



UNIVERSIDAD DE ESPECIALIDADES ESPÍRITU SANTO

FACULTAD DE ECONOMÍA Y CIENCIAS EMPRESARIALES

**MERCADO BURSÁTIL, UNA ALTERNATIVA DE
FINANCIAMIENTO PARA PYMES EN ECUADOR**

**TRABAJO DE TITULACION QUE SE PRESENTA COMO REQUISITO
PREVIO A OPTAR EL TITULO DE CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO**

ALUMNO:

ING. KAREM CEVALLOS MIELES

TUTOR:

ING. JOSÉ GABRIEL MACUY CALLE, MAE.

SAMBORONDÓN, DICIEMBRE 2018

Mercado Bursátil, una alternativa de Financiamiento para Pymes en Ecuador

Resumen

El presente trabajo describe las herramientas que se acomodan a las necesidades de las Pymes así como sus ventajas y desventajas frente al financiamiento tradicional.

Las pequeñas y medianas empresas en el Ecuador representan un motor importante en la economía del país, a pesar de las limitantes que se pueden presentar, entre ellas la falta de recursos y financiamiento. Hoy en día estas empresas, por desconocimiento en la mayoría de los casos, optan por el financiamiento tradicional mediante instituciones bancarias, las mismas que muchas veces no se ajustan a sus requerimientos, y el proceso para solicitud de los financiamientos suelen ser iguales al de las grandes empresas, por ende muchas veces es inaccesible.

Por este motivo nace la necesidad de promover los diversos productos financieros que brinda el mercado bursátil, para que de esta manera las Pymes puedan optar por otras herramientas y diversificar sus recursos, tanto de financiamiento como de inversión.

Se muestran datos reales obtenidos de una empresa intermediaria del Mercado de Valores y del Banco del Pichincha, para entender las ventajas descritas en el presente estudio, y la necesidad de dar a conocer dichos beneficios o alternativas a las propietarios de negocios pertenecientes al segmento Pymes.

Palabras claves

Mercado Bursátil, Bolsa de Valores, Casa de Valores, Pymes, financiamiento, inversión

Abstract

This paper describes the tools that adapt to the needs of SMEs as well as their advantages and disadvantages compared to traditional financing.

Small and medium enterprises in Ecuador represent an important driver in the country's economy, despite the limitations that may arise, including the lack of resources and financing. Nowadays these companies, for lack of knowledge in most cases, opt for traditional financing through banking institutions, the same ones that often do not fit their requirements and the process for applying for financing is usually the same as for large companies. Companies, therefore it is often inaccessible.

For this reason, the need arose to promote the various financial products offered by the stock market, so that in this way SMEs can opt for other tools and diversify their resources, both financing and investment.

Real data obtained from an intermediary company of the Stock Market and Bank are shown, to understand the advantages described in this study, and the need to publicize said benefits or alternatives to business owners belonging to the Pymes segment.

KeyWords

Stock Market, Stock Exchange, House of Values, SMEs, financing, investment

Introducción:

En la actualidad se están experimentando cambios agigantados tanto en los ámbitos socio culturales como tecnológicos y económicos, lo que se conoce como Globalización, por ello la demanda de cambios a nivel económico empresarial principalmente, es alta y exigente (Calderon 2014).

Las PYMES (Pequeñas y medianas empresas), forman parte fundamental de la matriz productiva de un país, “Las PYMES en Ecuador son fundamentales en la economía, se han convertido en una fuente de generación de empleo y un medio para ofrecer productos y servicios diversos en mercados de menor tamaño” (Zúñiga, y otros 2016, pag.1). En el Ecuador las Pymes representan aproximadamente el 42% del total de empresas, en su mayoría se dedican al comercio por mayor y menor así como actividades manufactureras agrícolas y ganaderas (El Telegrafo 2017).

Las instituciones financieras pretenden dentro de sus políticas tomar con las Pymes el mismo tratamiento que ejercen con las grandes empresas cuando requieren de algún tipo de financiamiento, lo cual es un perjuicio para este tipo de negocios ya que son empresas en vías de crecimiento, por lo cual como instituciones deberían ofrecer otro tipo de producto financiero en el cual brinden oportunidades de préstamos a largo plazo y con periodos extensos de vencimiento. Instituciones como

el Banco del Pacífico ya están implantando dicho producto denominado “Emprendedor Pacífico” (Banco del Pacífico s.f.).

Durante muchos años las Instituciones Financieras han descuidado este sector de la economía del Ecuador, las mismas que deberían cambiar su visión si quieren formar parte activa del desarrollo de este sector. “Este es un sector que tiene incidencia directa con el desarrollo de distintos países y en Ecuador. Es nuestra obligación y deber como institución financiera apoyar ese crecimiento”, Así lo aseguró el Ing. Efraín Vieira, Presidente Ejecutivo de Banco del Pacífico, durante el fórum organizado por el ESAI, escuela de postgrado en ciencias de la empresa de la Universidad Espíritu Santo (UEES).

Partiendo de estas causas y problemáticas que viven actualmente los dueños de las Pymes, por lo general emprendimientos que nacen de buenas ideas pero que muchas veces no pueden desarrollarse como quisieran por la falta de capital, se pueden tomar en consideración las distintas alternativas que presenta el mercado financiero, específicamente el Mercado Bursátil.

Objetivo General:

Identificar las principales alternativas que presenta el Mercado Bursátil, para el financiamiento e inversión de las Pymes en Ecuador.

Objetivos Específicos:

- Plantear las diferentes alternativas no tradicionales de financiamiento para Pymes en Ecuador.
- Evaluar las ventajas y desventajas del financiamiento en el Mercado Bursátil frente al tradicional.

- Plantear una comparación entre el financiamiento tradicional y Bursátil, basando el estudio en datos reales.

Marco Teórico:

Previo al análisis de las alternativas y formas en las cuales las empresas financian sus actividades, se deben considerar y dar a conocer ciertos conceptos importantes.

Sistema Financiero:

Dentro de un país el sistema financiero lo conforman aquellas instituciones que funcionan como intermediarios y una de sus finalidades principales es la captación de dinero de la población mediante depósitos e inversiones para canalizarlos en el desarrollo del país concediendo créditos a empresas, personas e instituciones dedicadas a la activación de la economía de un país. (Ediciones Legales, 2014)

Clasificación del Sistema Financiero

El sistema financiero en Ecuador se divide en dos grandes sectores, el Mercado de Capital y el Mercado Monetario.

Mercado Monetario: El mercado monetario está conformado por la Banca Comercial, Sociedades Financieras, Mutualistas y Cooperativas de ahorro y crédito, todas estas instituciones tienen en común dos tipos de operaciones: Las operaciones activas o de colocación, que tienen el objetivo de redirigir el dinero proveniente de las operaciones pasivas, a través de préstamos personales, empresariales e hipotecarios. Mientras que las operaciones pasivas o también denominadas de captaciones son

aquellas que reciben las instituciones financieras de sus clientes mediante depósitos o inversiones.

Mercado de Valores: El mercado de capital es un tipo de mercado financiero en el que se realiza la compra-venta de títulos. Se podría entender el mercado de capital como un mecanismo de ahorro e inversión para los inversionistas además de ello proporciona liquidez para los negociadores.

El Mercado de valores tiene una gran importancia en la sociedad y economía de un país, se lo podría definir como un vehículo para financiar los proyectos que los emisores tienen pensado. Se divide en tres segmentos, bursátil, extrabursátil y privado.

El Mercado Bursátil está conformado por ofertas, demandas y negociaciones de valores inscritos en el mercado de valores, registro especial Bursátil y la Bolsa de Valores; y solo pueden ser gestionadas por los intermediarios autorizados.

El Mercado Extrabursátil corresponde a las negociaciones que se realizan sin la intervención de un intermediario es decir es el mercado primario que se genera entre la Institución financiera y el inversor.

El Mercado privado son todas las transacciones que se llevan a cabo entre comprador y vendedor, sin la intervención de intermediarios o inversionistas institucionales.

Pymes y sus definiciones

Las PYMES según el Servicio de Rentas Internas, se conoce al grupo de pequeñas y medianas empresas que tienen características propias en común de este tipo de entidades económicas, de acuerdo a su volumen de ventas, capital social,

cantidad de empleados y nivel de producción o activos. (Servicio de Rentas Internas s.f.).

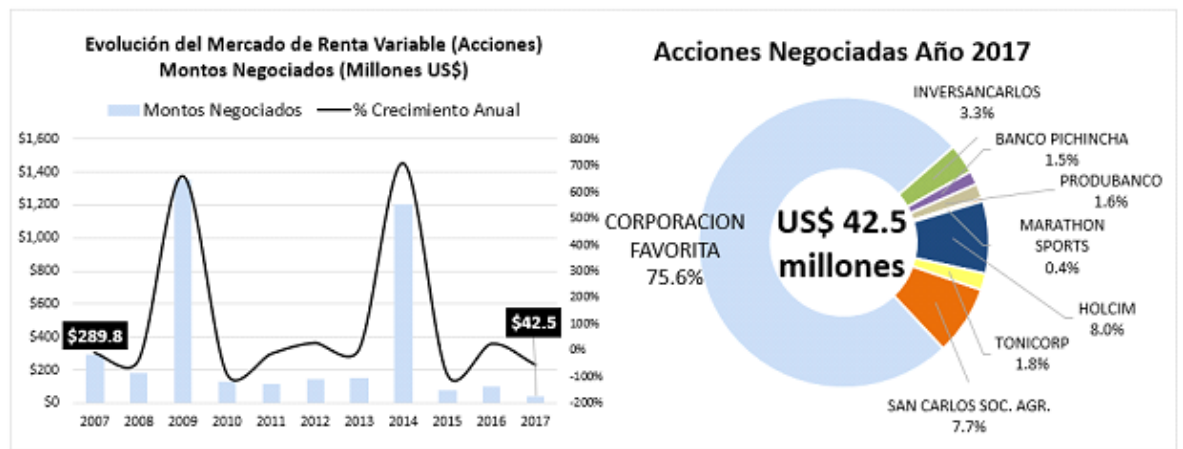
Pymes en Ecuador dio un giro y amplió el termino y contextualización a MIPYMES (Micro, pequeña y mediana empresa), para el desarrollo del tema se tomará en consideración únicamente a las pequeñas y medianas empresas.

La pequeña empresa, aquella unidad productiva que tiene entre 10 a 49 trabajadores, un valor de ventas o ingresos brutos anuales entre cien mil uno y un millón USD 100.001 – USD1´000.000 Y; La mediana empresa, aquella unidad productiva que tiene entre 50 a 199 trabajadores, un valor de ventas o ingresos brutos anuales entre un millón uno y cinco millones USD 1.000.001 – USD5.000.000. (Ministerio de Industrias y Productividad 2012).

En la actualidad la gran mayoría de este tipo de negocios, acuden a financiamientos de tipo tradicional cuando requieren de recursos externos. Las Pymes requieren de sistemas de financiamiento diferenciados ya que cada una de ellas tiene diferentes necesidades, mientras que los bancos, considerado el método tradicional de financiamiento, ofrecen tasas estándares que varían ligeramente entre ellos (Zavala 2011).

Existen medios no tradicionales que les permiten a las Pymes financiar sus necesidades de recursos a menor costo que el proporcionado por las Instituciones financieras, pero existen dos causales fundamentales para el poco uso de los mismos: no existe una correcta difusión de la información y el no deseo de transparentar sus estados financieros (Zambrano 2017).

La Bolsa de valores es un mercado donde se cierran negociaciones de compra y venta de títulos, poniendo en contacto a compradores (ahorradores o inversores) y vendedores (las empresas); es un mercado accesible para todo público, pero se requiere manejar las negociaciones mediante un intermediario (Casa de valores) con el asesoramiento de un operador de valores especializado en el tema (Tus Finanzas Programa de educación Financiera 2017).



Fuente: Bolsa de Valores de Quito / Elaboración: Mercapital

Fuente: (Bolsa de Valores de Quito)
Elaborado por: Mercapital

El objetivo principal del mercado de valores es facilitar y abaratar el financiamiento, además de mejorar la eficiencia en la distribución de los recursos productivos. En el mercado de valores se negocian títulos de valores que se clasifican en: Títulos de Renta Fija (bonos, papeles comerciales y obligaciones) y Títulos de Renta Variable (acciones) (Andrade y Calero 2006).

Los costos de los servicios proporcionados por las Casas de Valores, varían en relación con el servicio que les proporcionan a los clientes, la fijación del porcentaje por concepto de comisión es libre y puede variar entre una y otra empresa, pero aun

así las tarifas son públicas para generar confianza en el inversor. Este costo puede ser inferior al del mercado de crédito bancario (Córdova 2015).

Con Base en el Art 43 de La Ley de Mercado de Valores y a los Estatutos de la Bolsa de Valores de Quito y Guayaquil, los directorios mediante la debida regulación establecen las tarifas pertinentes. De esta manera la normativa que se encuentra vigente para el cobro de comisiones es la siguiente (Lituma 2017):

Bolsa de valores de Quito: La Regulación de la Bolsa de Valores de Quito con número 010.CC.BVQ, que trata sobre las comisiones negociadas con valores emitidos a corto plazo. La norma señala claramente que en aquellas operaciones de renta fija superiores a un año, la comisión a la bolsa será de 0,10 % fijo (Bolsa de Valores de Quito s.f.).

Bolsa de valores de Guayaquil: El Reglamento de Comisiones aprobado en junio del 2005, y cuya regulación fue realizada en el 2012, señala lo siguiente:

Art. 2. De la Comisión mínima.- Se fija la comisión mínima en USD.4.00.

Art. 4. Las transacciones de renta variable cuyo valor sea igual o menor a \$500,00 dólares se encuentran exentas del pago de la comisión en la bolsa.

Art. 5. Las comisiones que se establecieron para los diferentes tipos de transacciones no podrán ser modificadas y su detalle se encuentra publicado en la página web de la Bolsa de Valores de Guayaquil (Bolsa de Valores de Guayaquil 2017).

Discusión del tema:

Basado en el análisis previo, se puede asegurar que el Mercado Bursátil presenta grandes ventajas frente a los métodos tradicionales de inversión y

financiamiento, pero también es cierto que en el Ecuador no ha habido una buena difusión de este tipo de alternativas, sobre todo en lo que respecta a las Pequeñas y Medianas empresas.

Luego de la investigación de los diferentes métodos que ofrece el mercado Bursátil para las Pymes se pudo identificar las siguientes ventajas y desventajas (Méndez 2015):

<u>MERCADO BURSÁTIL</u>	
VENTAJAS	DESVENTAJAS
<p>Mejora el rendimiento del ahorro al permitir diversificar la cartera y por tanto, atenuar los niveles de riesgo.</p> <p>Control y orden, pues las operaciones son controladas por la misma Bolsa de valores y la Superintendencia de Compañías.</p> <p>Transparencia y equidad, por la igualdad al acceso de la información, lo cual se ve reflejado en la emisión de precios que son producto de la libre oferta y demanda.</p> <p>Diversidad, que se da en todos los aspectos y elementos de la negociación, y</p>	<p>Incrementa la labor administrativa en la empresa, ya que al ser una nueva forma de financiamiento, requiere a los miembros de la misma ceñirse a esta forma de operar.</p> <p>Plazos largos de rendimientos, sobre todo para quienes inviertan en renta variable los plazos mínimos para ver resultados favorables son de 3 a 5 años.</p> <p>Costo por introducción, por asesorías y adopción de un nuevo mecanismo de inversión o financiamiento.</p>

<p>por ende el inversionista estará en la capacidad de adoptar su mejor decisión de inversión o financiamiento.</p> <p>Rapidez y orden en la liquidación de las operaciones realizadas.</p>	
---	--

Dentro del Mercado Bursátil las empresas pueden encontrar diversos productos a los cuales acceder de acuerdo a sus requerimientos o necesidades; los mismos que se dividen en: Títulos de Renta Fija (bonos, papeles comerciales y obligaciones) y Títulos de Renta Variable (acciones) (Tus Finanzas 2017). A continuación se presenta un cuadro explicativo de los tipos de productos que presenta el Mercado Bursátil (El Comercio 2017).



Fuente: (El Comercio 2017)
Elaborado por Autor

Como se puede observar en el cuadro comparativo, la opción más viable y menos riesgosa para las Pymes son los títulos de Renta Fija, ya que estos muestran desde el inicio los flujos y rendimientos a recibir o entregar una vez llegado el vencimiento del mismo.

Las empresas dentro del Ecuador se están sumando cada vez más a las opciones que presenta el financiamiento mediante el mercado Bursátil, pero en su gran mayoría son grandes empresas que por conocimiento aplican estas alternativas, el objetivo de este paper es motivar a las Pymes a incursionar en este mundo, a continuación una síntesis de la entrevista realizada a Difare por la Bolsa de Valores de Quito, en el cual se puede evidenciar lo satisfecha que la empresa se encuentra de financiarse en mercado bursátil.

Nombre de la empresa: DIFARE S.A.
Fecha de la entrevista: Marzo 16 del 2018
¿A qué se dedica su empresa? A la distribución, ventas al por mayor y menor de productos farmacéuticos, de consumo y aseo.
¿Cómo inició su interés en el mercado de valores ecuatoriano? Nuestro interés inició en el 2002, en la crisis económica del siglo XX, cuando los principales indicadores macroeconómicos y financieros se vieron seriamente afectados. Entre ellos, sector financiero, provocando el saneamiento de algunos bancos y la contracción de la accesibilidad de los préstamos encareciendo las tasas de

intereses y acortando los plazos. Es ahí donde nace nuestro interés de buscar otras fuentes de financiamiento, mirando al mercado de valores como una opción interesante para obtener recursos a mejores plazos inclusive.

¿A qué se destinaron los recursos del financiamiento?

Capital de trabajo, plan de expansión puntos de venta.

¿Recomendaría a otras empresas el financiamiento bursátil? ¿Por qué?

Si lo recomendaría. El Mercado Bursátil en algunas ocasiones podría ser más competitivo ofreciendo recursos financieros con mejores condiciones en plazos y tasas que los que ofrecen el sistema bancario, esto contribuye a un financiamiento más eficiente de las operaciones de las compañías, su crecimiento y expansión.

¿Cómo fue su experiencia en financiarse a través del mercado?

Es una buena experiencia, que puede llegar a brindar muchos beneficios financieros tanto a personas jurídicas y a las personas naturales ya sea en emisión de obligaciones o acciones.

¿Qué ventajas encontró en listarse en Bolsa / financiarse a través del mercado de valores?

Entre las principales ventajas tenemos:

- Menores costos de financiamiento
- Mayores monto de financiamiento
- Liquidez (dependiendo de la coyuntura del país-crisis)
- Imagen corporativa (credibilidad por todo los requisitos que cumplimos ante todos

los entes de control)

- Mercado a medida (los programas son estructurados de acuerdo a una planificación o a los flujos de la empresa contemplando proyectos y otros)

Incluya alguna reseña o información que quisiera compartir con el mercado:

Con la experiencia que hemos ganado con seis emisiones de obligaciones, una titularización y dos emisiones de papel comercial recomendamos a las empresas que miren al mercado de valores como una alternativa eficiente para captar recursos directamente del público para sus operaciones, a medida que se va adquiriendo experiencia y reputación en el mercado las empresas pueden obtener condiciones muy favorables con respecto a tasas, plazos y montos. En el este punto, compartimos nuestra experiencia en el año anterior que pudimos captar fondos en nuestro programa de papel comercial a una tasa del 3.5% a 359 días, este nivel de tasa no sería posible obtenerlo del sistema financiero bancario.

Entrevista Difare S.A.

Fuente: Bolsa de Valores de Quito

El Mercado Bursátil ha tomado mayor relevancia en la última década, permitiendo a las empresas obtener mayores beneficios en cuanto a financiamiento se refiere, en el cuadro que se muestra a continuación consta el resumen de transacciones cerradas el día 13 de diciembre, como ejemplo de un día cotidiano en Bolsa de Valores de Guayaquil.

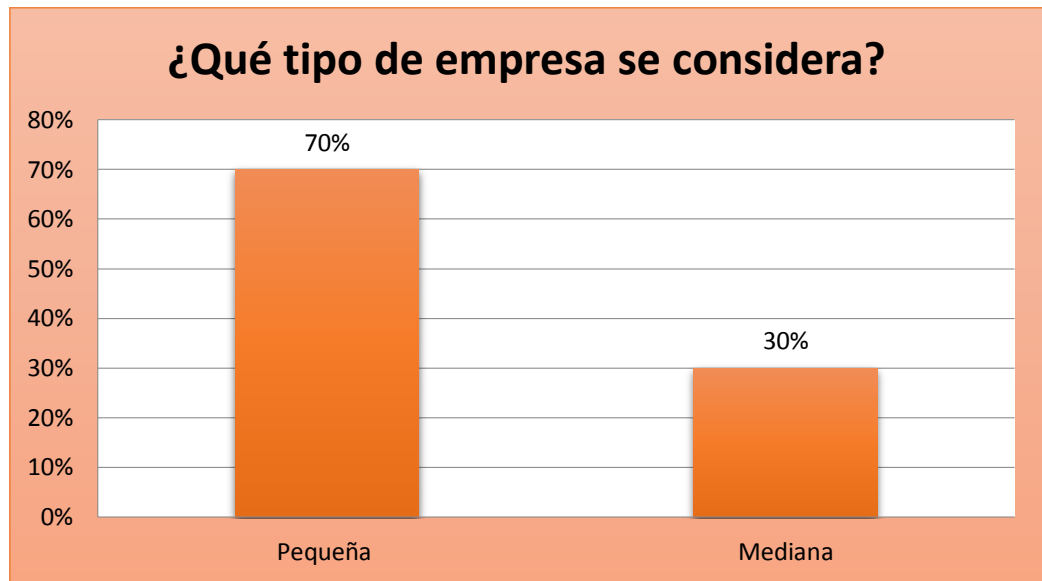
* 13 - DICIEMBRE - 2018 *

Emisor	Título	Hora	Comprador	Vendedor	Fecha Emisión	Fecha Vcto.	Cant.	Días	Precio	Tasa Rend.	Valor Nominal	Valor Efectivo
NEO	FAC	09:36:48	ORI	ORI	29/Nov/2018	27/Feb/2019	1	76	98.2372	8.5000	28.130.91	27.092.18
NEO	FAC	09:37:49	ORI	ORI	28/Nov/2018	28/Feb/2019	1	75	98.2800	8.5000	28.088.80	27.055.98
NEO	FAC	09:38:53	ORI	ORI	28/Nov/2018	24/Feb/2019	1	74	98.2828	8.5000	14.184.97	13.667.53
SRI	NSD	09:41:20	PLB	VLP			1		97.5000		20.721.49	20.203.45
SRI	NCR	09:42:17	ORI	ORI			1		99.7300		89.385.08	89.123.77
GYQ	AVA	09:44:48	AAI	ALB	10/Dic/2018	9/May/2019	2	147	97.1247	7.2500	400.000.00	388.498.82
GYQ	AVA	09:45:59	AAI	ALB	10/Dic/2018	9/May/2019	2	147	98.9325	7.7500	400.000.00	387.729.98
SRI	NCR	10:03:28	MCT	MCT			1		99.7200		75.423.39	75.212.20
CER	OGG	10:05:15	RHV	SCR	30/Oct/2018	30/Oct/2023	1	1777	99.4523	8.0000	250.000.00	248.830.88
MVS	OGG	10:05:58	RHV	SCR	23/Nov/2018	23/Nov/2022	1	1438	98.8474	8.5000	100.000.00	98.847.39
MVS	PCO	10:28:38	SCR	SCR	13/Dic/2018	11/Jun/2019	1	180	98.3855	7.5000	40.000.00	38.554.22
MVS	PCO	10:29:07	SCR	SCR	13/Dic/2018	7/Dic/2019	1	381	92.5735	8.0000	40.000.00	37.029.42
SRI	NCR	10:34:39	MCT	MCT			1		99.8200		37.019.09	36.878.42
SRI	NCR	10:38:40	MCT	RHV			1		99.5100		12.857.14	12.794.14
SRI	NCR	10:41:18	SFV	SFV			1		99.1000		1.716.42	1.700.97
SRI	NCR	10:57:03	PLB	PLB			1		99.6500		40.084.18	39.923.98
SRI	NCR	11:04:07	SCR	SCR			1		99.5000		25.873.83	25.744.28
SRI	NCR	11:04:29	SCR	SCR			1		99.8900		110.174.41	109.832.87
SRI	NCR	11:35:05	AAI	AAI			1		99.7500		120.000.00	119.700.00
PCF	CDP	11:37:08	KAO	SCR	15/May/2018	11/Feb/2019	2	80	100.2549	3.8000	400.000.00	401.019.88
SRI	NCR	12:01:04	MCT	MCT			1		99.2000		6.428.87	6.377.24
SRI	NCR	12:07:05	MCT	MCT			1		99.5100		12.427.50	12.386.81
MDF	CTN	12:20:00	SCR	MDF	13/Dic/2018	14/May/2019	1	152	99.0589	2.2500	800.000.00	792.471.52
SRI	NCR	12:20:34	SCR	SCR			1		99.2500		14.815.88	14.704.58
SRI	NCR	12:20:58	SCR	SCR			1		99.5500		48.413.55	48.204.69
MVS	PCO	12:25:23	ACC	SCR	14/Dic/2018	4/Dic/2019	1	355	92.8880	8.0000	145.000.00	134.397.53
SRI	NCR	12:32:40	ORI	ORI			1		99.2000		3.107.23	3.082.37
MDF	BCQ	12:44:47	CSR	VLP	1/Dic/2013	1/Dic/2023	1	1813	92.4905	9.5000	47.700.00	44.117.99
SRI	NSD	12:52:07	VLE	MCT			1		97.9000		245.178.47	240.027.78
ITE	PCO	13:45:31	ADV	ACC	13/Dic/2018	7/Dic/2019	1	381	92.1458	8.5000	25.150.00	23.174.88
TUR	OGG	14:38:43	ADV	ADV	13/Jun/2017	13/Jun/2021	1	914	100.0000	8.0000	4.955.22	3.097.01
TUR	OGG	14:45:45	ADV	ADV	13/Jun/2017	13/Jun/2021	1	914	100.0000	8.0000	7.245.38	4.528.35
ENL	PCO	15:04:01	ADV	ADV	13/Dic/2018	11/Jun/2019	1	180	98.3855	7.5000	6.300.00	6.072.29
DCP	OGG	15:12:12	ADV	ADV	31/Ene/2018	31/Ene/2022	1	1145	99.2588	8.5000	5.585.26	4.488.17
SRI	NCR	15:21:29	AAI	AAI			1		99.4000		11.891.79	11.820.44

Fuente: Bolsa de Valores de Guayaquil

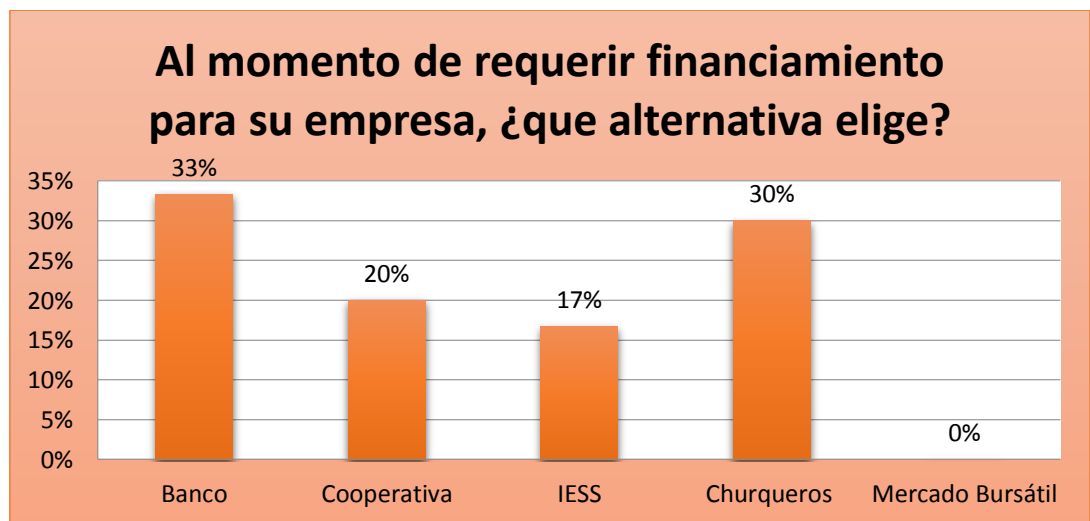
Se puede evidenciar en la tabla que tanto los montos como la cantidad de empresas que negocian en el mercado Bursátil ha ido en aumento, en promedio se cierran de 8 a 10 negociaciones en una hora, considerando los datos de la BVG.

Partiendo de este análisis y de las ventajas del financiamiento en el mercado Bursátil, nace la necesidad de plantear la importancia de dar a conocer a todas las PYMES este tipo de alternativa que en su gran mayoría no las conocen. Para esto se realizó una encuesta a 30 microempresarios, a continuación se muestra los resultados de la misma:



Elaborado por: Autora

En su gran mayoría los propietarios encuestados pertenecen o se consideran pequeña empresa dentro del sector económico.

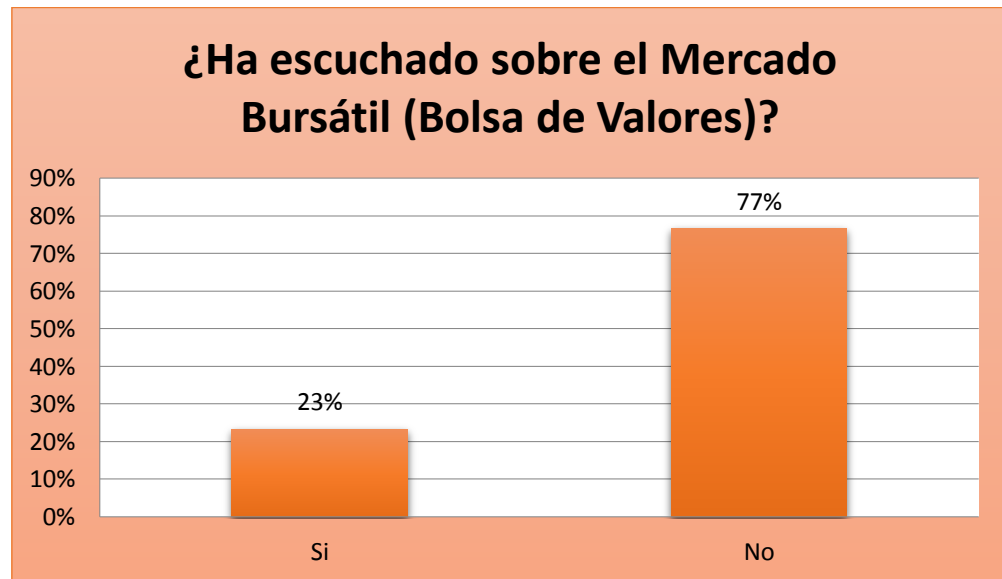


Elaborado por: Autora

En este gráfico se puede evidenciar en gran parte lo que se ha venido considerando en este estudio, y es el hecho de la falta de conocimiento acerca del Mercado Bursátil, en su gran mayoría acuden a los medios tradicionales y es

alarmante observar como consideran el churco como una alternativa, siendo este un medio que además de ilegal representa un gasto financiero (intereses) excesivo para cualquier tipo de negocios.

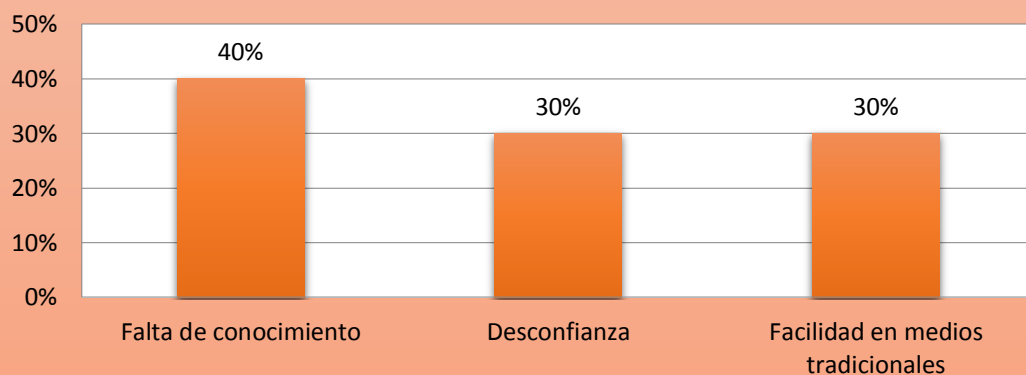
A pesar de las desventajas que este tipo de financiamiento presenta, los encuestados indicaron que acuden al mismo por las facilidades de conseguirlo, lo cual inclusive en los Bancos, donde en su gran mayoría son clientes, les resulta complicado.



Elaborado por: Autora

El 77% de los encuestados no han escuchado sobre el mercado Bursátil y aquellos que si sabían indicaban que cuando escuchan Bolsa de Valores se imaginan solo Multinacionales o empresas muy grandes que busquen este tipo de alternativas.

¿Por qué motivo no considera financiar su negocio mediante las alternativas que ofrece el mercado Bursátil?



Elaborado por: Autora

Mediante esta pregunta podemos confirmar una vez más que la falta de conocimiento de los beneficios del Mercado Bursátil impide que las pequeñas y medianas empresas, opten por estas alternativas.

Inclusive se puede observar que un número considerable, considera que los medios tradicionales les brindan más facilidades, cuando en la práctica esta afirmación no es real ya que los Bancos tardan más y ponen mayores trabas en sus trámites, a pesar de que más del 80% de las personas que solicitan crédito en bancos, poseen cuenta en el mismo.

Si de alguna manera ud tuviera apertura en el mercado de valores, conociendo la informacion adecuada que le permita comparar beneficios, ¿pensaría en tomarlo como alternativa?



Elaborado por: Autora

En la última pregunta se puede reafirmar lo que se ha venido indicando, que en su gran mayoría la falta de conocimiento por parte de las Pymes les impide buscar alternativas de financiamiento en el Mercado Bursátil.

Caso práctico Mercado Bursátil

En el año 2016 se firmó la Resolución 210-2016-V en la cual la Junta de Política y regulación Monetaria y Financiera, amplía la Ley con el fin de desarrollar el Mercado de valores y aumentar el número de emisoras y valores que se negocien en mercados regulados, para ello se crea el Registro Especial Bursátil (REB), el cual regula el acceso de las pequeñas y/o medianas empresas (PYMES) y de aquellas que conforman la economía popular y solidaria al mercado de valores y el impulso de otras alternativas de inversión y financiamiento.

Para efectos de las normas que rigen al REB, se entiende por:

Pequeña empresa: Aquella unidad de producción que tiene de 10 a 49 empleados y un valor de ventas o ingresos brutos anuales entre cien mil uno (\$100,001.00) y un millón (\$1'000,000.00).

Mediana empresa: Aquella unidad de producción que tiene de 50 a 199 empleados y un valor de ventas o ingresos brutos anuales entre un millón uno (\$1'000,001.00) y cinco millones (\$5'000,000.00).

Organizaciones de economía popular y solidaria: se considera a la siguiente clasificación: Cooperativas de ahorro y crédito, Asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda, y Cooperativas no financieras pertenecientes al nivel 2, de acuerdo a la clasificación realizada por la entidad competente.

A pesar de haber pensado en las PYMES y crear este tipo de segmentos dentro del Mercado Bursátil dedicados al segmento estudiado, la falta de conocimiento no ha permitido que más empresas del sector se motiven a financiar o invertir en Bolsa de valores.

Desde el año 2016 que se aprobó la resolución solo 3 empresas de la categoría PYMES han invertido, estos datos fueron recolectados de una empresa intermediaria del Mercado Bursátil, para fines de estudios se proporcionan los datos pero por seguridad se omite el nombre de la empresa, a continuación se detallan los datos obtenidos:

	Monto de emisión (\$)	Plaz o (DÍAS)	Tasa de Interés	Costos totales de emisión
SERVICIOS INTEGRADOS PETROLEROS SINPET S.A.	200.000	1080	8,50%	27.250,00
	300.000	1440	9%	
	500.000			
ABSORPELSA PAPELES ABSORVENTES S.A.	500.000	540	9,50%	75.000,00
	500.000	720	9,75%	
	500.000	900	10%	
	500.000	1080	10,50%	
	2.000.000			
RED TRANSACCIONAL COOPERATIVA S.A. RTC	600.000	1080	7%	47.420,00
	400.000	1080	7%	
	200.000	1080	7%	
	1.200.000			

Fuente: Empresa Intermediaria Mercado Bursátil (Anónimo)
Elaborado por: Autora

Comparando con inversiones en medios tradicionales como un Banco se puede observar en el siguiente cuadro que las tasas en comparación con la colocación de títulos en un Mercado Bursátil, generan desventaja al ser más bajas, los costos incurridos son más altos en el método tradicional y el trámite es demorado según indican los usuarios.

BANCO PICHINCHA En confianza												TARIFARIO APERTURA DE CUENTAS, INVERSIONES Y PLANES DE AHORRO FUTURO 1. TASAS DE INTERÉS PASIVAS Y MONTOS DE APERTURA ACTUALIZADO A: MAYO 2018											
TASAS DE INTERÉS																							
CUENTA DE AHORROS (1)		PÓLIZAS DE ACUMULACIÓN Y CERTIFICADOS								PLANES AHORRO FUTURO (4)		TASA											
RANGO EN DOLARES	TASA	PLAZO	De 500 a 4,999.99	De 5,000 a 9,999.99	De 10,000 a 49,999.99	De 50,000 a 99,999.99	De 100,000 a 199,999.99	De 200,000 a 499,999.99	De 500,000 en adelante														
De \$1 a \$100	0.00%	De 30 a 60 días	1.50%	1.50%	1.75%	2.00%	2.00%	2.25%	2.50%	Ahorro Futuro Genérico	1.00%												
De \$100.01 a \$1,000	0.10%	De 61 a 90 días	1.75%	2.00%	2.25%	2.50%	2.50%	2.75%	3.00%	Ahorro Futuro Jóven	1.00%												
De \$1,000.01 a \$5,000	0.10%	De 91 a 120 días	1.75%	2.00%	2.50%	2.75%	2.75%	3.00%	3.25%	Ahorro Futuro Bienes Productivos	1.00%												
De \$5,000.01 a \$10,000	0.10%	De 121 a 180 días	2.25%	2.50%	2.75%	3.00%	3.25%	3.50%	3.75%	Ahorro Futuro Crecer (18)	1.00%												
De \$10,000.01 a \$20,000	0.25%	De 181 a 240 días	2.75%	3.00%	3.50%	3.75%	4.00%	4.25%	4.50%	Ahorro Futuro Décimos	1.00%												
De \$20,000.01 a \$50,000	0.25%	De 241 a 300 días	3.25%	3.50%	3.75%	4.00%	4.25%	4.50%	4.75%	Cuenta Ahorro Plazo	1.00%												
De \$50,000.01 a \$100,000	0.50%	De 301 a 360 días	3.25%	3.50%	3.75%	4.00%	4.25%	4.50%	4.75%	Bono (19)	2.00%												
Más de \$100,000.01	0.50%	De 361 días o más	3.50%	3.75%	4.00%	4.25%	4.50%	4.75%	5.00%														
CUENTA GANADOLAR (2)(4)		ARMADOLAR - AHORRO RENTA MENSUAL								PLAN AHORRO FUTURO RESERVA (4)													
RANGO EN DOLARES	TASA	PLAZO	De 500 a 4,999.99	De 5,000 a 9,999.99	De 10,000 a 49,999.99	De 50,000 a 99,999.99	De 100,000 a 199,999.99	De 200,000 a 499,999.99	De 500,000 en adelante	SALDO PROMEDIO MENSUAL	TASA	BONO											
De \$1 a \$100	0.00%	De 91 a 120 días	1.75%	2.00%	2.49%	2.74%	2.74%	2.99%	3.24%	De \$1 a \$500	1.00%	2.50%											
De \$100.01 a \$1,000	0.10%	De 121 a 180 días	2.24%	2.49%	2.74%	2.99%	3.23%	3.48%	3.73%	De \$500.01 a \$5,000	1.00%	2.75%											
De \$1,000.01 a \$5,000	0.10%	De 181 a 240 días	2.73%	2.98%	3.47%	3.72%	3.96%	4.21%	4.45%	Más de \$5,000	1.00%	3.00%											
De \$5,000.01 a \$10,000	0.10%	De 241 a 300 días	3.22%	3.46%	3.70%	3.95%	4.19%	4.43%	4.68%														
De \$10,000.01 a \$20,000	0.25%	De 301 a 360 días	3.22%	3.46%	3.70%	3.95%	4.19%	4.43%	4.68%														
De \$20,000.01 a \$50,000	0.25%	De 361 días o más	3.44%	3.69%	3.93%	4.17%	4.41%	4.65%	4.89%														
De \$50,000.01 a \$100,000	0.50%																						
Más de \$100,000.01	0.50%																						
AHORROS EMPRESAS		INVERSIONES EN EUROS								CUENTAS CORRIENTES													
RANGO EN DOLARES	TASA	RANGO EN EUROS	AHORROS EUROS	De 30 a 59 días	De 60 a 89 días	De 90 a 119 días	De 120 a 179 días	De 180 a 364 días	De 365 días o más	RANGO EN DOLARES	TASA												
De \$1 a \$100	0.00%	De €5,000 a €9,999	0.025%	0.05%	0.08%	0.10%	0.15%	0.20%	0.30%	De 1 en adelante	0.00%												
De \$100.01 a \$500	0.00%	De €10,000 a €19,999	0.05%	0.05%	0.08%	0.10%	0.15%	0.20%	0.30%														
De \$500.01 a \$1,000	0.00%	De €20,000 en adelante	0.075%	0.08%	0.10%	0.15%	0.20%	0.30%	0.40%														
De \$1,000.01 a \$2,500	0.00%	MONTOS DE APERTURA DE CUENTAS								CUENTA XPERTA													
De \$2,500.01 a \$5,000	0.00%	CUENTAS AHORRO(3)	\$	0.00	MONTOS DE APERTURA INVERSIONES					RANGO EN DOLARES	TASA												
De \$5,000.01 a \$50,000	0.05%	CUENTAS AHORRO EMPRESAS	\$	2,000.00	ARMADOLAR	\$	500.00			De 1 en adelante	0.00%												
De \$50,000.01 a \$250,000	0.25%	CUENTAS XPERTA	\$	0.00	PLAZO DOLAR	\$	500.00																
De \$250,000.01 a 2,000,000	0.75%	CUENTAS CORRIENTES(S)	\$	500.00	EUROPLAZO	€	5,000.00																
Más de \$2,000,000.01	0.50%	CUENTAS EUROS	€	5,000.00																			

Fuente: Banco del Pichincha

Una vez realizado el análisis previamente expuesto se puede concluir, que existe una necesidad de dar a conocer a las PYMES las diferentes opciones que tienen para invertir y financiar sus actividades económicas, y así ganar mayor prestigio ya que puede darse a conocer en el medio empresarial y aumentar su capacidad de crédito.

Conclusiones:

- Las Pymes en Ecuador forman parte fundamental de la matriz productiva del país, y a pesar de tener un segmento dentro del mercado de valores dedicados a ellos, no lo toman en consideración por falta de conocimiento del mismo.
- Hoy en día las Pymes utilizan los medios tradicionales (Banco, Cooperativas y financiamiento privado) para financiar su actividad económica, a pesar de las desventajas que estas presentan frente al mercado de valores, como por ejemplo su alto costo financiero.
- Está comprobado que el Mercado de valores provee de herramientas fundamentales a las empresas para que puedan capitalizar sus negocios. Además de liquidez, les proporciona a los inversores la oportunidad de comprar y vender acciones de forma más rápida. Esta es una de las características más atractivas del financiamiento en acciones en comparación con otras inversiones, que debido a sus costos pueden resultar desfavorables.
- La falta de conocimiento y desconfianza por este tipo de alternativas, son los principales motivos por los cuales las Pymes no invierten o financian en el Mercado Bursátil.

Recomendaciones:

- Las Pymes en el Ecuador deben analizar de una manera más objetiva sus herramientas actuales de Financiamiento e inversión, ya que según el análisis presentado, el Mercado Bursátil les ofrece mejores ventajas.

- Se requiere una mejor difusión por parte de las organizaciones pertinentes para que las Pymes conozcan de una mejor manera todas estas herramientas no tradicionales de financiamiento e inversión.
- Ofrecer capacitaciones periódicas y promocionales para las Pymes con respecto al mercado bursátil, ya que el mayor causal por el cuales las Pymes no incurren en este mercado es por el desconocimiento y desconfianza del mismo, recurriendo a los bancos cuyo costo operativo es superior.

Referencias Bibliográficas:

Andrade, Santiago, y Edison Calero. *El Mercado de valores como alternativa de financiamiento para la pequeña y mediana empresa (PYME) en Ecuador*. Quito: Escuela Politécnica Nacional, 2006.

Banco del Pacífico. s.f. <https://www.bancodelpacifico.com/creditos/para-empresas/emprendedor-pacifico.aspx> (último acceso: 15 de 02 de 2018).

Bolsa de Valores de Guayaquil. 2017.
<https://www.bolsadevaloresguayaquil.com/tarifaservi.asp> (último acceso: 13 de 02 de 2018).

Bolsa de Valores de Quito. s.f. <http://www.bolsadequito.info/mercado-en-linea/operaciones-cerradas/> (último acceso: 13 de 02 de 2018).

Calderon, Andrés. *El Factoring financiero como alternativa de liquidez a corto plazo para las Pymes comerciales de Guayaquil*. Samborondón: Universidad de Especialidades Espíritu Santo, 2014.

Córdova, Marcial. *Mercado de Valores*. Bogotá: ECOE Ediciones, 2015.

El Comercio. 20 de Abril de 2017.

<http://www.elcomercio.com/actualidad/bolsadevalores-inversion-mercado-economia-ingresos.html> (último acceso: 15 de 02 de 2018).

El Telegrafo . 28 de 06 de 2017.

<http://www.eltelegrafo.com.ec/noticias/economia/8/el-95-de-las-empresas-en-el-pais-son-mipymes> (último acceso: 13 de 02 de 2018).

Legales., Ediciones. *Superintendencia de Bancos del Ecuador*. 09 de 2014.

http://www.sbs.gob.ec/practg/sbs_index?vp_art_id=55&vp_tip=2#2 (último acceso: 2018).

Lituma, Katherine Guerrero. *Análisis de los costos aplicados en negociaciones Bursátiles en el Mercado de Valores del país*. Machala: Universidad Técnica de Machala, 2017.

Méndez, Silvia. *Mercado de Valores ecuatoriano, sus limitantes de desarrollo en el 2015*. Guayaquil: Espol, 2015.

Ministerio de Industrias y Productividad. *Código Orgánico de la Producción Comercio e Inversiones*. Quito: Registro Oficial de Ecuador, 2012.

Núñez, Paola. *Alternativa de refinanciamiento para pequeñas y medianas empresas (PYMES) en Ecuador*. Quito: Pontificia Universidad Católica del Ecuador, 2013.

Servicio de Rentas Internas. s.f. <http://www.sri.gob.ec/web/guest/32>.

Tus Finanzas. 23 de Octubre de 2017. <https://tusfinanzas.ec/blog/category/la-bolsa-de-valores-y-su-funcionamiento/> (último acceso: 15 de 02 de 2018).

Tus Finanzas Programa de educación Financiera. 09 de 2017.

<https://tusfinanzas.ec/blog/category/la-bolsa-de-valores-y-su-funcionamiento/>.

Zambrano, Fernando. «El mercado de capitales como fuente de financiamiento para las PYMES en el Ecuador.» *INNOVA Research Journal*, 2017: 130-149.

Zavala, Xavier. «Análisis sobre los métodos alternativos de financiamiento en la PYMES de Guayaquil.» Samborondon , Guayas: UEES, Marzo de 2011.

Zúñiga, Xiomara, Rosa Espinoza, Hugo Campos, Diego Tapia, y Mercedes Muñoz. *Una mirada a la Globalización: PYMES ecuatorianas*. Milagro: Revista Observatorio de la Economía Latinoamericana, 2016.

Ediciones Legales. (12 de 09 de 2014). Código Organico Monetario y Financiero. Obtenido de Superintendencia de Bancos del Ecuador:
http://www.sbs.gob.ec/practg/sbs_index?vp_art_id=55&vp_tip=2#2