Research Club Scientia Vol. 4, No 4
Frecuencia: Octubre–Diciembre 2026
ISSN: 3103 - 1315
DOI: https://doi.org/10.65415/gg30j862

Confianza en los intermediarios financieros y su influencia en la tenencia de bonos

Trust in financial intermediaries and its influence on bond holdings

Fiducia negli intermediari finanziari e la sua influenza sulla detenzione di obbligazioni

Eduardo José Acosta Gonzales[I]
agricola@unemi.edu.ec
ORCID: https://orcid.org/0009-0000-6893-8765
Carrera de Administración de Empresas, Facultad de Ciencias Sociales, Educación Comercial y Derecho, Universidad Estatal de Milagro (UNEMI), Milagro, Ecuador

Katherine Dayana Alvarado Rodriguez[I]
kalvarador6@unemi.edu.ec
ORCID: https://orcid.org/0009-0004-8484-2439
Carrera de Administración de Empresas, Facultad de Ciencias Sociales, Educación Comercial y Derecho, Universidad Estatal de Milagro (UNEMI), Milagro, Ecuador

Noemi Esther Lazaro Chalen[I]
nlazaroc@unemi.edu.ec
ORCID: https://orcid.org/0009-0009-5252-618X
Carrera de Administración de Empresas, Facultad de Ciencias Sociales, Educación Comercial y Derecho, Universidad Estatal de Milagro (UNEMI), Milagro, Ecuador

Fardy Leonardo Palma Ramirez[I]
fpalmar@unemi.edu.ec
ORCID: https://orcid.org/0009-0003-9645-4217
Carrera de Administración de Empresas, Facultad de Ciencias Sociales, Educación Comercial y Derecho, Universidad Estatal de Milagro (UNEMI), Milagro, Ecuador

Heidy Janeth Perez Monrroy[I]
hperezm@unemi.edu.ec
ORCID: https://orcid.org/0009-0005-0679-4547
Carrera de Administración de Empresas, Facultad de Ciencias Sociales, Educación Comercial y Derecho, Universidad Estatal de Milagro (UNEMI), Milagro, Ecuador.

.

Confianza en los intermediarios financieros y su influencia en la tenencia de bonos

Carlos Roberto Ochoa González[I]
cochoag@unemi.edu.ec
ORCID: https://orcid.org/0000-0002-1389-4053
Carrera de Administración de Empresas, Facultad de Ciencias Sociales, Educación Comercial y Derecho, Universidad Estatal de Milagro (UNEMI), Milagro, Ecuador

Correspondencia: cochoag@unemi.edu.ec

Artículo de Investigación

Aceptado: 24/Noviembre/2026 **Publicado:** 25/Noviembre/2026

I. Carrera de Administración de Empresas, Facultad de Ciencias Sociales, Educación Comercial y Derecho, Universidad Estatal de Milagro (UNEMI), Milagro, Ecuador.

.

Resumen

En Ecuador existe escasa evidencia empírica sobre cómo el conocimiento de la cadena de valor bursátil y la confianza en los intermediarios financieros condicionan la tenencia y preferencia de bonos entre los futuros profesionales de la administración. El presente estudio analizó la cadena de valor de los bonos y evaluó la influencia de la confianza en los intermediarios financieros —a través de la transparencia, seguridad de custodia, protección al inversionista y reputación regulatoria— sobre la experiencia de tenencia y preferencia de inversión en estudiantes de quinto a octavo semestre de Administración de Empresas de la Universidad Estatal de Milagro (UNEMI). Se aplicó un enfoque cuantitativo, no experimental, transversal y descriptivo-correlacional mediante un cuestionario estructurado de 15 ítems a N = 100 estudiantes seleccionados por conveniencia y procesados en RStudio. Los resultados evidenciaron un nivel teórico moderado sobre bonos y su cadena de valor (M = 3.53) y una confianza promedio moderada-favorable hacia los intermediarios (M = 3.65; DE = 0.91). Asimismo, el 65.0 % nunca ha invertido en bonos, el 25.0 % los poseyó en el pasado y solo el 10.0 % los mantiene actualmente, predominando la preferencia por acciones (36.0 %) y carteras combinadas (31.0 %) guiada por la facilidad de acceso y menores costos transaccionales (33.0 %). El análisis correlacional confirmó una asociación positiva y estadísticamente significativa entre la confianza institucional y el nivel ordinal de experiencia de tenencia ($\rho = .210$, $p = .036$), aunque no significativa respecto a la tenencia actual dicotómica ($r = .019$, $p = .849$). Se concluye que fortalecer la formación bursátil práctica y la transparencia operativa es clave para impulsar la inversión en renta fija.

Palabras clave: bonos corporativos; confianza financiera; intermediarios financieros; educación financiera; estudiantes universitarios.

Abstract

In Ecuador, there is limited empirical evidence on how knowledge of the stock market value chain and trust in financial intermediaries condition bond holdings and investment preferences among future business administration professionals. This study analyzed the bond value chain and evaluated the influence of trust in financial intermediaries—through transparency, custody security, investor protection, and regulatory reputation—on holding experience and investment preference among fifth- to eighth-semester Business Administration students at Universidad Estatal de Milagro (UNEMI). A quantitative, non-experimental, cross-sectional, and descriptive-correlational design was conducted using a 15-item structured questionnaire administered to N = 100 students selected by convenience sampling and processed in RStudio. Results revealed a moderate theoretical knowledge of bonds and their value chain (M = 3.53) and a moderate-to-favorable average trust in intermediaries (M = 3.65; SD = 0.91). Furthermore, 65.0% had never invested in bonds, 25.0% held them in the past, and only 10.0% currently hold them, with

investment preferences leaning toward stocks (36.0%) and combined portfolios (31.0%), driven mainly by ease of access and lower transaction costs (33.0%). Correlational analysis confirmed a statistically significant positive association between institutional trust and the ordinal level of bond-holding experience ($\rho = .210$, $p = .036$), though non-significant regarding dichotomous current holding ($r = .019$, $p = .849$). Strengthening practical stock market training and operational transparency is essential to foster fixed-income investment.

Keywords: corporate bonds; financial trust; financial intermediaries; financial literacy; university students.

Riassunto

In Ecuador esistono scarse evidenze empiriche su come la conoscenza della catena del valore borsistico e la fiducia negli intermediari finanziari condizionino la detenzione e la preferenza di obbligazioni tra i futuri professionisti dell'amministrazione. Il presente studio ha analizzato la catena del valore delle obbligazioni e ha valutato l'influenza della fiducia negli intermediari finanziari —attraverso trasparenza, sicurezza della custodia, protezione dell'investitore e reputazione regolamentare— sull'esperienza di detenzione e sulla preferenza di investimento negli studenti dal quinto all'ottavo semestre di Amministrazione Aziendale dell'Universidad Estatal de Milagro (UNEMI). È stato applicato un approccio quantitativo, non sperimentale, trasversale e descrittivo-correlazionale mediante un questionario strutturato di 15 item somministrato a $N = 100$ studenti selezionati per convenienza ed elaborati in RStudio. I risultati hanno evidenziato un livello teorico moderato sulle obbligazioni e sulla loro catena del valore ($M = 3.53$) e una fiducia media moderata-favorevole verso gli intermediari ($M = 3.65$; $DS = 0.91$). Inoltre, il 65.0% non ha mai investito in obbligazioni, il 25.0% le ha possedute in passato e solo il 10.0% le detiene attualmente, con una preferenza predominante per le azioni (36.0%) e i portafogli combinati (31.0%) guidata dalla facilità di accesso e dai minori costi di transazione (33.0%). L'analisi correlazionale ha confermato un'associazione positiva e statisticamente significativa tra la fiducia istituzionale e il livello ordinale di esperienza di detenzione ($\rho = .210$, $p = .036$), sebbene non significativa rispetto alla detenzione attuale dicotomica ($r = .019$, $p = .849$). Si conclude che rafforzare la formazione borsistica pratica e la trasparenza operativa è fondamentale per promuovere gli investimenti a reddito fisso.

Parole chiave: obbligazioni societarie; fiducia finanziaria; intermediari finanziari; educazione finanziaria; studenti universitari.

1. Introducción

El desarrollo eficiente de los mercados de capitales depende de la capacidad del sistema financiero para canalizar el ahorro hacia proyectos productivos mediante instrumentos de deuda y renta

variable. Dentro de esta arquitectura, los bonos representan una alternativa fundamental de financiamiento e inversión caracterizada por flujos predecibles y menor volatilidad relativa frente a las acciones; sin embargo, su adopción por parte de inversores minoristas y jóvenes universitarios continúa siendo reducida en economías emergentes. Diversos estudios señalan que la decisión de participar en el mercado de renta fija no responde únicamente a criterios técnicos de rentabilidad o riesgo crediticio, sino también a la percepción sobre el funcionamiento operativo de la cadena de valor financiera y a la credibilidad de los intermediarios que gestionan los títulos.

En el contexto ecuatoriano, aunque los estudiantes de ciencias administrativas reciben formación teórica sobre finanzas corporativas y mercado de valores, persiste una brecha importante entre el aprendizaje en el aula y la tenencia efectiva de instrumentos bursátiles. Específicamente, se desconoce en qué medida el conocimiento sobre los eslabones de emisión, estructuración, colocación, negociación y custodia, junto con la confianza depositada en los intermediarios financieros (bancos y casas de valores), condiciona la preferencia y tenencia de bonos entre los estudiantes de quinto a octavo semestre de la carrera de Administración de Empresas de la Universidad Estatal de Milagro (UNEMI).

Abordar este vacío empírico resulta relevante porque permite identificar los cuellos de botella perceptuales que frenan la inclusión bursátil de los futuros profesionales financieros, aportando evidencia útil tanto para el diseño curricular universitario como para las estrategias de transparencia de las entidades de intermediación y custodia. Por ello, la presente investigación plantea responder la siguiente interrogante: ¿cómo influye la confianza en los intermediarios financieros y la percepción de la cadena de valor en la tenencia y preferencia de bonos de los estudiantes de Administración de Empresas de la UNEMI? En consecuencia, el objetivo general del estudio consiste en analizar la cadena de valor de los bonos desde la percepción y comportamiento de los estudiantes de quinto a octavo semestre de Administración de Empresas de la UNEMI, evaluando la influencia de la confianza en los intermediarios financieros sobre la tenencia de estos instrumentos. De manera específica, se buscó describir el nivel de conocimiento sobre los bonos y su cadena de valor (OE1), identificar las percepciones sobre custodia e intermediación (OE2), determinar los factores que influyen en la preferencia entre bonos y acciones (OE3) y establecer la relación entre confianza institucional, conocimiento autopercibido y diversificación hacia bonos (OE4).

2. Metodología

El presente estudio adoptó un enfoque cuantitativo, con un diseño no experimental, de corte transversal y de alcance descriptivo-correlacional. Esta estrategia metodológica permitió observar el comportamiento natural de las variables sin manipularlas y evaluar el grado de asociación

Research Club Scientia Vol. 4, No 4, Octubre - Diciembre, pp. 1545-1554, ISSN: 3103 – 1315

existente entre la percepción de confianza en los intermediarios financieros y la tenencia de bonos en un momento temporal único.

La población objeto de estudio estuvo conformada por estudiantes de la carrera de Administración de Empresas de la Universidad Estatal de Milagro (UNEMI). Se empleó un muestreo no probabilístico por conveniencia, estableciendo como criterio de inclusión indispensable poseer una cuenta institucional activa con dominio @unemi.edu.ec para validar la pertenencia a la institución. Tras el proceso de depuración de la base de datos —en el cual se excluyeron cuatro registros duplicados—, la muestra final quedó constituida por 100 participantes válidos.

Para cumplir con estos objetivos, se aplicó un diseño cuantitativo, no experimental, transversal y descriptivo-correlacional sobre una muestra de N = 100 estudiantes encuestados digitalmente y analizados en RStudio. El artículo se estructura en cuatro secciones adicionales: en Metodología se detallan el diseño, los participantes, el instrumento y los procedimientos estadísticos; en Resultados se presentan los hallazgos descriptivos e inferenciales; en Discusión se contrastan los resultados con la literatura previa y se exponen las limitaciones; y en Conclusiones se sintetizan los aportes teóricos y prácticos derivados del estudio.

3. Resultados

Se analizaron 100 respuestas válidas registradas en la base de datos depurada de estudiantes de quinto a octavo semestre de Administración de Empresas de la UNEMI. Para estudiar la confianza en los intermediarios financieros se construyó un índice compuesto mediante el promedio de cuatro ítems de la encuesta: transparencia en la información sobre comisiones y riesgos (M = 3.67, DE = 1.00), seguridad y respaldo legal de la custodia (M = 3.62, DE = 1.00; n = 99), protección al inversionista minorista (M = 3.64, DE = 0.94) y confianza en la reputación y regulación del intermediario (M = 3.66, DE = 1.09), evaluados en escala Likert de 1 a 5 (Tabla 1). El índice general de confianza presentó una media de 3.65 (DE = 0.91, Mdn = 3.50), mientras que los ítems referidos al conocimiento sobre bonos y su cadena de valor registraron promedios entre 3.40 y 3.58 (M global = 3.53), reflejando un dominio conceptual moderado en la muestra.

Research Club Scientia Vol. 4, No 4, Octubre - Diciembre, pp. 1545-1554, ISSN: 3103 – 1315

Tabla 1

Estadísticos descriptivos de conocimiento y confianza en intermediarios financieros

Variable	N	Media	DE	Mediana	Mín.	Máx.
Comprensión de qué es un bono	100	3.58	0.98	3.00	1.00	5.00
Diferencia entre acciones y bonos	100	3.40	1.10	3.00	1.00	5.00
Identificación de cadena de valor	99	3.58	1.00	3.00	1.00	5.00
Reconocimiento del rol de intermediarios	100	3.57	1.06	3.50	1.00	5.00
Confianza en transparencia	100	3.67	1.00	4.00	1.00	5.00
Confianza en seguridad de custodia	99	3.62	1.00	4.00	1.00	5.00
Confianza en protección al inversionista	100	3.64	0.94	3.00	1.00	5.00
Confianza en reputación y regulación	100	3.66	1.09	4.00	1.00	5.00
Conocimiento financiero autopercibido	100	3.64	1.02	4.00	1.00	5.00
Índice promedio de confianza (4 ítems)	100	3.65	0.91	3.50	1.00	5.00

Nota. DE = desviación estándar. Elaboración propia a partir de datos procesados en RStudio (2026).

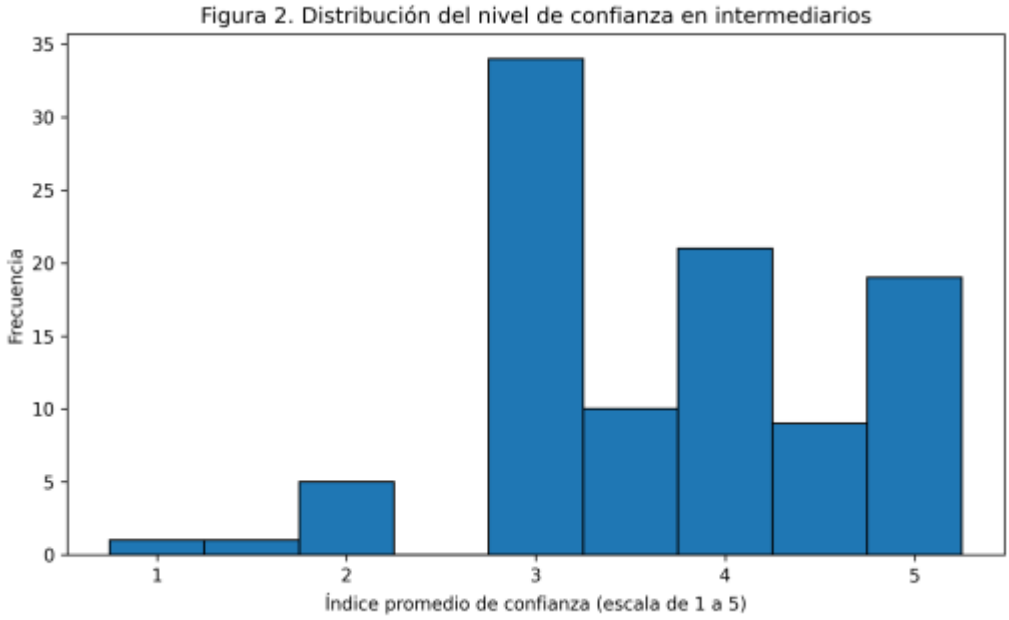
Tabla 2

Experiencia de tenencia	Frecuencia (n)	Porcentaje (%)
No, nunca he invertido ni poseído bonos	65	65.00
Sí, poseí bonos en el pasado, pero actualmente no	25	25.00
Sí, poseo bonos actualmente	10	10.00

La distribución del índice promedio de confianza mostró una concentración favorable hacia valores entre 3 y 5 puntos (Figura 2). Al desagregar la confianza según la experiencia de tenencia (Tabla 3 y Figura 3), quienes nunca tuvieron bonos registraron la valoración más baja (M = 3.52, DE = 0.86, Mdn = 3.25), mientras que quienes poseyeron bonos en el pasado (M = 3.95, DE = 0.80, Mdn = 4.00) y quienes los mantienen actualmente (M = 3.70, DE = 1.35, Mdn = 4.00) exhibieron medianas superiores.

Figura 2

Distribución del índice promedio de confianza en los intermediarios financieros



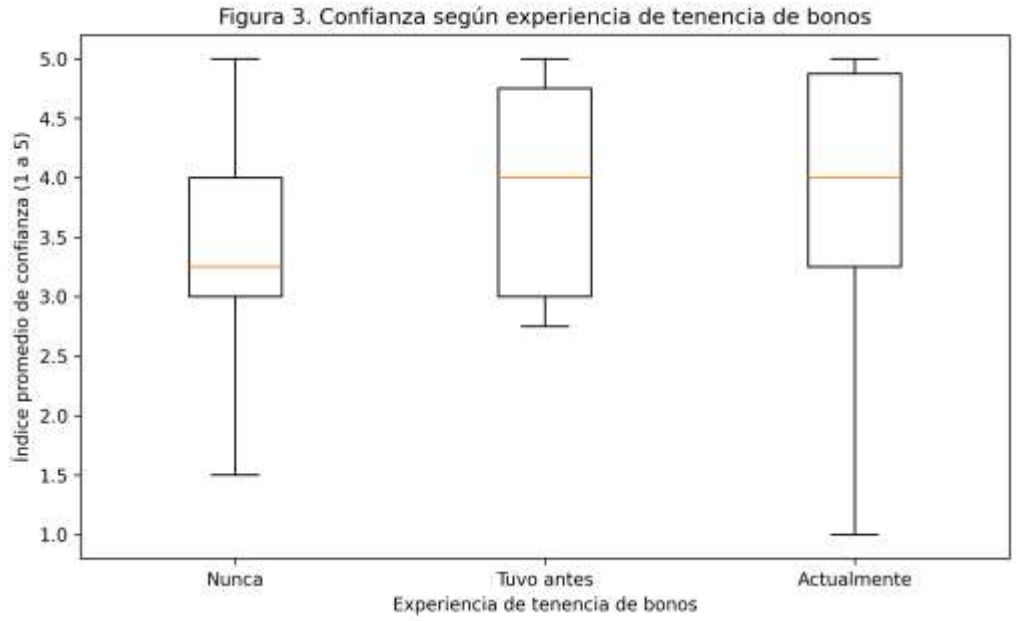
Nota. Elaboración propia con datos procesados en RStudio (2026).

Tabla 3

Estadísticos de confianza en intermediarios financieros según experiencia de tenencia

Experiencia de tenencia	n	Media (M)	DE	Mediana (Mdn)
Nunca ha tenido bonos	65	3.52	0.86	3.25
Tuvo bonos anteriormente	25	3.95	0.80	4.00
Posee bonos actualmente	10	3.70	1.35	4.00

Figura 3. Índice promedio de confianza según experiencia de tenencia de bonos

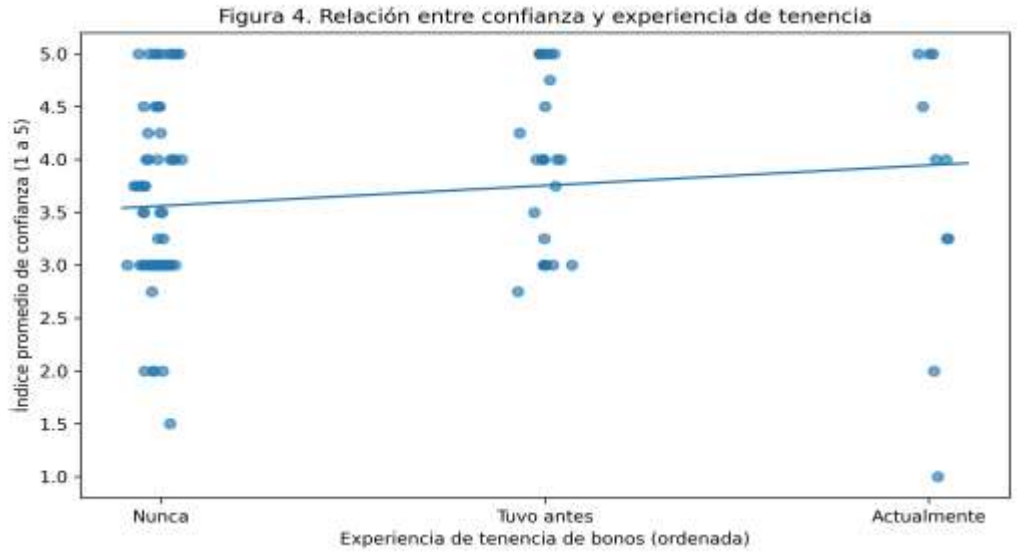


Nota. Elaboración propia con datos procesados en RStudio (2026).

Dado que la prueba de Shapiro-Wilk indicó que el índice de confianza no siguió una distribución normal ($W = 0.918$, $p < .001$) y la tenencia posee tres categorías ordenadas (0 = nunca, 1 = en el pasado, 2 = actualmente), se aplicó la correlación rho de Spearman para evaluar el objetivo específico 4 (Figura 4). Se halló una asociación positiva, débil y estadísticamente significativa entre la confianza en los intermediarios y el nivel ordinal de experiencia con bonos ($\rho = .210$, $p = .036$). Como análisis complementario, la correlación punto-biserial respecto a la tenencia actual dicotómica (sí/no) no resultó estadísticamente significativa ($r = .019$, $p = .849$), confirmando que la confianza se asocia con haber tenido recorrido o contacto previo con bonos, aunque no garantiza por sí sola su tenencia vigente en población estudiantil.

Figura 4

Relación entre la confianza en intermediarios financieros y la experiencia ordinal de tenencia



Nota. La tenencia se codificó ordinalmente (0 = nunca; 1 = tuvo en el pasado; 2 = posee actualmente). No debe interpretarse la correlación como evidencia de causalidad. Elaboración propia (2026).

4. Discusión

El hallazgo inferencial central del estudio radica en la correlación positiva y estadísticamente significativa entre la confianza en los intermediarios financieros y el nivel ordinal de experiencia de tenencia de bonos ($\rho = .210$, $p = .036$), mientras que la asociación respecto a la tenencia actual dicotómica no resultó significativa ($r = .019$, $p = .849$). Esto confirma empíricamente lo planteado por Ammari et al. (2023) y de Haan y Roerink (2023), respecto a que la transparencia institucional y la familiaridad con los servicios financieros fortalecen la confianza bursátil a lo largo de la experiencia del usuario, aunque en estudiantes universitarios factores como la liquidez disponible y los costos de entrada limitan la tenencia activa inmediata, en sintonía con Pattit y Pattit (2024) y Galiani et al. (2022).

Entre las principales limitaciones de la investigación se reconoce el uso de un muestreo no probabilístico circunscrito a una sola carrera y universidad, lo cual restringe la generalización estadística a toda la población joven ecuatoriana. No obstante, el rigor en el control de dominio institucional y la alta fiabilidad del instrumento ($\alpha = .952$) aportan evidencia sólida para orientar futuros programas de educación bursátil práctica.

5. Conclusiones

La evidencia empírica obtenida en estudiantes de quinto a octavo semestre de Administración de Empresas de la UNEMI demuestra que la confianza en los intermediarios financieros influye de manera positiva y estadísticamente significativa en la experiencia acumulada de tenencia de bonos ($\rho = .210$, $p = .036$), aunque no determina por sí sola la posesión vigente de estos instrumentos en el segmento universitario ($r = .019$, $p = .849$). Este hallazgo aporta comprensión sobre el comportamiento del inversionista joven en economías emergentes al evidenciar que la credibilidad institucional —sustentada en la transparencia informativa, la regulación y la seguridad de custodia— actúa como un habilitador del acercamiento bursátil, pero requiere acompañarse de menores barreras operativas y de liquidez para traducirse en inversión activa.

Desde una perspectiva aplicada y curricular, la brecha identificada entre el conocimiento conceptual moderado sobre bonos y su reducida tenencia efectiva plantea la necesidad de articular la formación teórica universitaria con experiencias prácticas mediante simuladores bursátiles y talleres operativos con casas de valores. Futuras investigaciones podrían extender este análisis hacia muestras probabilísticas interuniversitarias, incorporar variables de capacidad de ahorro mensual y evaluar longitudinalmente cómo el uso de plataformas digitales de intermediación reduce los costos transaccionales percibidos en el mercado de renta fija ecuatoriano.

Agradecimientos

Los autores agradecen a la Facultad de Ciencias Sociales, Educación Comercial y Derecho de la Universidad Estatal de Milagro (UNEMI), así como a los estudiantes de la carrera de Administración de Empresas que participaron voluntariamente en el desarrollo de esta investigación.

Referencias

Ammari, A., Allodi, E., Salerno, D., & Stella, G. P. (2023). An asymmetrical approach to understanding consumer characteristics in banking trust during the COVID-19 pandemic in Italy. *Research in International Business and Finance*, *64*, 101903. https://doi.org/10.1016/j.ribaf.2023.101903

Berger, A. N., & Boot, A. W. A. (2024). Financial intermediation services and competition analyses: Review and paths forward for improvement. *Journal of Financial Intermediation*, *57*, 101072. https://doi.org/10.1016/j.jfi.2024.101072

Claessens, S. (2024). Nonbank financial intermediation: Stock take of research, policy, and data. *Annual Review of Financial Economics*, *16*, 273–294. https://doi.org/10.1146/annurev-financial-082123-105416

Craig, B., & Ma, Y. (2022). Intermediation in the interbank lending market. *Journal of Financial Economics*, *145*(2, Part A), 179–207. https://doi.org/10.1016/j.jfineco.2021.11.003

de Haan, J., & Roerink, R. (2023). Trust in financial institutions: A survey. *Journal of Economic Surveys*, *37*(4), 1214–1254. https://doi.org/10.1111/joes.12468

Díaz, A., & Escribano, A. (2022). Liquidity dimensions in the U.S. corporate bond market. *International Review of Economics & Finance*, *80*, 1163–1179. https://doi.org/10.1016/j.iref.2022.04.008

Ferran, E. (2022). Shareholder engagement and custody chains. *European Business Organization Law Review*, *23*, 507–539. https://doi.org/10.1007/s40804-022-00256-0

Galiani, S., Gertler, P., & Navajas-Ahumada, C. (2022). Trust and saving in financial institutions by the poor. *Journal of Development Economics*, *159*, 102981. https://doi.org/10.1016/j.jdeveco.2022.102981

Goldstein, M. A., & Shekari Namin, E. (2023). Corporate bond liquidity and yield spreads: A review. *Research in International Business and Finance*, *65*, 101925. https://doi.org/10.1016/j.ribaf.2023.101925

Lin, M., Hong, Z., & Su, G. (2024). Transmission of liquidity and credit risks in the Chinese bond market: Analysis based on joint modeling of multiple yield curves. *International Review of Economics & Finance*, *91*, 597–615. https://doi.org/10.1016/j.iref.2024.01.017

Pattit, J. M., & Pattit, K. G. (2024). An empirical exploration of the drivers of trust in consumer financial services. *Financial Planning Review*, *7*(3–4), e1190. https://doi.org/10.1002/cfp2.1190

Reichenbacher, M., & Schuster, P. (2022). Size-adapted bond liquidity measures and their asset pricing implications. *Journal of Financial Economics*, *146*(2), 425–443. https://doi.org/10.1016/j.jfineco.2022.07.010

Spamann, H. (2022). Indirect investor protection: The investment ecosystem and its legal underpinnings. *Journal of Legal Analysis*, *14*(1), 17–79. https://doi.org/10.1093/jla/laac003

Wang, H. (2023). Liquidity of corporate bonds and credit spread. *Finance Research Letters*, *55*(Part B), 103941. https://doi.org/10.1016/j.frl.2023.103941

Zetzsche, D. A., Sinnig, J., & Nikolakopoulou, A. (2024). Crypto custody. *Capital Markets Law Journal*, *19*(3), 207–229. https://doi.org/10.1093/cmlj/kmae010