambio de la entrega de cupones o contratos conocidos como “arroz vació” por el hecho de no pertenecer a nadie.

El gráfico de velas o también conocidos como Munehisa Homma permite a los inversionistas obtener información precisa sobre la psicología del mercado, puesto que de una manera visual son más fáciles de comprender a comparación del gráfico de barras, en estos gráficos es muy utilizado el color de las velas debido a que cada una de ellas refleja una información relevante por ejemplo si es verde o blanca, quiere decir que el precio ha aumentado durante el periodo, por lo contrario si es de color roja o negra es porque el precio

ha disminuido. Por lo tanto el análisis de velas japonesas ofrece representaciones rápidas, sencillas y precisas de acuerdo a la psicología del mercado a un corto plazo, debido a que estudia el efecto más no la causa.



Ilustración 7 Gráfico de Velas Japonesas

Tomado de: (Broseta, 2020)

- **Historia.**

El gráfico de velas japonesas tuvo su origen en los mercados de arroz japoneses en el siglo XVIII. En aquella época se comercializaba el arroz de manera física, es decir existía una compra venta de arroz, pero al transcurrir el tiempo en el año 1710 se dio a conocer los mercados de futuro, es decir que la entrega de este producto se lo realizaba en un tiempo establecido a cambio de cupones o contratos, es decir el arroz no pertenecía físicamente a

nadie y se vendida en el mercado secundario. En medio de todo este proceso, un rico comerciante de arroz, Munehisa Homma (1724-1803), de Sakata, que negociaba en el mercado de arroz de Ojima en Osaka (Dojima Rice de la Bolsa de Osaka fue el primer mercado del mundo en la bolsa de mercados futuros), estableció una red personal de hombres entre Sakata y Osaka (distancia de 600 km) para poder comunicar precios del mercado, de tal manera que se podía anticipar el precio del arroz para así establecer contratos de futuros de una forma rentable.

Cuando existieron este tipo de cambios (arroz vendido de futuras cosechas), el mercado de futuros del arroz género especulaciones donde se dio el nacimiento del análisis técnico japonés, por lo tanto Munehisa Homma fue quien descubrió una relación entre la oferta y la demanda, donde se debía diferencia entre el valor y el precio del arroz para poder llegar a un

consenso.(Trade, Trade, & Trade, 2017)

La cultura en Japón es un poco estricta, influenciada en ritos ancestrales provocando que sea comprendida por los occidentales puesto que creen fielmente en sus mitos de sus antepasados, claro que en todas las culturas del mundo tienen sus mitos pero el análisis técnico basado de en un gran porcentaje por su tradición y técnicas militares siendo Sokyo Homma el creador del antiguo análisis técnico.(Delgado Ugarte, 1999)

- **Método de velas Japonesas.**

El método de representación mediante el estudio de velas japonesas consiste en la evolución del precio de las acciones durante una sesión en 4 parámetros que son: apertura (open), cierre (close), máximo (high) y mínimo (low), de tal forma se da a conocer el precio de inicio, el precio con el que se cierra, el máximo y el mínimo alcanzados respectivamente. Por ello se define los siguientes parámetros muy útiles para su respectivo análisis que son:

Cuerpo (body): es el rango en valor

absoluto entre el valor de apertura y el cierre de la sesión.

Sombra superior (upper shadow): es el rango en el valor absoluto entre el precio máximo alcanzado y el máximo entre la apertura o cierre.

Sombra inferior (lower shadow): es el rango en el valor absoluto (valor numérico sin considerar su signo) entre el precio mínimo alcanzado y el mínimo entre la apertura o cierre.

Color de la vela: si el precio de cierre es superior al precio de apertura, el cuerpo de la vela se marca de color blanco o verde, por lo tanto tiene una tendencia alcista; sin embargo, si el precio de la cierre es inferior al del apertura, el cuerpo de la vela se marcara de color negro o rojo, obteniendo una tendencia bajista.
(Trade et al., 2017)

Las Velas Japonesas o también llamadas Susurrantes.- Candle charts, menciona que “es la relación entre los compradores y vendedores de un

mercado, aplicándose desde en mercado bursátil”.

Las velas se identifican como actividades de mercado en un tiempo específico teniendo como referencia cuatro precios apertura, máximo, mínimo y cierre.

En el grafico ubicado en la parte inferior podemos apreciar que la parte más ancha es llamada vela, nos permite identificar el rango de precios, considerando los precios de apertura y de cierre, el cuerpo podrá ser transparente o relleno, es transparente cuando el precio de cierre finalice por encima del precio de apertura y a veces cuando el precio de cierre por debajo acaba por debajo de la apertura del cuerpo será oscuro (Delgado Ugarte, 1999) Existe la posibilidad de encontrar sombras que son finas líneas que sobresalen en el cuerpo lo que representan cotizaciones, máximos y mínimos, en la parte superior la cotización máxima, y en la inferior el

mínimo

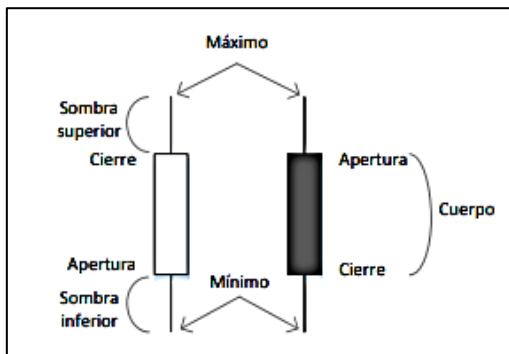


Ilustración 8 Partes y parámetros de una vela japonesa.

Tomado de: (Delgado Ugarte, 1999)

- **Tipos de velas**

Vela larga: Son los compradores han salido ganando.

Vela Larga y Negra: Son los vendedores los que ganan

Vela Pequeña, ya sea Transparente u

Opaca: Equilibrio aproximado entre compradores y vendedores, eso sí con un dominio de alguno de ellos, lo que viene determinado por el color de la vela.(Delgado Ugarte, 1999)

Formaciones básicas de los Candle

Charts (Velas Susurrantes)

Relacionando la filosofía oriental, se conocerá la nomenclatura de las velas japonesas que es el Ying y el Yan.

Donde el Ying es “la vela transparente donde señala el movimiento de la fuerza positiva”, mientras que el Yan es “la vela de color oscuro donde se refiere al movimiento de la fuerza negativa”. Cada uno de ellas nos ayuda a determinar el comportamiento de las velas con relación a sus cambios de tendencia.

- **Tipos de velas y patrones.**

Marubozu o Cabeza rapada

Es una vela de tamaño grande que no contiene mucha mecha o tienen una mecha extremadamente pequeñas. Son velas de un impulso fuerte en una dirección, debido a que indican que los compradores o vendedores tienen el control en su precio.

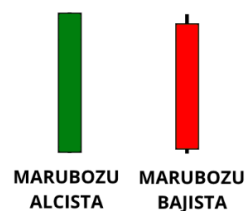


Ilustración 9 Grafico Marubozu.

Tomado de: (Delgado Ugarte, 1999)

Doji.

El precio de apertura y cierre se encuentran al mismo nivel con algunas variaciones. Además refleja indecisión en el mercado, debido a que los compradores y vendedores se encuentran en equilibrio.

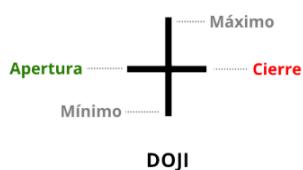


Ilustración 10 Grafica Doji.

Tomado de: (Delgado Ugarte, 1999)

Hammer o Martillo

Es un patrón alcista de cambio de tendencia, el precio se abre en un nivel alto y es ahí cuando los vendedores toman el control empujando el precio hacia abajo. Al final los compradores recuperan el control y empujan el precio hacia arriba de nuevo. En este tipo de velas existe conflictos entre vendedores y compradores, que al finalizar los ganadores son los primeros.

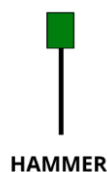


Ilustración 11 Grafica Hammer

Tomado de: (Delgado Ugarte, 1999)

Shooting star o estrella fugaz.

Se forma en una tendencia alcista, es un patrón de cambio de tendencia. Después de su apertura, los compradores empujan el precio hacia arriba pero al llegar los vendedores revierten todas las ganancias hechas por los compradores.



Ilustración 12 Grafica Shooting Star.

Tomado de: (Delgado Ugarte, 1999)

4. Análisis y resultados.

Para realizar el análisis técnico de interpretación bursátil mediante el gráfico de velas japonesas de las acciones más líquidas que tiene la Bolsa de Valores de Quito se toma como referencia a cinco mejores empresas

liquidadas que cotizan en los siete primeros días hábiles bursátiles, ya que existe un movimiento continuo de precios de las acciones.

Acciones liquidadas negociadas en la Bolsa de Valores de Quito desde el año 2018 hasta el mes de Septiembre del 2019

Con la información presentada por la Bolsa de Valores de Quito sobre los precios de las acciones liquidadas negociadas desde el año 2018 hasta el mes de Septiembre del 2019, se puede realizar un mejor interpretación financiera para una mejor toma de decisiones bursátiles.

A continuación se presenta las acciones más liquidadas de dichos periodos:

Precios Máximos y Mínimos de Acciones									
Títulos Liquidados									
2018 - 2019									
ENTIDAD	CODIGO	VALOR	PRECIO	PRECIO	PRECIO	No. DE ACC	FECHA DE	FECHA DE	
ENTIDAD	EN/SEB	NOMINAL	DE CIERRE	MAXIMO	MINIMO	ULT. CIERRE	ULT. CIERRE	ULT. NEGOC.	
COMPAÑIAS									
BRKAPITAL S.A.	BRK	1000.00	1000.00	1000.00	900.00	15.00	2/10/2018	2/10/2018	
CONTINENTAL TIRE ANDINA S.A	ERE	1.00	0.98	1.08	0.88	10000.00	2/10/2018	2/10/2018	
CORPORACIÓN FAVORITA C.A	SLU	1.00	2.48	2.73	2.23	10521.00	2/10/2018	2/10/2018	
GERVECIERA NACIONAL CH S.A	CHC	6000.00	52.00	101.20	82.80	75.00	1/10/2018	1/10/2018	
FIDECOMISO OMNI HOSPITAL	OMNI	3.00	6000.00	6000.00	5400.00	1.00	1/10/2018	1/10/2018	
HOLLON EQUADOR S.A	HLE	500.00	59.00	75.90	62.00	1348.00	28/9/2018	1/10/2018	
FIDECOMISO HOTEL CIUDAD DEL RIO**	HCR	1.00	3480.00	3748.00	3050.00	1.00	28/9/2018	28/9/2018	
SURPAPELORP	SPP	1.00	4.25	4.68	3.83	23522.00	28/9/2018	28/9/2018	
VALLE GRANDE FORESTAL (VALLEYFOREST) S.A.	VGF	1.00	2.60	2.86	2.34	1924.00	28/9/2018	28/9/2018	
HOTEL ODOR	HOD	1.00	0.70	0.77	0.65	140378.00	27/9/2018	27/9/2018	
CONDICINA	CON	1.00	1.00	1.10	0.90	9606.00	26/9/2018	26/9/2018	
RETRATORES S.A	RTT	1.00	3.50	3.85	3.15	2.00	25/9/2018	25/9/2018	
LA VANGUARDIA FORESTAL (VANGUARDFOREST)	VGD	1.00	2.40	2.64	2.16	3810.00	24/9/2018	24/9/2018	
COMPAÑIAS									
CORPORACIÓN FAVORITA C.A.	SLU	1	2.45	2.45	2.45	8.000	1/10/2019	1-oct-2019	
FIDECOMISO HOTEL CIUDAD DEL RIO**	HCR	5000	4.000.00	4.000.00	4.000.00	1	1/10/2019	1-oct-2019	
BRKAPITAL S.A.	BRK	1000	1.000.00	1.000.00	1.000.00	10	27/9/2019	27-sep-2019	
FIDECOMISO GM HOTEL**	VGM	5000	3.250.00	3.250.00	3.250.00	1	27/9/2019	27-sep-2019	
CERRO ALTO FORESTAL (HIGHFOREST)	CAL	1	15.75	15.75	15.75	250	25/9/2019	25-sep-2019	
VALLE GRANDE FORESTAL (VALLEYFOREST) S.A.	VGF	1	2.8	2.8	2.8	5.571	24/9/2019	24-sep-2019	
COMPAÑIAS									
CORPORACIÓN FAVORITA C.A.	SLU	1	2.48	2.73	2.23	68.633	14-oct-19	14-oct-19	
BRKAPITAL S.A.	BRK	1000	1000	1100	900	13	10-oct-19	10-oct-19	
GERVECIERA NACIONAL CH S.A	CHC	1	83	91.3	74.7	50	8-oct-19	8-oct-19	
FIDECOMISO HOTEL CIUDAD DEL RIO**	HCR	5000	4000	4400	3600	1	8-oct-19	8-oct-19	

Tabla 1 Acciones liquidadas negociadas en la Bolsa de Valores de Quito de los periodos 2018 al mes de Septiembre de 2019

Tomado de: Página Oficial de la Bolsa de Valores de Quito.

Se puede observar que en la Tabla 1, existieron varios cambios en el año 2018 hasta el mes de Septiembre del 2019 con referencia a las empresas más liquidadas que cotizaron en la Bolsa de Valores de Quito, esto se debe, a la volatilidad constantes de la compra y venta de un título bursátil en el mercado de valores, por lo tanto, se involucra directamente con la rotación de títulos bursátiles (capacidad de movimiento), debido a que al tener una alta rotación se tiene alta liquidez en los títulos bursátiles, por lo tanto la rotación es un factor principal que determina a la empresa si las acciones son liquidadas, medianamente liquidadas o no liquidadas. Para realizar el análisis técnico a través de las velas japonesas se analizó a las cinco (5) primeras empresas liquidadas que cotizan en la bolsa de valores de

Quito durante el periodo del año 2018 al mes de septiembre de 2019, tomando como referencia los datos de la Tabla 1, a su vez se utilizó la herramienta estadística, de “frecuencia absoluta”, que permite conocer la cantidad de veces que se repiten las empresas más liquidas en los periodos estudiados, por lo tanto se ha obtenido los siguientes resultados:

<u>COMPANIAS</u>	<u>FRECUENCIA (fi)</u>
BRIKAPITAL S.A.	3
CORPORACIÓN FAVORITA C.A.	3
FIDEICOMISO HOTEL CIUDAD DEL RIO**	3

Tabla 2 Primer resultado de las empresas más liquidas cotizadas en la bolsa de valores de Quito.

Realizado por: Wendy Oyacato Iza.

En la Tabla 2 se observa que por tres ocasiones BRIKAPITAL S.A, CORPORACIÓN FAVORITA C.A Y FIDEICOMISO HOTEL CIUDAD DEL RIO ** ocuparon el primer lugar entre las empresas más liquidas del periodo estudiado.

<u>COMPANIAS</u>	<u>FRECUENCIA</u>
VALLE GRANDE FORESTAL (VALLEYFOREST) S.A.	2
CERVECERIA NACIONAL CN S.A	2

Tabla 3 Segundo resultado de las empresas más liquidas cotizadas en la bolsa de valores de Quito.

Realizado por: Wendy Oyacato Iza.

En la Tabla 3 se observa que por dos ocasiones las empresas VALLE GRANDE FORESTAL (VALLEYFOREST) S.A. Y CERVECERIA NACIONAL CN S.A ocuparon los primeros lugares entre las empresas más liquidas del periodo estudiado.

Al conocer las cinco (5) principales empresas más liquidas en los periodos del año 2018 al mes de septiembre 2019 se realizó el análisis técnico del precio de las acciones que cotizan en la Bolsa de Valores de Quito, a través del grafico de velas japonesas como mecanismo de interpretación bursátil, tomando como referencia:

- ✓ El Cuerpo de la vela, grande o

corto

- ✓ El Sombreado de la mecha de la vela, superior o inferior.
- ✓ El Color de la vela, blanca o negra.

Las cinco empresas más líquidas fueron:

- BRIKAPITAL S.A.
- CORPORACIÓN FAVORITA C.A.
- FIDEICOMISO HOTEL CIUDAD DEL RIO **
- VALLE GRANDE FORESTAL (VALLEYFOREST S.A. Y CERVECERÍA NACIONAL CN S.A,

Además se ha realizado una proyección para el año 2024 con la ayuda de la técnica de análisis numérico “método de mínimos cuadrados”, que intenta encontrar una función continua, es decir, datos aproximados o un mejor ajuste que ayude a la proyección del precio de las acciones de las empresas estudiadas.

- **BRIKAPITAL S.A**

Bienes raíces e inversiones de la

capital BRIKAPITAL S.A, es una empresa ecuatoriana, constituida en el año 2016 ubicada en la ciudad de Quito, se dedica a actividades inmobiliarias tales como: compra y venta, alquiler y explotación de inmuebles, actividades de agentes y corredores inmobiliarios.

A continuación se presenta el precio de sus acciones del periodo estudiado.

FECHA	APERTURA	MAXIMO	MINIMO	CIERRE
2018-Enero	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00
2018-Febrero	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00
2018-Marzo	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00
2018-Abril	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00
2018-Mayo	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00
2018-Junio	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00
2018-Julio	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00
2018-Agosto018	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00
2018-Septiembre	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00
2018-Octubre	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00
2018-Noviembre	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00
2018-Diciembre	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00
2019-Enero	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00
2019-Febrero	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00
2019-Marzo	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00
2019-Abril	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00
2019-Mayo	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00
2019-Junio	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00
2019-Julio	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00
2019-Agosto	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00
2019-Septiembre	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00

Tabla 4 Precios de las acciones de BRIKAPITAL S.A año 2018 al mes de Septiembre de 2019.

Tomado de entrevista: (Villacrés, Cesar)

Realizado por: Wendy Oyacato Iza.

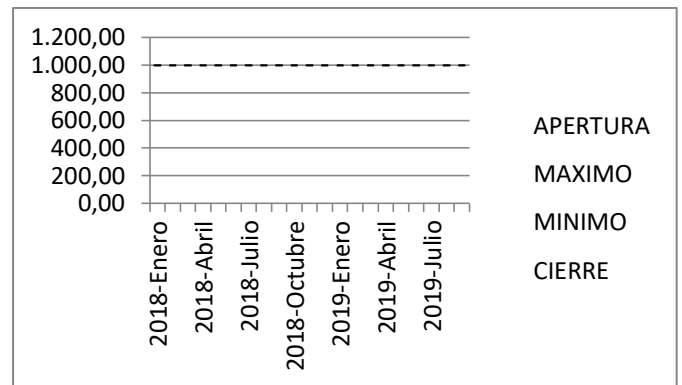


Gráfico 1 Grafico de velas japonesas

Realizado por: Wendy Oyacato Iza.

Al realizar el grafico de velas japonesas como mecanismo de interpretación bursátil se observa que el precio de las acciones no tuvieron una variación de precios en los periodos estudiados, por lo tanto existió un tipo de vela sin cuerpo ni sombras o también conocida como Doji de los cuatro precios (Four Price Doji) (Gráfico 1), es decir que el precio de apertura, cierre, máximo y mínimo fue el mismo, existió una falta de actividad total subyacente.

Al momento de realizar la proyección para el año 2024, se obtuvo los siguientes resultados:

PROYECCION		Precio
Año	2019	1000
Año	2020	1000
Año	2021	1000
Año	2022	1000
Año	2023	1000
Año	2024	1000

Tabla 5 Proyección de precios de las acciones de BRIKAPITAL S.A.

Realizado por: Wendy Oyacato Iza.

Con la proyección realizada para el año 2024 acerca del precio de las acciones de BRIKAPITAL, se observa que no existirá variación de sus precios en años futuros, pero siempre se debe considerar los factores macroeconómicos que pueden presentarse en el transcurso del tiempo para realizar una inversión.

- Corporación Favorita C.A

Corporación Favorita C.A, es una empresa no estatal ecuatoriana de servicios y comercio con sede principal en la ciudad de Quito; el concepto de negocio de esta empresa es brindar alimentos, productos de primera necesidad y otros por medio de tiendas de autoservicio. A continuación se

presenta el precio de sus acciones del periodo estudiado.

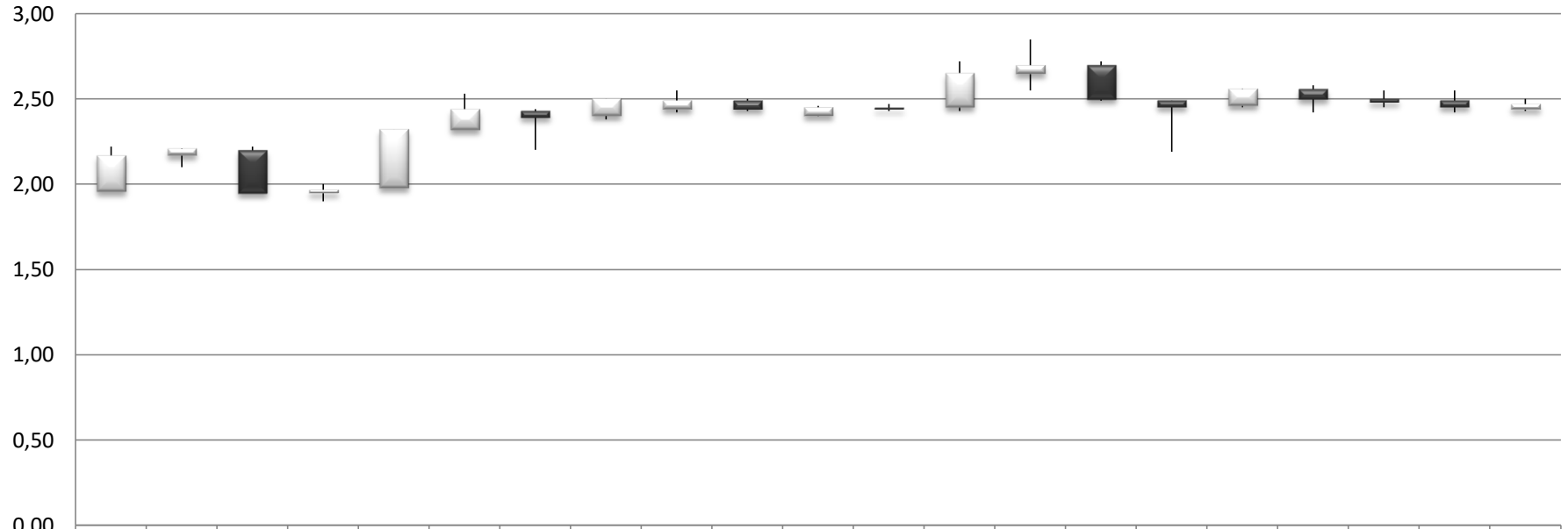
FECHA	APERTURA	MAXIMO	MINIMO	CIERRE
2018-Enero	1,96	2,22	1,96	2,17
2018-Febrero	2,17	2,21	2,10	2,21
2018-Marzo	2,20	2,22	1,95	1,95
2018-Abril	1,95	2,00	1,90	1,97
2018-Mayo	1,98	2,32	1,98	2,32
2018-Junio	2,32	2,53	2,32	2,44
2018-Julio	2,43	2,44	2,20	2,39
2018-Agosto	2,40	2,50	2,38	2,50
2018-Septiembre	2,44	2,55	2,42	2,49
2018-Octubre	2,49	2,50	2,43	2,44
2018-Noviembre	2,40	2,46	2,40	2,45
2018-Diciembre	2,45	2,47	2,43	2,44
2019-Enero	2,45	2,72	2,43	2,65
2019-Febrero	2,65	2,85	2,55	2,70
2019-Marzo	2,70	2,72	2,49	2,50
2019-Abril	2,49	2,49	2,19	2,45
2019-Mayo	2,46	2,56	2,45	2,56
2019-Junio	2,56	2,58	2,42	2,50
2019-Julio	2,50	2,55	2,45	2,48
2019-Agosto	2,49	2,55	2,42	2,45
2019-Septiembre	2,44	2,50	2,43	2,47

Tabla 6 Precios de las acciones de Corporación Favorita S.A año 2018 al mes de Septiembre de 2019

Tomado de entrevista: (Villacrez, Cesar)

Realizado por: Wendy Oyacato Iza

CORPORACIÓN FAVORITA S.A



	2018-Enero	2018-Febrero	2018-Marzo	2018-Abril	2018-Mayo	2018-Junio	2018-Julio	2018-Agosto	2018-Septiembre	2018-October	2018-Noviembre	2018-Diciembre	2019-Enero	2019-Febrero	2019-Marzo	2019-Abril	2019-Mayo	2019-Junio	2019-Julio	2019-Agosto	2019-Septiembre
APERTURA	1,96	2,17	2,20	1,95	1,98	2,32	2,43	2,40	2,44	2,49	2,40	2,45	2,45	2,65	2,70	2,49	2,46	2,56	2,50	2,49	2,44
MAXIMO	2,22	2,21	2,22	2,00	2,32	2,53	2,44	2,50	2,55	2,50	2,46	2,47	2,72	2,85	2,72	2,49	2,56	2,58	2,55	2,55	2,50
MINIMO	1,96	2,10	1,95	1,90	1,98	2,32	2,20	2,38	2,42	2,43	2,40	2,43	2,43	2,55	2,49	2,19	2,45	2,42	2,45	2,42	2,43
CIERRE	2,17	2,21	1,95	1,97	2,32	2,44	2,39	2,50	2,49	2,44	2,45	2,44	2,65	2,70	2,50	2,45	2,56	2,50	2,48	2,45	2,47

Gráfico 2 Gráfico de velas japonesas- Corporación Favorita S.A

Realizado por: Wendy Oyacato Iza.

- **Enero 2018**

En el mes de Enero de 2018, el precio de apertura de las acciones de Corporación Favorita S.A. fue de \$1,96 y de cierre \$2,17, formándose una vela japonesa de color blanca es decir, tuvo una tendencia alcista, ya que el precio de cierre fue superior al precio de apertura, por lo tanto los compradores tuvieron la posibilidad de controlar los movimientos de precios de las acciones.

Al graficar la vela japonesa en ese mes se observó que tuvo un cuerpo grande, lo que significa que el precio de apertura y de cierre fueron distantes.

El sombreado de la mecha superior fue muy corto, significando que los precios seguirán aumentando.

- **Febrero de 2018.**

En el mes de Febrero de 2018, el precio de apertura fue de \$2,17 y el precio de cierre \$2,21, presentando una vela japonesa de color blanca teniendo una tendencia alcista, ya que el precio de cierre fue superior al precio de

apertura, por lo tanto los compradores todavía podían controlar los movimientos de precios de sus acciones.

Al graficar la vela japonesa en ese mes, se observó que tiene un cuerpo corto, lo que significa que el precio de cierre fue cercano al precio de inicio.

El sombreado de la mecha de la vela inferior fue muy corto, indicando que los precios descendieron ligeramente después de la apertura del día.

- **Marzo 2018.**

En el mes de Marzo de 2018, el precio de apertura fue de \$2,20 y el de cierre \$1,95, la vela japonesa tuvo un color negro lo que significó una tendencia bajista, debido a que el precio de cierre fue inferior al precio de apertura, deduciendo que los vendedores controlaron los movimientos de precios de las acciones.

Al realizar el grafico de la vela japonesa en el mes estudiado se observa que tuvo un cuerpo grande, lo que significó que el precio de apertura y de

cierre fueron distantes.

El sombreado superior de la mecha de la vela fue muy corto, por lo tanto los precios a futuro ascendieron ligeramente después de la apertura del día.

- **Abril 2018.**

En el mes de Abril de 2018, el precio de apertura fue de \$1,95 y el de cierre \$1,97, la vela japonesa Doji tuvo su precio de apertura y cierre de manera casi similar.

Las sombras de la mecha registraron pequeñas sombras de forma superior e inferior, indicando indecisión sobre la tendencia del mercado, es decir existió un equilibrio entre compradores y vendedores con respecto al control del movimiento de sus precios, creando un punto de inflexión en el futuro.

Los precios se movieron por encima y debajo del precio de apertura durante el día, por ello la sesión cerró a un precio similar al de su apertura, lo cual provocó un cambio de tendencia en sus

próximos meses.

- **Mayo 2018.**

En el mes de Mayo de 2018, el precio de apertura fue de \$1,98 y el precio de cierre \$2,32, por lo tanto, presentó una vela japonesa de color blanca lo cual interpreta una tendencia alcista, porque el precio de cierre fue superior al precio de apertura, teniendo como resultado a los compradores como controladores del movimiento de precios de las acciones.

Al graficar la vela japonesa en ese mes se observó que tuvo un cuerpo grande, lo que significó que el precio de apertura y de cierre fueron distantes.

La vela japonesa no tuvo una sombra superior ni inferior, por lo tanto el precio de apertura fue igual al precio mínimo y el precio de cierre fue igual al precio máximo, teniendo como resultado que los precios de las acciones seguían aumentando de manera constante.

- **Junio 2018.**

En el mes de Junio de 2018, el precio de apertura fue de \$2,32 y el de cierre de \$2,44, teniendo como resultado una vela japonesa de color blanco, es decir una tendencia alcista, puesto que el precio de cierre fue superior al precio de apertura, por lo tanto los compradores controlaron los movimientos de precios de las acciones.

Al realizar el grafico de la vela japonesa en ese mes se observó que tuvo un cuerpo corto, de tal manera que el precio de cierre fue cercano al precio de apertura.

El sombreado superior de la mecha de la vela fue muy corto, lo cual indicó que los precios de las acciones ascendieron ligeramente.

- **Julio 2018.**

En el mes de julio de 2018, el precio de apertura fue de \$2,43 y el precio de cierre 2,39, presentó una vela japonesa Doji Libélula de color negra con tendencia bajista, porque el precio de cierre es inferior al precio de apertura,

por lo tanto los vendedores controlaron los movimientos de precios de las acciones.

La longitud del cuerpo de la vela fue nula o casi nula, lo que representó un cambio de tendencia bajista, al principio apareció una tendencia alcista pero al final de la jornada tuvo una tendencia bajista.

No tuvo sombra superior y su sombra inferior fue larga de modo que los vendedores tuvieron la capacidad de bajar aún más los precios de las acciones del mercado bursátil durante la jornada de cotizaciones, pero al final reaparecieron los compradores que implementaron nuevos precios a nivel de su apertura de precios de las acciones.

- **Agosto 2018.**

En el mes de Agosto de 2018, el precio de apertura fue de \$2,40 y el de cierre \$2,50, teniendo una vela japonesa de color blanca lo que significa que tuvo una tendencia alcista, porque el

precio de cierre fue superior al precio de apertura, por ende los compradores controlaron los movimientos del precio de las acciones.

Al graficar la vela japonesa en ese mes se observó que tuvo un cuerpo pequeño, de modo que el precio de cierre fue cercano al precio de inicio.

Su sombreado inferior fue muy corto, por ello los precios descendieron ligeramente después de la apertura de la jornada bursátil.

- **Septiembre 2018.**

En el mes de septiembre de 2018, el precio de apertura fue de \$2,44 y el de cierre 2,49 presentando una vela japonesa de color blanco con tendencia alcista, debido a que el precio de cierre fue casi similar al de apertura teniendo una presión relativamente débil hacia la compra.

Al realizar la gráfica de la vela japonesa se observó una vela con cuerpo corto, de tal manera que el precio de cierre fue cercano al precio de

apertura.

Las longitudes de la sombra de la mecha no fueron relevantes, por ello no se pronosticó la continuidad de la tendencia.

- **Octubre 2018.**

En el mes de octubre de 2018, el precio de apertura fue de \$2,49 y el de cierre \$2,44, por consiguiente se tuvo una vela japonesa de color negro lo cual significó una tendencia bajista, debido a que el precio de cierre fue inferior al precio de apertura, deduciendo que el precio de cierre fue casi similar al de apertura teniendo una presión relativamente débil hacia la venta.

Al graficar la vela japonesa en ese mes se observó que tuvo un cuerpo pequeño, de modo que el precio de cierre fue cercano al precio de inicio.

Las longitudes de la sombra de la mecha no fueron relevantes, por ello no se pronosticó la continuidad de la tendencia.

- **Noviembre 2018.**

En el mes de noviembre el precio de apertura fue de \$2,40 y el de cierre 2,45 reflejando una vela japonesa de color blanca lo cual representó una tendencia alcista, ya que el precio de cierre fue superior de apertura es decir los compradores tuvieron la posibilidad de controlar los movimientos de precios de las acciones.

Al graficar la vela japonesa el cuerpo de la vela fue pequeño de modo que el precio de cierre fue cercano al precio de inicio.

Las longitudes de las sombras no fueron relevantes por ello no se pronosticó la continuidad de la tendencia.

- **Diciembre 2018.**

En el mes de diciembre de 2018, el precio de apertura fue de \$2,45 y el de cierre \$2,44, la vela japonesa tuvo su precio de apertura y cierre de manera casi similar.

Las sombras de la mecha registraron pequeñas sombras de forma superior e

inferior, significando indecisión sobre la tendencia del mercado de modo que existió un equilibrio entre compradores y vendedores con respecto al control del movimiento de sus precios, creando un punto de inflexión en el futuro.

Los precios se movieron por encima y debajo del precio de apertura durante la jornada bursátil es decir la sesión cerro a un precio similar al de su apertura provocando un cambio de tendencia en sus próximos meses.

- **Enero 2019.**

En el mes de enero de 2019 el precio de apertura fue de \$2,45 y el de cierre \$2,65 teniendo una vela japonesa de color blanca lo cual refleja una tendencia alcista, debido a que el precio de cierre fue superior al de apertura por lo tanto los compradores tuvieron la posibilidad de controlar los movimientos de precios de las acciones.

Al graficar la vela japonesa el cuerpo de la vela fue grande por ende el precio de apertura y de cierre fueron distantes.

Existió un sombreado en la mecha superior que fue corto, lo cual representa un aumento de precios de las acciones.

- **Febrero 2019.**

En el mes de febrero de 2019 el precio de apertura fue de \$2,65 y el precio de cierre \$2,70. El mercado fluctuó hacia el alza y descendió bruscamente, de tal manera que se cerró por encima del precio de apertura que creo un cuerpo de color blanco lo cual represento una indecisión entre compradores y vendedores.

Al graficar la vela japonesa el cuerpo de la vela fue pequeño de modo que el precio de cierre fue cercano al precio de inicio.

Las sombras de la mecha de la vela superiores e inferiores fueron más largas a comparación del cuerpo de la vela.

- **Marzo 2019.**

En el mes de noviembre el precio de apertura fue de \$2,70 y el de cierre 2,50

teniéndose una vela japonesa de color negro lo cual significo una tendencia bajista, debido a que el precio de cierre fue inferior al precio de apertura, deduciendo que el precio de cierre fue casi similar al de apertura teniendo una presión normal hacia la venta, por lo tanto los vendedores mantuvieron el control del mercado bursátil.

El cuerpo de la vela fue de tamaño promedio por ende el precio de cierre fue cercano al precio de inicio.

La longitud de la sombra de la mecha no fueron relevantes de modo que no fue posible pronosticar la orientación de la tendencia.

- **Abril 2019.**

En el mes de abril de 2019 el precio de apertura fue de \$2,49 y el de cierre \$2,45 presentando una vela japonesa de color negro es decir con tendencia bajista.

Al graficar la vela japonesa se reconoció a la vela Doji tipo paraguas, debido a que tuvo solo una sombra

inferior larga por lo tanto la longitud del cuerpo de la vela fue nula o casi nula.

La sombra inferior de la mecha indico que los vendedores dominaron la jornada bursátil y por ende fueron capaces de bajar los precios de las acciones pero al final de la jornada bursátil los compradores reaparecieron para implementar nuevos precios de acuerdo al nivel de apertura y los precios máximos de ese mes.

- **Mayo 2019.**

En el mes de mayo de 2019 el precio de apertura fue de \$2,46 y el de cierre \$2,56, presentando una vela japonesa de color blanca lo que significó una tendencia alcista, porque el precio de cierre fue superior al precio de apertura, por ende los compradores controlaron los movimientos del precio de las acciones.

Al graficar la vela japonesa en ese mes se observó que tuvo un cuerpo pequeño, de modo que el precio de cierre fue cercano al precio de inicio.

Su sombreado inferior fue muy corto, por ello los precios descendieron ligeramente después de la apertura de la jornada bursátil.

- **Junio 2019.**

En el mes de junio de 2018 el precio de apertura fue de 2,56 y el precio de cierre \$2,50, presentó una vela japonesa Doji Libélula de color negra con tendencia bajista, porque el precio de cierre es inferior al precio de apertura, por ende los vendedores controlaron los movimientos de precios de las acciones.

La longitud del cuerpo de la vela fue nula o casi nula, lo que representó un cambio de tendencia bajista, al principio apareció una tendencia alcista pero al final de la jornada tuvo una tendencia bajista.

Su sombra solo fue inferior larga, de modo que los vendedores tuvieron la capacidad de bajar aún más los precios de las acciones durante la jornada de cotizaciones, pero al final reaparecieron los compradores que implementaron

nuevos precios a nivel de su apertura.

- **Julio 2019.**

En el mes de julio de 2019 el precio de apertura fue de \$2,50 y el precio de cierre \$2,48 la vela japonesa Doji tuvo su precio de apertura y cierre de manera casi similar.

Las sombras de la mecha registraron sombras pequeñas de forma superior e inferior de manera que indico indecisión sobre la tendencia del mercado, por ende existió un equilibrio entre compradores y vendedores con respecto al control del movimiento de sus precios, creando un punto de inflexión en el futuro.

Los precios se movieron por encima y debajo del precio de apertura durante el día de modo que la sesión cerro a un precio similar al de su apertura provocando un cambio de tendencia en sus próximos meses.

- **Agosto 2019.**

En el mes de agosto de 2019 el precio de apertura fue de \$2,49 y el de

cierre \$2,45 presentando una vela japonesa de color negro con tendencia bajista debido a que el precio de cierre fue inferior al precio de apertura, deduciendo que el precio de cierre fue casi similar al de apertura teniendo una presión relativamente débil hacia la venta.

Al realizar la gráfica de la vela japonesa se observó una vela con cuerpo corto, de tal manera que el precio de cierre fue cercano al precio de apertura.

Las longitudes de la sombra de la mecha no fueron relevantes, por ello no se pronosticó la continuidad de la tendencia.

- **Septiembre 2019.**

En el mes de septiembre de 2019 el precio de apertura fue de \$2,44 y el de cierre \$2,47, es decir, existió una vela japonesa de color blanca con tendencia alcista debido a que el precio de cierre fue casi similar al de apertura teniendo una presión relativamente débil hacia la

compra.

Al realizar la gráfica de la vela japonesa se observó una vela con cuerpo corto, de tal manera que el precio de cierre fue cercano al precio de apertura.

Las longitudes de la sombra de la mecha no fueron relevantes, por ello no se pronosticó la continuidad de la tendencia.

Al realizar la proyección de los precios de Corporación Favorita S.A. hasta el año 2024 se obtiene los siguientes resultados:

PROYECCION		Precio
Año	2019	2,03253738
Año	2020	1,91813759
Año	2021	1,80373779
Año	2022	1,689338
Año	2023	1,57493821
Año	2024	1,46053842

Tabla 7 Proyección de precios de las acciones de Corporación Favorita S.A.

Realizado por: Wendy Oyacato Iza.

Con la proyección realizada acerca del precio de las acciones de Corporación Favorita S.A, se observó una variación de sus precios en años

futuros, por lo tanto es importante considerar factores macroeconómicos que se pueden presentar en el transcurso del tiempo para poder realizar la compra y venta de las acciones.

- **FIDEICOMISO HOTEL**

- CIUDAD DEL RIO****

Es una Fiducia S.A., administradora de fondos y fideicomisos ubicada en la ciudad de Guayaquil, Av. Rodrigo de Chávez, parque empresarial Colon, edificio corporativo 2, piso 4, oficinas 2 y 4.

A continuación se presenta el precio de sus acciones del periodo estudiado.

FECHA	APERTURA	MAXIMO	MINIMO	CIERRE
2018-Enero	4000,00	4000,00	4000,00	4000,00
2018-Febrero	4000,00	4000,00	4000,00	4000,00
2018-Marzo	4000,00	4000,00	4000,00	4000,00
2018-Mayo	4000,00	4000,00	4000,00	4000,00
2018-Junio	4000,00	4000,00	4000,00	4000,00
2018-Julio	4000,00	4000,00	4000,00	4000,00
2018-Agosto	4000,00	4000,00	4000,00	4000,00
2018-Septiembre	4000,00	4000,00	4000,00	4000,00
2018-Octubre	4000,00	4000,00	4000,00	4000,00
2018-Noviembre	4000,00	4000,00	4000,00	4000,00
2018-Diciembre	4000,00	4000,00	4000,00	4000,00
2019-Enero	4000,00	4000,00	4000,00	4000,00
2019-Febrero	4000,00	4000,00	4000,00	4000,00
2019-Marzo	4000,00	4000,00	4000,00	4000,00
2019-Abril	4000,00	4000,00	4000,00	4000,00
2019-Mayo	4000,00	4000,00	4000,00	4000,00
2019-Junio	4000,00	4000,00	4000,00	4000,00
2019-Julio	4000,00	4000,00	4000,00	4000,00
2019-Agosto	4000,00	4000,00	4000,00	4000,00
2019-Septiembre	4000,00	4000,00	4000,00	4000,00

Tabla 8 Precios de las acciones de Fideicomiso Hotel ciudad del rio ** año 2018 al mes de Septiembre de 2019

Tomado de entrevista: (Villacrés, Cesar)

Realizado por: Wendy Oyacato Iza.

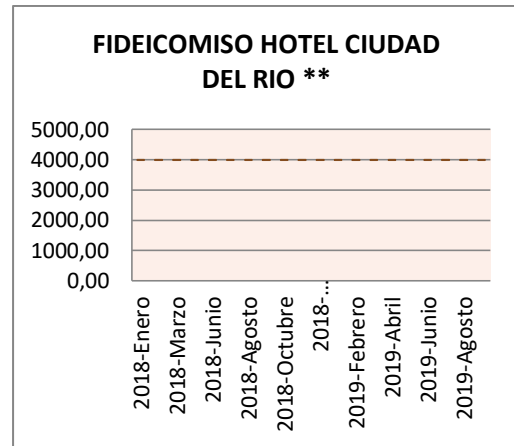


Gráfico 3 Grafico de velas japonesas

Realizado por: Wendy Oyacato Iza.

Al realizar el grafico de velas japonesas como mecanismo de interpretación bursátil se observó que el precio de las acciones no tuvieron variación en los periodos del año 2018 al mes de septiembre del 2019, de modo que se encontró un tipo de vela sin cuerpo ni sombras o también conocida como Doji de los cuatro precios (Four Price Doji) (Gráfico 1), es decir que el precio de apertura, cierre, máximo y mínimo fue el mismo teniendo una falta de actividad total subyacente.

Al momento de realizar la proyección para el año 2024, se obtuvo los siguientes resultados:

PROYECCION	
Año	Precio
2019	4000
2020	4000
2021	4000
2022	4000
2023	4000
2024	4000

Tabla 9 Proyección precio de acciones FIDEICOMISO HOTEL CIUDAD DEL RIO
Realizado por: Wendy Oyacato Iza.

Con la proyección realizada acerca del precio de las acciones de FIDEICOMISO HOTEL CIUDAD DEL RIO**, se observó que no existirá variación de sus precios en años futuros, pero siempre se debe considerar los factores macroeconómicos que se pueden presentar en el transcurso del tiempo para realizar inversiones para los proyectos futuros.

• **VALLE GRANDE FORESTAL (VALLEYFOREST) S.A.**

Valle grande Forestal S.A. es una empresa ecuatoriana que se fundó en el 2016, ubicada en la ciudad de Guayaquil; su principal actividad es la extracción de madera para leña,

silvicultura y la tala de árboles, además se encarga de viveros forestales y de la recolección de productos forestales. A continuación se presenta el precio de sus acciones del periodo estudiado.

FECHA	APERTURA	MAXIMO	MINIMO	CIERRE
2018-Enero	2,620	2,620	2,6194	2,620
2018-Febrero	2,620	2,620	2,6194	2,620
2018-Marzo	2,620	2,620	2,6194	2,620
2018-Abril	2,620	2,620	2,6194	2,620
2018-Mayo	2,620	2,620	2,6194	2,620
2018-Junio	2,620	2,620	2,6194	2,620
2018-Julio	2,620	2,620	2,6194	2,620
2018-Agosto	2,620	2,620	2,6194	2,620
2018-Septiembre	2,620	2,620	2,6194	2,620
2018-Octubre	2,620	2,620	2,6194	2,620
2018-Noviembre	2,620	2,620	2,6194	2,620
2018-Diciembre	2,620	2,620	2,6194	2,620
2019-Enero	2,620	2,620	2,6194	2,620
2019-Febrero	2,620	2,620	2,6194	2,620
2019-Marzo	2,620	2,620	2,6194	2,620
2019-Abril	2,620	2,620	2,6194	2,620
2019-Mayo	2,620	2,620	2,6194	2,620
2019-Junio	2,620	2,620	2,6194	2,620
2019-Julio	2,620	2,620	2,6194	2,620
2019-Agosto	2,620	2,620	2,6194	2,620
2019-Septiembre	2,620	2,620	2,6194	2,620

Tabla 10 Precios de las acciones de Valle grande Forestal (VALLEYFOREST) S.A. año 2018 al mes de Septiembre de 2019

Tomado de entrevista: (Villacrés, Cesar)

Realizado por: Wendy Oyacato Iza

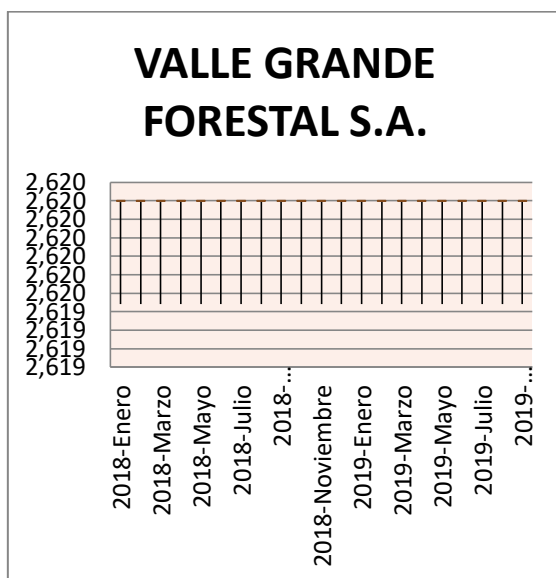


Gráfico 4 Gráfico de velas japonesas- VALLE GRANDE FORESTAL S.A.

Realizado por: Wendy Oyacato Iza.

Al realizar el grafico de velas como mecanismo de interpretación bursátil, se observó velas japonesas sin cuerpo y solo con sombra inferior; en otras palabras el precio de apertura con el precio de cierre fueron iguales, pero se generó un cambio mínimo de precio durante su cotización. Además simboliza el fracaso de los bajistas, es decir que en el momento de intentar

bajar su precio en el mercado bursátil, han fracasado, por lo tanto cuanto más larga sea la sombra inferior, mas grande es el fracaso para los bajistas y a su vez existieron más connotaciones alcistas, además si continua con el proceso que se mantiene lo más seguro es que sus precios suban. Por lo tanto al momento de realizar la proyección respectiva para el año 2024, se ha obtenido los siguientes resultados:

PROYECCION	
Año	Precio
2019	2,62
2020	2,62
2021	2,62
2022	2,62
2023	2,62
2024	2,62

Tabla 11 Proyección precio de las acciones VALLE GRANDE FORESTAL S.A

Realizado por: Wendy Oyacato Iza.

Con la proyección realizada acerca del precio de las acciones de VALLE GRANDE FORESTAL S.A, se observó que no existirá variación de sus precios en años futuros, pero siempre se debe considerar los factores

macroeconómicos que pueden presentar en el transcurso del tiempo para poder realizar la inversión.

- **CERVECERIA NACIONAL CN S.A**

Es la primera compañía dedicada a la elaboración y comercialización de bebidas en el Ecuador, por lo tanto sus productos son elaborados en dos plantas cerveceras ubicadas en la ciudad de Quito y Guayaquil. A continuación se presenta el precio de sus acciones del periodo estudiado.

FECHA	APERTURA	MAXIMO	MINIMO	CIERRE
2018-Enero	90,00	90,00	88,00	90,00
2018-Febrero	90,00	90,00	88,00	90,00
2018-Marzo	90,00	90,00	90,00	90,00
2018-Mayo	90,00	91,00	90,00	90,00
2018-Junio	91,00	91,00	90,00	90,00
2018-Julio	90,00	91,00	90,00	90,00
2018-Agosto	92,00	92,00	90,00	90,00
2018-Septiembre	90,01	95,00	90,00	95,00
2018-Octubre	92,00	95,00	91,00	91,00
2018-Noviembre	92,00	92,00	92,00	92,00
2018-Diciembre	92,00	92,00	92,00	92,00
2019-Enero	95,00	95,00	92,00	92,00
2019-Febrero	91,50	92,00	90,00	91,50
2019-Marzo	91,50	92,00	91,50	92,00
2019-Abril	92,00	92,10	91,50	92,00
2019-Mayo	89,00	90,00	89,00	89,97
2019-Junio	89,97	92,00	89,97	92,00
2019-Julio	87,00	92,00	85,00	92,00
2019-Agosto	85,00	86,50	85,00	85,90
2019-Septiembre	84,00	85,00	82,00	85,00

Tabla 12 13 Precios de las acciones de

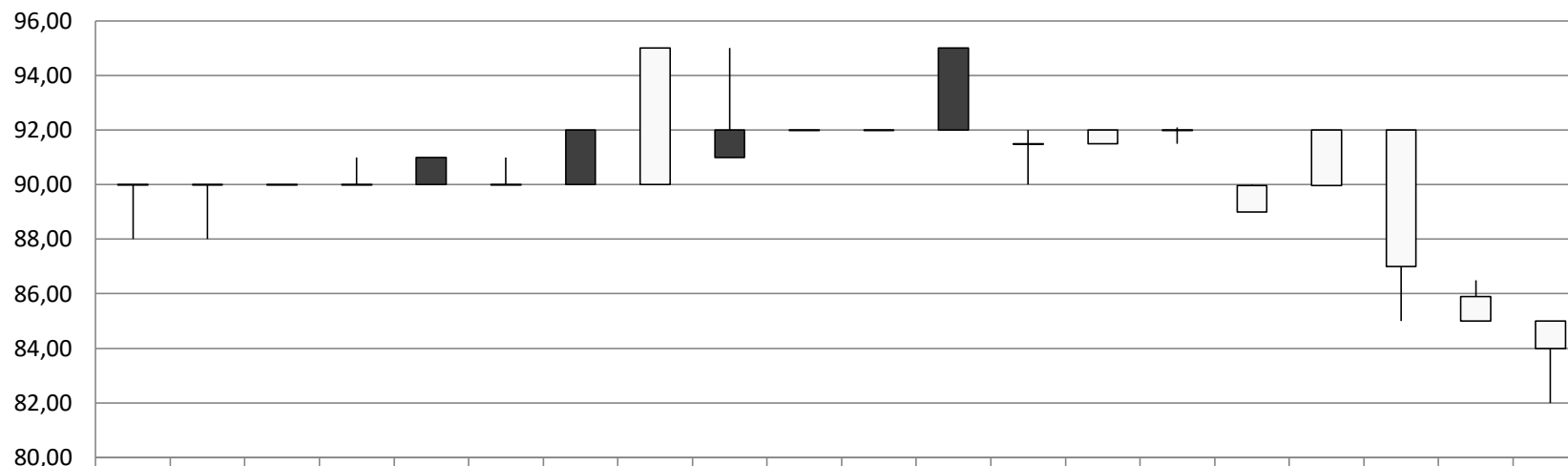
CERVECERIA NACIONAL CN S.A. . año

2018 al mes de Septiembre de 2019

Tomado de entrevista: (Villacrés, Cesar)

Realizado por: Wendy Oyacato Iza.

CERVECERÍA NACIONAL



	2018-Enero	2018-Febrero	2018-Marzo	2018-Mayo	2018-Junio	2018-Julio	2018-Agosto	2018-Septiembre	2018-Octubre	2018-Noviembre	2018-Diciembre	2019-Enero	2019-Febrero	2019-Marzo	2019-Abril	2019-Mayo	2019-Junio	2019-Julio	2019-Agosto	2019-Septiembre
APERTURA	90,00	90,00	90,00	90,00	91,00	90,00	92,00	90,01	92,00	92,00	92,00	95,00	91,50	91,50	92,00	89,00	89,97	87,00	85,00	84,00
MAXIMO	90,00	90,00	90,00	91,00	91,00	91,00	92,00	95,00	95,00	92,00	92,00	95,00	92,00	92,00	92,10	90,00	92,00	92,00	86,50	85,00
MINIMO	88,00	88,00	90,00	90,00	90,00	90,00	90,00	90,00	91,00	92,00	92,00	92,00	90,00	91,50	91,50	89,00	89,97	85,00	85,00	82,00
CIERRE	90,00	90,00	90,00	90,00	90,00	90,00	90,00	95,00	91,00	92,00	92,00	92,00	91,50	92,00	92,00	89,97	92,00	92,00	85,90	85,00

Gráfico 5 Gráfico de velas japonesas – CERVECERÍA NACIONAL CN S.A Realizado por: Wendy Oyacato Iza.

- **Enero y Febrero 2018.**

En el mes de enero y febrero de 2018 el precio de apertura fue de \$90 y el de cierre \$90 por lo tanto se encontró una vela japonesa sin cuerpo y solo con sombra inferior, es decir que el precio de cierre con el de apertura fueron similares generando un fracaso de los bajistas.

La longitud del cuerpo es nula o casi nula indicando que los vendedores dominaron las transacciones durante la jornada bursátil.

La sombra inferior de la mecha de la vela es larga indicando posibles cambios de tendencia.

- **Marzo 2018.**

En el mes de marzo de 2018 el precio de apertura fue de \$90 y el de cierre \$90 teniendo una vela japonesa sin cuerpo ni sombra, es decir, que el precio de inicio es igual al precio de cierre, por lo tanto no existe variación ni movimiento durante el mes de marzo.

- **Mayo 2018.**

En el mes de mayo de 2018, el precio de apertura fue de \$90 y el de cierre \$90, teniéndose una vela japonesa sin cuerpo y solo con sombra superior, de modo que el precio de apertura y cierre fueron iguales, pero se generó un nivel de precios máximos existiendo un fracaso de los alcistas, es decir que al momento de intentar subir el precio de sus acciones, habían fracasado.

- **Junio 2018.**

En el mes de junio de 2018, el precio de apertura fue de \$91 y el precio de cierre \$90 existiendo una vela japonesa de color negra con tendencia bajista, ya que el precio de cierre fue inferior al precio de apertura, por lo tanto los vendedores controlaron la jornada bursátil en ese mes.

Al graficar la vela japonesa se reflejó un cuerpo corto es decir que el precio de cierre fue cercano al precio de apertura.

Los precios descendieron de manera constante formando una jornada bursátil negra y larga sin sombra superior,

además los precios se cerraron con un mínimo alcanzado por ende no se formó una sombra inferior.

- **Julio 2018.**

En el mes de julio de 2018 el precio de apertura fue de \$90 al igual que el precio de cierre, lo que significa que existió una vela japonesa sin cuerpo y solo con sombra superior, por ello el precio de apertura y cierre fueron iguales generando un nivel de precios máximos creando un fracaso para los alcistas, es decir que al momento de intentar subir el precio de sus acciones, habían fracasado

- **Agosto 2018.**

En el mes de agosto de 2018 el precio de apertura fue de \$92 y el de cierre \$90 tendencia bajista con una vela japonesa de color negro, debido a que debido a que el precio de cierre es inferior al precio de apertura.

Al realizar el grafico de la vela japonesa se presentó un cuerpo grande indicando que el precio de apertura con

el de cierre fue distante.

No posee sombras de mecha en la vela por lo tanto no se conoce la tendencia en el mercado.

- **Septiembre 2018.**

En el mes de septiembre de 2018 el precio de apertura fue de \$90,01 y el precio de cierre \$95 presentando una vela japonesa de color blanca con tendencia alcista, debido a que el precio de cierre fue superior al de apertura.

La vela japonesa tuvo un cuerpo grande, lo que indicó que el precio de apertura con el de cierre fueron distantes.

No tuvo sombras de mecha en la vela por lo tanto no se conoce la tendencia en el mercado.

- **Octubre 2018.**

En el mes de octubre de 2018 el precio de apertura fue de \$92 y el de cierre \$91 presentando una vela de color negra con tendencia bajista de modo que el precio de cierre fue inferior al de apertura.

La vela japonesa tuvo una vela con cuerpo corto indicando que el precio de cierre es cercano al de apertura.

Existió un sombreado en la mecha superior, lo cual representó el aumento de precios de las acciones

- **Noviembre y Diciembre 2018.**

En el mes de noviembre y diciembre de 2018 el precio de apertura y cierre fue de \$92 por ende se observó una vela sin cuerpo ni sombra, es decir, que el precio de inicio fue igual al precio de cierre, de modo que no existe variación ni movimiento esos meses.

- **Enero 2019.**

En el mes de enero de 2019 el precio de apertura fue de \$95 y el de cierre \$92 por lo tanto se tuvo una tendencia bajista con una vela de color negra, es decir, el precio de cierre fue inferior al precio de apertura.

La vela tuvo un cuerpo grande indicando que el precio de apertura con el de cierre fueron distantes.

No existieron sombras de mecha de

tal modo que se desconoce el tipo de tendencia.

- **Febrero 2019.**

En el mes de febrero de 2019 el precio de apertura fue de \$91,50 y el de cierre \$91,50 lo cual reflejó una vela japonesa Doji “piernas largas” (long legged doji), donde el precio de apertura y cierre estaban en medio de la vela japonesa, de modo que la sombra superior e inferior suelen tener la misma longitud teniendo en equilibrio entre los alcistas y bajistas.

Al ser una vela japonesa sin cuerpo pero con sombras largas, se identificó el cambio de tendencia y también el escepticismo que existe en el mercado bursátil, puesto que el precio de apertura y de cierre fueron iguales, además en ese mes existió un cuantioso movimiento con relación a los máximos y mínimos de manera que se alejó el precio de apertura con el de cierre.

- **Marzo 2019.**

En el mes de marzo de 2019 el precio de apertura fue de \$91,50 y el de cierre \$92 representando una tendencia alcista con vela blanca, es decir, el precio de cierre fue superior al de apertura.

Al realizar la gráfica de la vela japonesa se tuvo una vela con cuerpo corto por ende el precio de apertura y cierre fueron cercanos.

No tuvo sombreado de mechas por lo tanto se desconoce la tendencia en el mercado bursátil.

- **Abril 2019.**

En el mes de abril de 2019 el precio de apertura y cierre fueron de \$92 indicando una vela japonesa Doji con cuerpo pequeño reflejando una falta de movimiento entre la oferta y la demanda, por ende su sombra no fue muy larga provocando el desconocimiento de tendencia.

- **Mayo 2019.**

En el mes de mayo de 2019, el precio de apertura fue de \$89 y el de cierre \$89,97 teniendo una tendencia alcista,

debido a que el precio de cierre fue superior al de apertura

Al graficar la vela japonesa se tuvo una vela con cuerpo corto, es decir, que el precio de apertura y cierre fueron cercanos.

El sombreado de la mecha superior fue muy corto indicando que los precios de las acciones seguirán aumentando.

- **Junio 2019.**

En el mes de junio de 2019 el precio de apertura fue de \$89,97 y el precio de cierre \$92 teniendo una vela japonesa de color blanca con tendencia alcista.

Al realizar el grafico de la vela japonesa se encontró una vela con cuerpo grande indicando que el precio de apertura con el de cierre fueron distantes.

Al ser una vela Marubozu blanco, no tuvo sombras por ende el precio de apertura fue igual al mínimo y el precio de cierre fue igual al máximo, de modo que los compradores dominaron ese mes.

- **Julio 2019.**

En el mes de julio de 2019 el precio de apertura fue de \$87 y el de cierre \$92 teniéndose una tendencia alcista de color blanca.

Se tuvo una vela con cuerpo grande, lo cual indicó que el precio de apertura con el de cierre fueron distantes.

La sombra inferior de la mecha reflejo una sola dirección de modo que indico que existió movimiento en el periodo.

- **Agosto 2019.**

En el mes de agosto de 2019 el precio de apertura fue de \$85 y el de cierre \$85,90 reflejando una vela japonesa de color blanco con tendencia alcista, debido a que el precio de cierre fue superior al de apertura

La longitud del cuerpo de la vela fue pequeña es decir que el precio de apertura y cierre fueron cercanos.

El sombreado de la mecha de la vela superior fue corto, indicando que los precios suben ligeramente después de

la apertura del día.

- **Septiembre 2019.**

En el mes de septiembre de 2019 el precio de apertura fue de \$84 y el de cierre \$85 teniendo una vela japonesa con tendencia alcista y de color blanco.

La longitud del cuerpo de la vela fue pequeña es decir que el precio de apertura y cierre fueron cercanos.

La sombra inferior de la mecha de la vela es larga indicando posibles cambios de tendencia.

Al realizar la proyección de Cervecería Nacional CN S.A. hasta el año 2024 se obtiene los siguientes resultados:

PROYECCION		Precio de las acciones
Año	2019	102,341832
Año	2020	112,435222
Año	2021	122,528612
Año	2022	132,622002
Año	2023	142,715392
Año	2024	152,808782

Tabla 14 Proyección precio de las acciones de CERVECERIA NACIONAL CN S.A

Realizado por: Wendy Oyacato Iza.

Con la proyección realizada acerca del precio de las acciones

CERVECERIA NACIONAL CN S.A, observó que existirá variación de sus precios en años futuros, por lo tanto es importante considerar factores macroeconómicos que se pueden presentar en el transcurso del tiempo para poder realizar la inversión.

5. Conclusiones

- El análisis técnico permite conocer la psicología de los inversionistas frente a determinados acontecimientos históricos del mercado bursátil
- Al realizar el análisis técnico a través de las velas japonesas de las empresas que tienen acciones más líquidas que cotizan en la Bolsa de Valores de Quito desde el año 2018 al mes de septiembre del 2019, se puede observar la evolución de los precios de las acciones, lo cual permite al inversionista tomar las mejores decisiones bursátiles y conocer el momento favorable de compra y venta en el mercado bursátil.
- El mercado de valores Ecuatoriano es limitado, ya que la economía del país no se encuentra estabilizada, por esta razón la sociedad tiene miedo a invertir su capital en la Bolsa de valores y también por que desconoce el funcionamiento del mismo; por ello es importante trabajar con la sociedad e implementar de una mejor manera la cultura bursátil para impulsar la economía del país.
- En países que poseen una cultura bursátil avanzada los inversionistas especuladores y estratégicos asumen riesgos altos con la finalidad de obtener mayor rentabilidad en los precios de sus acciones, por ende es importante impulsar la cultura bursátil en Ecuador para que de esta forma los inversionistas reduzcan el miedo de inversión en el mercado de valores.
- El ámbito bursátil ha recibido varios

cambios que generan controversia entre consumidores y vendedores, uno de los más importantes que se ha considerado de mayor grado es la globalización, de modo que se ha involucrado las TIC (Tecnologías de la información y la comunicación), puesto que con ello se puede realizar diferentes transacciones que ayuden al desarrollo de este mercado.

- En el Ecuador la Bolsa de Valores utiliza el gráfico de dientes de sierra para poder conocer la evolución de los precios de las acciones, este se considera un método ambiguo, ya que impide al inversionista conocer de forma exacta el momento de comprar o vender las acciones. La ventaja de utilizar el método técnico a través de las velas japonesas es que ofrecen mucha información sobre los cambios de tendencia alcista o bajista, permitiendo al inversionista decidir dónde y cuándo invertir.

6. Bibliografía

Auz, F., & Ricardo, D. (2015). Análisis de eficiencia de la bolsa de valores de Quito, periodo 2013-2015.

Beauchamp, C. (2003). ¿ Qué son los niveles de resistencia y soporte?

Retrieved From

<https://www.ig.com/es/estrategias-de-trading/niveles-de-soporte-y-resistencia-explicados-190730>

BNP PARIBAS Personal

Investors. Análisis técnico i 4. conceptos básicos de activos

financieros. Retrieved From

<https://pi.bnpparibas.es/curso/97/an%C3%A1lisis-t%C3%A9cnico-i-4-conceptos-b%C3%A1sicos-de-activos-financieros>

BOLSA DE VALORES DE QUITO.

(2011). Estructura del sistema de interconexión bursátil español SIBE-QUITO. Retrieved From

<https://issuu.com/webmasterbvq/docs/sibe.pdf>

BOLSA DE VALORES DE QUITO.

(2019a). Casas de valores miembros de la bolsa de valores de quito. Retrieved From https://www.bolsadequito.com/uploads/casas/listas-casas-valor/lista_cv.pdf

BOLSA DE VALORES DE QUITO.

(2019b). Facturas comerciales en la bolsa de valores, una opción de inversión rentable para la eps.

Retrieved From <https://www.bolsadequito.com/index.php/noticias-2/480-facturas-comerciales-en-la-bolsa-de-valores-una-opcion-de-inversion-rentable-para-la-eps>

BOLSA DE VALORES DE QUITO.

(2019). Casas de valores. Retrieved From <https://www.bolsadequito.com/index.php/casas-de-valores-2>

Broseta, A. (2020). Velas japonesas: Tipos, interpretación, patrones y cambio de tendencia. Retrieved from <https://www.rankia.cl/blog/analisis-ipsa/3320503-velas-japonesas-tipos-interpretacion-patrones-cambio-tendencia>

Catálogo de visualización de datos. Gráfico apertura - máximo - mínimo - cierre. Retrieved from https://datavizcatalogue.com/ES/metodos/grafico_apertura_maximo_minimo_cierre.html

Crespo, Ramiro presidente de Analytica Securities. (2019). Empresas públicas entrarán al mercado de valores del país. *El Telégrafo*, , 29 de Agosto-2019 <https://www.eltelegrafo.com.ec/noticias/economia/4/empresas-publicas-mercado-valores-ecuador>.

Cucalón Ramirez, G. (11 de Enero de 2019). AHORRO SEGUROEL

- MERCADO DE VALORES
CRECIÓ 13% EN EL 2018.
Retrieved From
<https://ahorroseguro.ec/2019/01/11/el-mercado-de-valores-ecuador-2018/>
- Galvaníze. (2020). Gráfico de líneas.
Retrieved from
https://help.highbond.com/helpdocs/highbond/es/Content/visualizations/interpretations/charts/line_chart.html
- Delgado Ugarte, J. I. (1999). *El análisis técnico bursátil: Cómo ganar dinero en los mercados financieros*. Ediciones Díaz de Santos.
- Glosario Bursatil.Catastro público del mercado de valores. Retrieved From
<https://supereducados.supercias.gob.ec/index.php/glosario-bursatil/>
- EL COMERCIO.Más pymes negocian sus facturas en la bolsa de valores de quito.
., 9 de junio de 2018.
- METROVALORES, C. D. V. (2019). Metrovalores. Retrieved From
<https://www.metrovalores.com.ec/>
- FBS Markets. (a). Análisis técnico.
Retrieved From
<https://esfbs.com/analytics/guidebooks/an%C3%A1lisis-t%C3%A9cnico-38>
- Montalvo, M. (1998). Introducción al mundo del mercado de capitales, lea antes de jugar en la bolsa.
- Morone, G. (2013). Métodos y técnicas de la investigación científica. *Documento De Trabajo.Valparaíso, Chile: Pontificia Universidad Católica De Valparaíso.Sistema De Biblioteca,*
- FBS Markets. (b). Tipos de gráficos.
Retrieved From
<https://esfbs.com/analytics/guidebooks/tipos-de-gr%C3%A1ficos-249>

Pazmiño, Gilberto. Presidente de la Bolsa de Valores de Quito. (2018). Bolsa de valores al alcance de todos. Retrieved From <https://www.elheraldo.com.ec/bolsa-de-valores-al-alcance-de-todos/>

Peláez, A., Rodríguez, J., Ramírez, S., Pérez, L., Vázquez, A., & González, L. (2013). La entrevista. *Universidad Autónoma De México.[En Línea].[Online].[Cited 2012 Septiembre 30.Disponible En: Http://Www.Uam.Es/Personal_pdi/Stmaria/Jmurillo/InvestigacionEE/Presentaciones/Curso_10/E,*

Steinmann, A., Bosch, B., & Aiassa, D. (2013). Motivación y expectativas de los estudiantes por aprender ciencias en la universidad: Un estudio exploratorio. *Revista Mexicana De Investigación Educativa, 18(57), 585-598.*

Superintendencia de compañías valores y seguros.Junta de política y

regulación monetaria y financiera. Retrieved From <https://portal.supercias.gob.ec/wps/portal/Inicio/Inicio/MercadoValores/JuntaPoliticaRegulacionMonetariaFinanciera/QJPRMF>

Trade, A., Trade, A. P., & Trade, A. L. (2017). 4.4 medidas del rendimiento de un sistema de trading. *Modelado De Sistemas De Inversión Mediante Lógica Borrosa Como Soporte a La Toma De Decisiones En Mercados Bursátiles, , 55.*

Vida Segura. (2017). La superintendencia de compañías valores y seguros. Retrieved From <https://equivida.com/index.php/vida-segura-la-superintendencia-de-compan%C3%B1as-valores-y-seguros>

