



Universidad del Azuay

Facultad de Ciencias Jurídicas

Escuela de Derecho

**MERCADO DE VALORES Y BONOS
ETIQUETADOS: APLICACIÓN ESTRATÉGICA
EN ECUADOR.**

Autor:

Santiago José Martínez Carvalho

Director:

Dr. Eduardo Esteban Palacios Sacoto

Cuenca – Ecuador

2025

DEDICATORIA

A Dios, por guiar mi camino, iluminar cada una de mis decisiones y llenar mi vida de bendiciones. Su presencia en mi vida ha sido mi fortaleza en los momentos difíciles y mi inspiración para continuar con fe, determinación y esperanza.

A mi mejor amigo, mi padre, Santiago, por inculcarme los valores y principios que me han formado; por ser el vivo ejemplo de trabajo duro, integridad y esfuerzo constante; por su inquebrantable apoyo y por acompañarme con sabiduría y amistad en cada etapa de mi vida.

A mi madre, Verónica, por enseñarme la importancia del estudio, la disciplina y la perseverancia; por cada sacrificio realizado con amor, por su guía incondicional y por ser el mayor ejemplo de entrega y fortaleza.

A mi hermana Paz, mi enana, por su presencia constante, su cariño sincero y su confianza en mí. Con su sola existencia siempre me ha impulsado a tratar de alcanzar la mejor versión de mí, a esforzarme cada día para que se sienta orgullosa y feliz de mi.

A mis abuelitos Gladys y Manuel, que tanto amor, cariño, respeto y admiración les guardo, por ser mis segundos padres; por su amor infinito, sus consejos llenos de sabiduría, su apoyo incondicional y por inculcarme el valor de la bondad y la nobleza del corazón.

A mi novia Ana Paula, mi amor más grande y noble, gracias por ser mi compañera de vida, por tu apoyo inquebrantable y por creer en mí y en mis sueños aun cuando yo mismo dudo. Gracias por impulsarme a ser mejor cada día, por tu amor puro y sincero que ha moldeado mi corazón y me ha convertido en una mejor persona.

Gracias, mi vida, por acompañarme siempre, por iluminar mi camino con tu luz, por llenarme de paz, tranquilidad, amor y felicidad en cada paso que doy.

AGRADECIMIENTOS

A mis papás, mi hermana, mi novia y mi familia Carvallo Coellar, por acompañarme en cada etapa de este proceso de formación, brindándome su apoyo incondicional, su comprensión y su amor constante, que han sido el sustento fundamental en mi camino académico y personal.

A José Suárez y Paula Carpio, por su valioso apoyo y presencia constante, que han contribuido significativamente a mi desarrollo personal y profesional.

Al Doctor Eduardo Palacios Sacoto, mi director de tesis, mi mentor, mi maestro, mi amigo; cuya guía, conocimiento, consejos y enseñanzas han sido pilares esenciales en mi crecimiento profesional y sobre todo humano. Su ejemplo de integridad, moral, ética y vocación profesional deja en mí una huella imborrable.

Al Doctor Jorgito Morales (†), cuyas enseñanzas, consejos y dedicación marcaron un rumbo claro en mi formación profesional, trascendiendo lo académico para dejar una profunda enseñanza humana.

“Honeste Vivere, Ius Suum Dare, Neminem Laedere”

RESUMEN

Se examina el mercado de valores ecuatoriano desde una perspectiva jurídica, con especial atención a los Bonos Etiquetados como instrumentos orientados a promover el desarrollo sostenible. Se reconoce al mercado de valores como un mecanismo fundamental de financiamiento para las personas jurídicas, cuyo adecuado funcionamiento depende de la existencia de un marco normativo robusto que garantice transparencia, seguridad y confianza en los agentes económicos. Sin embargo, el mercado ecuatoriano evidencia un desarrollo limitado frente a otros sistemas regionales e internacionales, situación atribuida a factores regulatorios, institucionales, sociales y culturales.

La investigación se enmarca en la corriente teórica del derecho financiero y bursátil, aplicando un método analítico–descriptivo sustentado en la revisión de fuentes normativas, doctrinales y en el estudio de casos de éxito tanto nacionales como extranjeros. El análisis permite identificar la estructura legal vigente, sus deficiencias y las oportunidades de fortalecimiento vinculadas a la incorporación de instrumentos financieros sostenibles.

Los resultados evidencian la necesidad de consolidar un entorno normativo que fomente la integración entre las políticas financieras y los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), en consonancia con los compromisos internacionales asumidos por el Estado ecuatoriano. Se concluye que la evolución del mercado bursátil nacional y la adecuada implementación de los Bonos Etiquetados requieren una regulación coherente y moderna, sustentada en principios de sostenibilidad, transparencia y confianza, que contribuya al fortalecimiento e integración del sistema financiero ecuatoriano.

Palabras clave: bursátil, bonos temáticos, desarrollo, integración, mercado de valores.

ABSTRACT


This study examines the Ecuadorian stock market from a legal perspective, with particular emphasis on thematically labelled bonds as instruments designed to promote sustainable development. The stock market is recognized as a fundamental financing mechanism for legal entities, whose proper functioning relies on a robust regulatory framework that ensures transparency, security, and confidence among economic agents. However, the Ecuadorian market remains underdeveloped in comparison with other regional and international systems, a situation linked to regulatory, institutional, social, and cultural factors.

The research is framed within the theoretical context of financial and securities law and applies an analytical–descriptive method based on the review of regulatory and doctrinal sources, along with the analysis of successful national and international cases. The study identifies the current legal framework, its deficiencies, and opportunities for improvement through the incorporation of sustainable financial instruments.

The findings underscore the need to strengthen the regulatory environment to foster greater integration between financial policies and the Sustainable Development Goals (SDGs), in alignment with the international commitments undertaken by the Ecuadorian State. The study concludes that the development of the national securities market and the effective implementation of labelled bonds require coherent and modern regulation grounded in principles of sustainability, transparency, and trust, thereby contributing to the strengthening and integration of the Ecuadorian financial system.

Keywords: stock market, thematic bonds, development, integration, capital market.

Approved by

A handwritten signature in blue ink that reads "Mónica Martínez Sojos" with a horizontal line underneath.

Lcda. Mónica Martínez Sojos, PhD (C)
Cod. 29598