



**UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS
CARRERA: ECONOMÍA**

**TESIS DE GRADO
PREVIO LA OBTENCION DEL TITULO DE ECONOMISTA**

**TEMA
ALTERNATIVAS DE FINANCIAMIENTO ¿POR QUÉ NO
FUNCIONA LA BOLSA DE VALORES EN EL ECUADOR?
PERIODO 2007 - 2012**

**AUTORA:
PRADO PEÑARRETA STEPHANIE SOLANGE**

**TUTOR:
ECO. GARCIA REGALADO JORGE**

**Guayaquil, Ecuador
2014**



**UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL**
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y ADMINISTRATIVAS
CARRERA: ECONOMÍA

CERTIFICACIÓN

Certificamos que el presente trabajo fue realizado en su totalidad por **Prado Peñarreta Stephanie Solange**, como requerimiento parcial para la obtención del Título de **Economista con mención Financiera**.

TUTOR (A)

Eco. Jorge García Regalado

REVISOR(ES)

M.Sc. Danny Arévalo Avecillas

Eco. Cecilia Heredia de Braun

DIRECTOR DE LA CARRERA

Eco. Segundo Lautaro Guerra Gallegos

Guayaquil, a los 17 del mes de Marzo del año 2014



**UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL**
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y ADMINISTRATIVAS
CARRERA: ECONOMIA

Reporte Urkund

URKUND

Document [TESIS PRADO VFFF.doc \(D10022301\)](#)

Submitted 2014-02-17 23:41 (-05:00)

Submitted by Paul Burgos (paul.burgos@cu.ucsg.edu.ec)

Receiver paul.burgos.ucsg@analysis.orkund.com

Message [Show full message](#)

4% of this approx. 29 pages long document consists of text present in 7 sources.

List of sources

Rank	Path/Filename
1	http://www.supercias.gob.ec/bd_supercias/descargas/m...
2	http://lahora.com.ec/index.php/noticias/show/1101025635
3	http://es.wikipedia.org/wiki/NASDAQ
4	Tesis de Grado - Vers 2013-12-19.docx
5	TESIS.docx

0 Warnings Reset Export Share



**UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL**
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y ADMINISTRATIVAS
CARRERA: ECONOMIA

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Yo, **Stephanie Solange Prado Peñarreta**

DECLARO QUE:

El Trabajo de Titulación **Alternativas de Financiamiento ¿Por qué no funciona la Bolsa de Valores en el Ecuador? Periodo 2007 - 2012** previa a la obtención del Título **de Economista**, ha sido desarrollado en base a una investigación exhaustiva, respetando derechos intelectuales de terceros conforme las citas que constan al pie de las páginas correspondientes, cuyas fuentes se incorporan en la bibliografía. Consecuentemente este trabajo es de mi total autoría.

En virtud de esta declaración, me responsabilizo del contenido, veracidad y alcance científico del Trabajo de Titulación referido.

Guayaquil, a los 17 del mes de Marzo del año 2014

EL AUTOR (A)

STEPHANIE SOLANGE PRADO PEÑARRETA



**UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL**
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y ADMINISTRATIVAS
CARRERA: ECONOMIA

AUTORIZACIÓN

Yo, **Stephanie Solange Prado Peñarreta**

Autorizo a la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil, la **publicación** en la biblioteca de la institución del Trabajo de Titulación: **Alternativas de Financiamiento ¿Por qué no funciona la Bolsa de Valores en el Ecuador? Periodo 2007 – 2012**, cuyo contenido, ideas y criterios son de mi exclusiva responsabilidad y total autoría.

Guayaquil, a los 17 del mes de Marzo del año 2014

LA AUTORA:

Stephanie Solange Prado Peñarreta

AGRADECIMIENTO

AGRADEZCO PRIMERO A DIOS, A MI FAMILIA QUE HAN SIDO UN APOYO INCONDICIONAL, A MI AMIGOS, A MI DIRECTOR DE CARRERA QUE SIEMPRE HA ESTADO DISPUESTO A AYUDARME Y A DESPEJAR CUALQUIER DUDA QUE TENGA, A MI TUTOR POR GUIARME Y POR SU TIEMPO Y PACIENCIA.

STEPHANIE PRADO

DEDICATORIA

**ESTE TRABAJO VA DEDICADO A MIS PADRES, HERMANA Y SOBRINA
QUE HAN SIDO MI APOYO DIA A DIA.**

STEPHANIE PRADO

TRIBUNAL DE SUSTENTACIÓN

ECO. JORGE GARCIA REGALADO
PROFESOR GUÍA Ó TUTOR

M. Sc DANNY AREVALO AVECILLA
PROFESOR DELEGADO

Eco. CECILIA HEREDIA DE BRAUN
PROFESOR DELEGADO



**UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE G
UAYAQUIL**

**FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y ADMINISTRATIVAS
CARRERA: ECONOMIA**

CALIFICACIÓN

**JORGE GARCIA REGALADO
PROFESOR GUÍA Ó TUTOR**

ÍNDICE GENERAL

CAPÍTULOS:

Introduccion	10
CAPITULO I	14
1.1.EL ECUADOR Y SU MERCADO Y SU MERCADO DE VALORES.....	14
1.2. ANTECEDENTES HISTORICOS:MUNDIAL, LOCAL.....	14
1.2.1 HISTORIA JURIDICA DEL SISTEMA BURSATIL	16
1.3 PROBLEMAS Y SU VALORACION.....	17
1.3.1 FORMULACION DEL PROBLEMA.....	17
1.3.2 VALORACION	17
1.3.3 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.....	17
1.3.4 OPORTUNIDAD.....	18
1.4 OBJETIVOS	19
1.4.1 OBJETIVO GENERAL	19
1.4.2 OBJETIVO ESPECIFICO.....	20
1.5 MARCO TEORICO	20
1.5.1 DIAGNOSTICO DEL MERCADO DE VALORES EN EL ECUADOR..	23
1.5.2 MARCO CONCEPTUAL	26
1.5.2.1 BOLSA DE VALORES	26
1.5.2.2 ACTORES DE MERCADO	26
1.5.2.3 AHORRO	27
1.5.2.4 FINANCIAMIENTO	27
1.5.2.5 INVERSION	27
1.5.2.6 MERCADO DE VALORES.....	27
1.5.2.7 MERCADO DE CAPITALES.....	28
1.5.2.8 MERCADO BURSATIL	28
1.6 HIPOTESIS.....	28
1.7 METODOLOGIA	28
1.7.1 FUENTE DE INFORMACION	29

1.8 MERCADO DE VALORES.....	29
1.8.1 MERCADO FINANCIERO.....	29
1.8.2 MERCADO BURSÁTIL:	30
1.9 LA LEY DEL MERCADO DE VALORES Y SU ESTRUCTURA	30
1.10 NORMATIVA.....	31
1.10.1 LEY DEL MERCADO	31
1.10.2 LEY PARA EL FORTALECIMIENTO Y OPTIMIZACION DEL SECTOR SOCIETARIO BURSATIL	31
1.10.3 REGLAMENTO GENERAL LEY DE MERCADO DE VALORES	32
1.10.4 LEY GENERAL DE INSTITUCIONES SISTEMA FINANCIERO.....	32
1.10.5 LEY DE COMPANIAS.....	33
1.11 EL MERCADO DE VALOR Y SU CLASIFICACION.....	33
1.11.1 MERCADO PRIMARIO.....	33
1.11.2 MERCADO SECUNDARIO.....	34
1.11.3 MERCADO BURSATIL	34
1.11.4 MERCADO EXTRABURSATIL	34
1.12 EL MERCADO DE VALORES Y SUS INTEGRANTES.....	35
1.12.1 BOLSA DE VALORES	35
1.12.2 CASA DE VALORES	37
1.12.3 FONDOS DE INVERSION	38
1.12.4 EMISORES DE VALORES	39
1.12.5 CLASIFICACION DE RIESGO.....	39
1.13 INDICES BURSATILES	40
CAPITULO II	42
2 ESTUDIO FINANCIERO	42
2.1 VENTAJAS PARA LA PARTICIPACION EN EL MERCADO DE VALORES	43
2.2 INSTRUMENTO DE FINANCIAMIENTO	46
2.3 EL MERCADO DE VALORES Y SUS OPORTUNIDADES.....	47

2.4 RIESGO FINANCIERO	48
2.5 CONSEJO NACIONAL DE VALORES.....	49
2.5.1 EL CONSEJO NACIONAL DE VALORES Y SU FUNCIONES.....	49
2.5.2 MIEMBROS DEL CONSEJO NACIONAL DE VALORES	50
2.6 PRINCIPALES INDICES BURSATILES DEL MUNDO	51
2.6.1 IBEX 35.....	52
2.6.2 NIKKEI	52
2.6.3 DOW JONES	53
2.6.4 NASDAQ 100.....	53
2.6.5 S &P 500.....	54
2.7 BOLSA DE VALORES GUAYAQUIL	54
2.7.1 ORGANIGRAMA	55
CAPITULO III	56
3. BOLSA DE VALORES INTERNACIONAL.....	56
3.1 BOLSA DE VALORES ARGENTINA Merval.....	56
3.1.1 INSTRUMENTOS DE Merval.....	57
3.1.2 NORMATIVA DE Merval	58
3.1.3 VENTAJAS DE LA BOLSA DE VALORES DE ARGENTINA.....	59
3.2 BOLSA DE VALORES DE CHILE	60
3.2.1 OBJETIVOS DE LA BOLSA DE CHILE	61
3.2.3 VENTAJAS DE LA BOLSA DE CHILE.....	62
3.3 BOLSA DE VALORES DE BRASIL	62
3.3.1 INDICES DE LA BOLSA DE VALORES DE BRASIL.....	63
3.4 BOLSA DE VALORES DE MEXICO	63
3.4.1 ORGANOS INTERMEDIARIOS BVM.....	65
3.4.2 INSTRUMENTOS BURSATILES DE BVM	66
3.4.4 VENTAJAS DE BVM.....	67
3.5 BOLSA DE VALORES DEL MUNDO EN COMPARACION CON LA DE ECUADOR	68

3.6 RANKING COMPAÑIAS	70
3.7 SEGMENTO DEL MERCADO DE VALORES	71
CAPITULO IIII	74
4 . ESTADISTICA	74
4.1 EVOLUCION OFERTA BURSATIL	74
4.1.1 TIPOS DE OFERTAS PUBLICAS DE VENTA.....	75
4.2 REFORMA DEL MERCADO DE VALORES	77
4.3 PROPOSITO PARA LA MEJORA DE LA BOLSA DE VALORES	79
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	83
BIBLIOGRAFIA	86
ANEXOS	90

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1	RANKING DE COMPAÑIAS	Pág. 71
Tabla 2	TIPOS DE OFERTA PÚBLICA	Pág. 76

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 1	MONTO POR NEGOCIACIONES	Pág. 13
Gráfico 2	MERCADO FINANCIERO	Pág. 31
Gráfico 3	CALIFICADORA DE RIESGO	Pág. 41
Gráfico 4	TIPO DE FINANCIAMIENTO	Pág. 46
Gráfico 5	MIEMBROS DEL CONSEJO NACIONAL DE VALORES	Pág. 52
Gráfico 6	ORGANIGRAMA	Pág. 56
Gráfico 7	CAPITALIZACION BURSATIL	Pág. 72
Gráfico 8	VALORES DE LA OFERTA PUBLICA	Pág. 78

RESUMEN (ABSTRACT)

The study of this paper presents the current scenery in which there is the Stock Exchange of Ecuador, in the first instance is to make known basics about the stock market, Stock Market, Stock Market and OTC market and actors market involved in it.

As a second instance a comparison of the Stock Exchange of Ecuador with others in order to conduct an analysis of the strengths and weaknesses present.

It seeks to promote the development of a dynamic stock market through savings that go directed to productive investment in order to participate actively in the development and economic growth in Ecuador.

As well as boost the trading culture among citizens to know the benefits of the stock market and considered as an alternative financing and investment.

INTRODUCCIÓN

El mercado de valores en un País es esencial para el desarrollo financiero y su crecimiento económico, este va a depender del volumen en el que un País está dispuesto a ahorrar y la manera en el que va a distribuir los recursos para una correcta colocación que asegure el desarrollo de las actividades productivas.

El financiamiento de las actividades productivas en un mercado de valores se realiza mediante la emisión y negociación de títulos.

Las empresas ya sean públicas o privadas se encargan de emitir títulos y estos a tu vez son vendidos por la Bolsa de Valores, donde los inversionistas de acuerdo a sus gustos, preferencias y sus necesidades financieras obtienen los títulos por medio de un mercado bursátil

El objetivo de estos títulos de valores es obtener capital los mismos que son emitidos por medio de empresas privadas o del gobierno, existen dos clases de títulos que son:

Los de renta variable que se basa en que el inversionista que obtuvo ese título podrá ser uso de las utilidades de la empresa de acuerdo al porcentaje de la tasa en cual fue adquirido dicho título.

Los títulos de renta fija que están concentrados en un ganancia fija que es generada por una tasa de interés que se fijó en el valor prestado.

El propósito de este trabajo es dar a conocer cuáles serían los factores que podrían generar un aporte para el funcionamiento correcto de la Bolsa de Valores y a su vez realizar que el escenario en el que se encuentra el Mercado de Valores en la actualidad cambie y se vuelva dinámico tanto a nivel nacional como a nivel internacional. Las conclusiones y recomendaciones son presentadas de manera descriptiva para que los lectores conozcan los puntos que pueden incidir en el mejoramiento y estabilidad de un Mercado de Valores.

El mercado de valores es una herramienta fundamental para el desarrollo de la economía a través de créditos que son dirigidos a la Bolsa de Valores esto permite que la economía se dinamice aun teniendo en nuestro país la esencia de un mercado joven.

A lo largo del tiempo han sido pocas las personas instruidas sobre el Mercado de Valores, el constituir la Bolsa de Valores en el Ecuador responde a la evolución del sector económico que se ha venido dando en el país, siendo así que en el año 2004 el gobierno declara como política de estado la promoción del Mercado de Valores.

El Mercado Ecuatoriano consta con un gran potencial para poder realizar inversiones del cual se obtengan rentabilidades altas, esto sucede en varios sectores económicos.

En general se busca canalizar los recursos financieros direccionándolos hacia las actividades productivas, esto se realizará mediante las negociaciones de valores.

La Bolsa de Valores en el Ecuador es un agente esencial para la estabilidad de la economía de un país debido que si no existiera algún ente regulador que en este caso es la bolsa de valores, las transacciones y negociaciones de valor que se realizan no tendrían la transparencia que este requiere y la determinación de los precios dependerían de las empresas grandes y es ahí cuando surgen los monopolios y los únicos afectados son los consumidores porque se rigen a un precio que la empresa decida y por el que se benefician.

Lo que se busca a lo largo del trabajo es que las empresas en general se interesen en negociar sus acciones y a su vez puedan abrir estas negociaciones al resto del mundo y romper las tendencias de la mayoría de las empresas familiares que se cierran a las negociaciones con el resto del mundo.

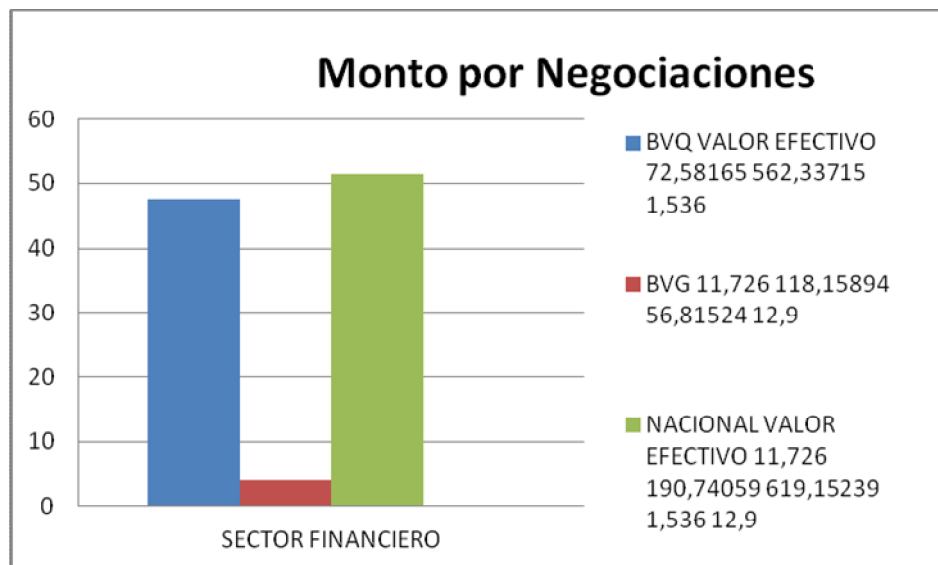


Gráfico 1

Elaboración: Autor

El grafico 1 refleja los montos por negociaciones que se realizan en la Bolsa de Valores en el que comúnmente interviene el sector financiero e interactúa en un mercado de valores en la que se realizan las operaciones tales como la emisión de negociación de valores.

Siendo así que se reúnen los oferentes de valores e inversionistas, los oferentes son aquellos que necesitan financiarse y por otro lado están los demandantes o también llamados inversionistas que buscan colocar sus recursos a tasas de interés de acuerdo a su preferencia y la rentabilidad que este genere.

Para que los inversionistas decidan sobre que en empresa desean invertir se realiza por medio de una plaza de mercado que en este caso se denomina Bolsa de Valores.

CAPITULO 1

1.1 El Ecuador y su Mercado de Valores

El mercado Ecuatoriano para el desarrollo de los sectores económicos posee un alto potencial para los inversionistas o también llamados demandantes.

La Bolsa de Valores es una organización que sirve como intermediario para la compra y venta de acciones, esto generará una estabilidad en la economía de un país dado su característica de transparencia transaccional al momento de fijar los precios.

Pretendemos hacer que las compañías se interesen en ofertar sus acciones en un mercado dinámico, tratando de que no se nieguen a las relaciones con el resto del mundo, estamos acostumbrados a que la mayoría de las empresas sean familiares.

1.2 Antecedentes históricos: Mundial, Local

La bolsa de valores se creó con el fin de promover el desarrollo económico y financiero en la mayoría de países, las primeras organizaciones creadas del siglo XVII.

La bolsa de valores es complementaria en la evolución de la economía de los países, para los cuales se intenta satisfacer tres grandes intereses:

Las empresas tienen como objetivo colocar sus acciones en un mercado emprendedor para que puedan ser obtenidas por los inversionistas y generar utilidad.

Los inversionistas o también llamados ahorristas que adquieren acciones y obtienen dividendos, mientras mayor sea su participación en el mercado mayor será su ganancia.

Además, el estado de acuerdo a la participación de las empresas y de los inversionistas hace frente al gasto público.

La Bolsa de Valores tiene origen en el norte de Europa, la primera Bolsa de Valores fue creada en el año 1460 en Bélgica y la segunda en Ámsterdam y en ese entonces era el centro del comercio mundial, fue la más antigua y la más importante esto la convirtió en la primera en negociar activos financieros.

En el Ecuador existen dos Bolsas de Valores que son la Bolsa de Valores de Quito y la Bolsa de Valores de Guayaquil, el primer intento de constitución de una Bolsa de Valores fue en Guayaquil en el año 1847.

Después de darse cuenta que el Ecuador podía ser el principal exportador de cacao se decide establecer o constituir una Bolsa en el año 1873 cuyo nombre fue Bolsa Mercantil de Guayaquil, ésta comenzó con gran dinamismo, misteriosamente a inicios del presente siglo a causa de la revolución liberal y la inestabilidad económica que el gobierno causaba decide cerró sus puertas.

Se abrieron dos Bolsas de Valores una en Quito y la otra en Guayaquil, este suceso importante se dio en el año 1969, que en aquella época lo realizó una Comisión de Valores.

La BVG nace en 1969 como una sociedad anónima, la cual el 4 de Mayo de 1994 se convirtió en una corporación sin fines de lucro teniendo la capacidad de disciplinarse bajo normativas y reglamentos que rigen las operaciones bursátiles, está a su vez controlada por la Superintendencia de Bancos.

Está regida por la Ley de Mercados de Valores cuyo objetivo será la transparencia de las fluctuaciones de los valores.

La Bolsa de Valores de Quito ha tenido dos momentos especiales, el primero su constitución como compañía anónima en el año 1969.

El segundo momento fue en el año 1993 que de acuerdo a una reforma que se dio en la Ley de Mercado de Valores se dispuso que la Bolsa se convierta en corporaciones sin fines de lucro es decir que en Mayo 1994 se transformó en Corporación Civil de Valores de Quito.

1.2.1 Historia Jurídica del Sistema Bursátil

El 4 de Noviembre de 1831 el Código de Comercio de España de 1829 entra en vigencia en el Ecuador. El primer Código de Comercio del Ecuador surge el 1 de Mayo de 1882.

La primera Bolsa de Comercio de Guayaquil fue creada en Junio de 1884 y la primera BV se crea en Guayaquil en Mayo de 1935, para regular dicha institución en Enero de 1964 se expide la Ley de Compañías.

El establecimiento de la Bolsa de Valores en Guayaquil y Quito se da el 30 de Mayo de 1969 y como medida regulatoria se crea la Ley de Mercado de Valores en Mayo de 1993.

El último hecho relevante surge en Mayo de 1994 cuando se realiza una transformación jurídica de la BVQ a la corporación Civil de Bolsa de Valores de Quito.

1.3 Problemas y Valoración

1.3.1 Formulación del Problema

¿Por qué en el Ecuador no funciona la Bolsa de Valores?

1.3.2 Valoración

La mayoría de las empresas en el Ecuador son empresas constituidas por familias, esto ocasiona que se pierda el interés en negociar las acciones y darlas a conocer en el resto del mundo a través de su intervención en un mercado de valores cuyas acciones serán ofertadas en una Bolsa de Valores para que sean cotizadas y adquiridas por inversionistas. Para que puedan establecer un precio por acción de las empresas estas deben presentar sus estados financieros para que se pueda comprobar la liquidez de la empresa.

1.3.3 Planteamiento del problema

La Bolsa de Valores en el Ecuador se creó con el fin de otorgar facilidades a las empresas para las negociaciones de compra y venta de valores.

Esta se encuentra en un escenario no dinámico lo que ocasiona que no exista intercambio entre oferentes ni demandantes y se vuelva un mercado estacionario sin fluctuaciones de la economía.

Las empresas, para poder demostrar lo que vale el precio de sus acciones tienen que presentar estados financieros y esto ocasiona que exista transparencia de información y que sean más controladas fiscalmente.

El Ecuador no cuenta con Mercados Emergentes que permiten un crecimiento de la economía no sólo internamente sino que permita la relación con el resto de países tercer mundistas.

Un mercado competitivo en el Ecuador hace que no existan muchas posibilidades de obtener ganancia comprando un producto a menor precio y a su vez vendiendo el mismo a un precio mayor, esto genera que un mercado se vuelva dinámico y que funcione de forma competitiva.

Esto hace que los precios y el tipo de cambio se ajusten a un plazo largo y es aquí donde aparece el poder adquisitivo.

1.3.4 Oportunidades

El análisis de esta problemática, nos hace ver la necesidad de identificar los beneficios que ofrece la Bolsa de Valores para así captar nuevos inversionistas.

Cabe recalcar que hoy en día la bolsa de valores no se encuentra en condiciones para competir con mercados bursátiles de países desarrollados, para el cual se pueden establecer estrategias que llamen la atención a los empresarios.

Culturizar a los empresarios sobre la importancia de una bolsa de valores dinámica en el Ecuador para el desarrollo nacional, promover a los sectores económicos al mercado bursátil.

1.4 Objetivos

1.4.1 Objetivo General

Dado, la falta de culturización bursátil de la sociedad, se tiende a financiar las empresas por medio de entidades Bancarias, dejando a un lado a la Bolsa de valores como alternativa de financiamiento, de ahí es como se deriva el objetivo general del presente trabajo.

Analizar el la Bolsa de Valores como medida de financiamiento.

1.4.2 Objetivos Específicos

Dentro de la problemática surgen objetivos específicos que harán que se cumpla el objetivo general, estos son:

- Analizar las diversas teorías en relación a la Bolsa de Valores, economía y financiamiento.
- El Mercado de Valores en el Ecuador y el análisis de un modelo teórico que impulse su utilización.

- Realizar el diagnóstico de la situación del Mercado de Valores y la Bolsa de Valores en el Ecuador.
- Priorizar la función de la Bolsa de Valores, que no permite su funcionamiento e identificar estrategias que permitan iniciar el funcionamiento de la Bolsa de Valores.

1.5 Marco Teórico

Para poder definir el escenario actual del mercado de valores en el Ecuador, se empezará con el concepto básico, según Julio Clavijo en su Artículo Fundación Libre Ecuador en el año 2008 “El mercado de valores comprende aquel espacio económico donde se reúnen oferentes (emisores) y demandantes (inversionistas) de valores. A su vez, el mercado de valores cumple la función de captar recursos financieros a través de la compra y venta de instrumentos financieros, con el objetivo de financiar capital de trabajo de manera directa y a costos reducidos.”¹

En el Ecuador, el mercado se encuentra segmentando por las operaciones que realizan las dos Bolsas de Valores que se encuentran en el Ecuador, la de Quito y la de Guayaquil, este mercado segmentado se dio a raíz de un conflicto legal por lo que esto ocasiona que no exista una adecuada regulación de formación de los precios, este déficit provoca que los principales inversores que son los Bancos y los Fondos de Inversión no desean definir en el mercado sus portafolios.

Un mercado de valores demuestra los resultados de la situación macroeconómica en la que se enfrenta el país y los factores internos y externos que han venido afectando con el pasar de los años.

El propósito de un mercado de valores es permitir que la transacción que se realiza entre ahorristas y productores tenga transparencia y en la medida en la que esta transacción se vaya desarrollando y que los inversionistas ofrezcan una tasa de retorno significativa esta transacción se realice con éxito.

Esto también requiere que el mercado en el Ecuador sea un mercado eficiente, lo que se quiere decir es que los precios de los valores se ajusten de una manera rápida y correctamente cuando se recibe información nueva este proceso vuelve a un mercado eficiente.

Un mercado eficiente nos refleja que los títulos se encuentran valorados para brindar al agente un rendimiento que vaya acorde al riesgo tomado por la inversión.

La Bolsa de Valores en el Ecuador es una alternativa interesante de financiamiento para cualquier empresa que desee realizar proyectos para su desarrollo, para esto es necesario que los inversionistas tengan en cuenta los beneficios y ventajas que trae la Bolsa de Valores como alternativa de financiamiento.

El poco conocimiento que se tiene sobre la Bolsa de Valores es lo que ocasiona que los inversionistas no lo vean como una medida de financiamiento por lo que con este estudio se pretende evaluar y conocer el estado actual del mercado de valores en el Ecuador y de aporte que se puede dar al desarrollo socio económico del país si se llega a considerar mas a esta alternativa como una medida de financiamiento en el país.

Según el Economista Luis Rosero M, en su artículo sobre el mercado de valores publicado en el diario El Telégrafo, el mercado de valores en el Ecuador es una alternativa para que un ahorrista pueda invertir mediante la compra de un título de valor o de acciones del cual sea partícipe de la rentabilidad de dicha empresa; esto a nivel macroeconómico que aporta positivamente al desarrollo.

Pero en nuestro país dicho mercado no es tan desarrollado ni tan dinámico, la emisión de valores que se han dado en los últimos cinco años ha sido de una manera muy pequeña y esta poca participación en el mercado hace que aun no se considere como alternativa de financiamiento.

La teoría señala que el mercado debe transferir el ahorro hacia una inversión productiva pero en la vida real esto no sucede, el mercado de valores que posee el Ecuador es muy pequeño y muy limitado ya que no existen empresas emisoras y a su vez son pocos los inversionistas.

El mercado secundario es poco común se queda en un mercado primario y no pasa a la segunda fase que es el secundario, esto ocasiona que la liquidez sea poca y que este concentrado, en títulos de renta fija, sobre todo en las entidades financieras privadas como son los bancos, además de que existe poca cultura bursátil, falta de protección al inversionista, por carencia de gobierno corporativo, etc.

En el Ecuador, el mercado de valores no cumple perfectamente con financiar a mediano y largo plazo la inversión productiva y para que esto ocurra se debería reformar el mercado de valores que amplíe y dinamice el mercado, que aumente la confianza y el interés al inversionista.

Un mercado bursátil dinámico sería uno de los mejores mecanismos para ubicar recursos financieros y que estos se vuelvan más productivos, una de las ventajas para que esto suceda es que el sector productivo a través de esto pueda acceder a instrumentos de largo plazo y que ofrezca una tasa de interés menor a las que comúnmente ofrece el sistema financiero.

(Compañías, 2004) este folleto fundamenta los principios básicos del Mercado de Valores y una de las teorías es que los inversionistas dispongan de manera libre la información para que así se puedan tomar decisiones adecuadas.

El Mercado de Valores se encuentra regido por muchas normas económicas y legales las cuales deben ser aceptadas en su totalidad por los inversionistas más aun cuando estos participan por primera vez en un mercado de valores.

Esto hace que la teoría que presenta la Superintendencia de compañías sea rígida y proteja el capital del inversionista y obligue a los participantes en el Mercado de Valores a realizar las transacciones de una manera transparente y justa.

1.5.1 Diagnostico del Mercado de Valores del Ecuador

En el Ecuador existen dos Bolsas de Valores pero aún la existencia de estas dos Bolsas no provoca que el mercado de valores se extienda ya que carecen de relación y de comunicación entre sí.

A lo largo de los años, los presidentes que han liderado el gobierno han buscado que se impulse la arquitectura financiera a nivel nacional y en el Gobierno de Rafael Correa no ha sido la excepción ya que una Asamblea realizada durante los primeros meses del año 2010 se debatió sobre este tema el cual ocasiono que se cree un Banco del Sur para que surja como una alternativa del sistema financiero a nivel internacional.

Los mercados financieros se pueden clasificar en mercados de monetarios y los mercados de capitales, el mercado monetario traslada el ahorro a la inversión mediante una intermediación financiera y el mercado de capitales tiene como función captar el ahorro y financiar la inversión, este mercado juega un papel fundamental en la distribución de recursos así como en el crecimiento económico del país.

En el mercado de valores una de sus variables más difícil de tomar es el riesgo que puede tomar un inversionista y las seguridad y confianza que le ofrezca el mercado en el que está realizando sus transacciones financieras.

Este es un factor muy importante para el desarrollo y crecimiento del país en general.

Para que estas transacciones se realicen con éxito se necesita de una institución que tenga la infraestructura adecuada que en este caso es la Bolsa de Valores, esta bolsa consta con casa de valores que serán los intermediarios entre el inversionista o ahorrista y la empresa.

El Mercado de Valores en el Ecuador no se ha venido desarrollando con éxito, como consecuencia de este problema el financiamiento de los sectores productivos ya sea a mediano o largo plazo se ven afectados al momento de considerarlo como una alternativa.

Para que un país se vaya desarrollando poco a poco debe existir una correcta asignación del ahorro nacional, pero esto no siempre sucede en el Ecuador, el objetivo de esta correcta colocación del ahorro es de que lo que se utiliza para el financiamiento a largo plazo se reemplace y sea utilizado para el financiamiento de corto plazo, así que como resultado al momento que se realicen las transacciones en el mercado que sean a corto plazo se realiza un movimiento de fondos porque bajan los recursos para el financiamiento que se da a mediano y largo plazo en los sectores productivos esto ocasiona que las entidades bancarias limiten su desarrollo en el mercado de valores.

Las empresas que participan en el mercado de valores del Ecuador son muy pocas, esto hace que el inversionista aunque el emisor vea poco atractivo a dicho mercado, dado que la gran mayoría de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores, son entidades bancarias que comúnmente fueron constituidas como una empresa familiar.

El desarrollo del Mercado de Valores del Ecuador se ve afectado por múltiples problemas, esto afecta de manera significativa haciendo que el crecimiento sea lento y que el mercado sea poco dinámico y más estacionario en lo que se refiere al financiamiento para los sectores productivos del País.

Un buen mercado secundario es la mejor garantía que puede existir para la colocación de títulos de los mercados de emisión ya que una buena participación del mercado crea liquidez.

El mercado de valores debería ser considerado como una alternativa de capitalización y de resultado, de este surja la obtención de recursos financieros y en este caso resultaría mejor contraer obligaciones debido a que se lograría una reducción de costos financieros.

1.5.2 Marco Conceptual

Se describirá aquellos conceptos básicos y fundamentales para el desarrollo del tema establecido anteriormente.

1.5.2.1 Bolsa de Valores

La función de la Bolsa de Valores es realizar la función de compra y venta de valores.

En esta participan intermediarios con el fin de que los precios de las transacciones sean libres y se vayan dando de acuerdo a la concurrencia de la oferta y de la demanda con los criterios formados sobre el emisor y las condiciones de mercado.

En nuestro país, la Bolsa de Valores es una institución sin fines de lucro, cuyo objetivo principal será brindar al inversionista información sobre las casas de valores y los mecanismos necesarios para la negociación de valores.

1.5.2.2 Actores de Mercado

Es el instrumento que se negocia en el mercado que puede ser de renta variable que comúnmente son las acciones o de renta de fija que vendrían hacer las obligaciones, estas negociaciones no se pueden dar al menos que haya sido aprobada y calificada por actores estatales y privados.

Es así como el estado cumple su rol de regulador, aunque el estado también tiene la facultad de participar directamente en el mercado como comprador como por ejemplo el Seguro Social o como vendedor como por ejemplo la CFN.

1.5.2.3 Ahorro

Es la acción de economizar o evitar un trabajo, hablando en términos macroeconómicos el ahorro viene a ser la parte no consumida de la renta que un individuo recibe, en un futuro el ahorro permite cubrir las necesidades y entre ellas las inversiones.

1.5.2.4 Financiamiento

El financiamiento para una empresa es fundamental ya que permite aportar con los recursos que sean necesarios para la creación de una empresa.

El desarrollo de algún proyecto que permita el crecimiento productivo de dicha empresa, este financiamiento podrá ser interno que es cuando el aporte es mediante fondos propios, o externo que es cuando se realizan créditos bancarios.

1.5.2.5 Inversión

La inversión es la utilización del ahorro en el gasto de bienes o en activos financieros que permitan obtener una rentabilidad, la inversión es fundamental para el crecimiento de un país.

1.5.2.6 Mercado de Valores

El mercado de valores es un tipo de mercado de capital en el cual se puede negociar a una renta fija o una renta variable y esto se realiza a través de la compraventa de valores negociables.

1.5.2.7 Mercado de Capitales

El mercado de capitales es un tipo de mercado financiero en el que surge la oferta y demanda de fondos, el principal objetivo de este mercado es que su participación en la bolsa de valores es como intermediario canalizando los recursos hacia al inversionista.

1.5.2.8 Mercado Bursátil

En un mercado bursátil se realiza la integración de todas las empresas que participan en las transacciones de productos financieros y entre ellos se encuentra la Bolsa de Valores.

1.6 Hipótesis

En la actualidad el mercado de valores se enfrenta a problemas estructurales y esto afecta al financiamiento ya que la Bolsa de Valores se considere con una alternativa de financiamiento, por lo tanto este mercado es aun joven y estacionario para ser tomado como una medida de financiamiento.

1.7 Metodología

El método de investigación del tema se realizará de forma descriptiva ya que se analizará las variables que sean necesarias para el entendimiento del mismo, la relación que existe entre un mercado de valores y el financiamiento que puede ofrecer la Bolsa de Valores.

El enfoque del tema es cuantitativo y cualitativo ya que se busca analizar las alternativas de financiamiento en el mercado de valores del Ecuador y a su vez los sucesos a lo largo de la Bolsa de Valores para lo cual se podría necesitar de alguna entrevista que nos permita obtener datos.

1.7.1 Fuente de información

Primaria.- Entrevista a Funcionario de la Bolsa de Valores de Guayaquil sobre su pensamiento acerca del Mercado de Valores del país.

Secundaria.- Recolección de datos obtenidos mediante libros o editoriales del Mercado de Valores, información obtenida por la Superintendencia de Compañías.

1.8 Mercado de Valores

Todos los países desarrollados cuentan con un mercado financiero dinámico y confiable que les permite el desarrollo de su economía, un mercado es el vínculo que une tanto a oferentes como demandantes que buscan una riqueza en común, el valor es algo que se posee y hablando financieramente se utiliza el término de valor como título o acción, es de ahí donde surge un mercado de valores.

1.8.1 Mercado Financiero

El mercado financiero es aquel espacio físico o virtual en el cual se definen precios y se realizan intercambios financieros, este sistema financiero facilita a tres sectores:

Mercado de Capitales.- El aumento de capital.

Mercado de Derivados.- La transferencia de riesgo.

Mercado de Divisas.- El comercio internacional.

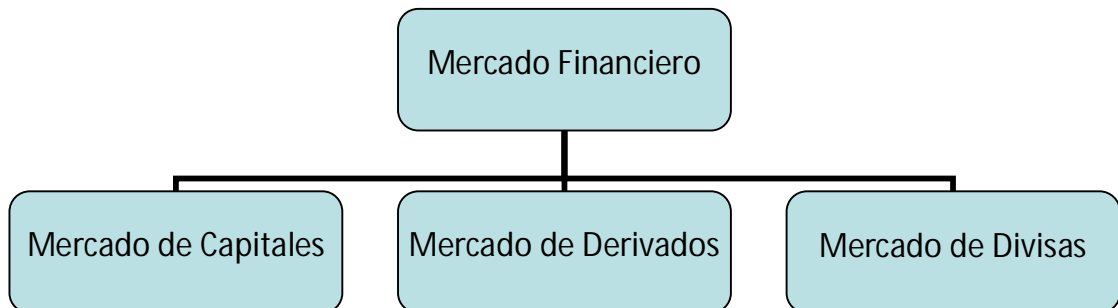


Gráfico 2

Elaboración: Autor

1.8.2 Mercado Bursátil

El mercado bursátil está relacionado con las transacciones que se realizan en la bolsa de valores en el mundo, éste a su vez accede a las empresas para financiar sus proyectos ofreciendo títulos de valor como son las acciones ya sea una renta fija o una renta variable.

1.9 La ley del Mercado de Valores y su Estructura

Para que un mercado de valores se rija de manera eficiente y organizada, como medida regulatoria se crea la Ley de Mercado de Valores, Reglamento General de la Ley de Mercado de Valores.

Como medidas supletorias tenemos la Ley de Compañías y su reglamento general, Ley del sistema Financiero, Ley para el Fortalecimiento y optimización del sector societario bursátil.

1.10 Normativa

1.10.1 Ley de Mercado

En la actualidad la Ley de Mercado de Valores, en su reglamento, indica que su objetivo principal es el de impulsar un mercado ordenado, integrado, organizado que trabaje de un manera eficiente y transparente para que las transacciones se desarrollen de modo que demuestren que el mercado es competitivo y que como resultado de este se obtenga una información completa, confiable y oportuna.

La Ley de Mercado comprende los segmentos bursátiles y extrabursátiles que se vayan dando, y las asociaciones que pertenezcan a este como por ejemplo las casas de valores que son agentes primordiales en el Mercado de Valores, además de otros participantes que intervienen en el proceso de compra y venta de títulos, en todos estos deben regirse y aplicar la Ley del Mercado de Valores establecida.

1.10.2 Ley para el Fortalecimiento y Optimización del Sector Societario Bursátil

En la actualidad se está debatiendo el proyecto de Ley para el Fortalecimiento y Optimización del Sector Societario Bursátil, este proyecto de ley tiene como objetivo principal edificar un sistema económico justo y democrático que se base en los beneficiarios igualitarios para el desarrollo de la producción que otorgue un trabajo digno y estable a los ciudadanos.

Con este proyecto de ley se pretende unificar los dos Bolsas existentes en el País que es la Guayaquil y Quito para que así pueda existir una sola Bolsa de Valores privada en el país, luego de varios puntos de vista se concluyó que no era necesaria la unificación de estas sino que se debería normar un sistema único bursátil que permita la negociación de los valores que se encuentran inscritos en el Registro de Mercado de Valores.

1.10.3 Reglamento General a la Ley de Mercado de Valores

De acuerdo a los mecanismos previstos en la ley se va a permitir que los que intervienen en el negocio de valores puedan canalizar el ahorro de una manera eficiente para el sector productivo.

Para que éste sea un mercado de valores organizado debe ser regulado por normas equitativas que permitan a los ofertantes y demandantes participar de una manera justa y ordenada en sus negociaciones en el mercado y tengan igualdad de condiciones y oportunidades.

En una Bolsa de Valores debe existir transparencia de información en el mercado ya que esta estará disponible para todos los que participan en el procedimiento de negociación.

1.10.4 Ley General de Instituciones del Sistema Financiero

Esta ley regula el funcionamiento de las instituciones del sistema financiero privado así como las funciones de la Superintendencia de Bancos que está encargada del control del sistema financiero en el cual se pretenden proteger los intereses del público.

Las instituciones financieras públicas tienen sus propias leyes con las cuales regirse pero se someterán a la ley en cuanto a la aplicación de normas de solvencia y a la vigilancia que dentro de un marco legal realiza la Superintendencia.

Las instituciones financieras privadas, los bancos, o corporaciones de inversión y el desarrollo económico son intermediarios principales en el mercado financiero.

1.10.5 Ley de Compañías

La ley de compañías surge como objetivo para regular el funcionamiento de las empresas que se encuentran constituidas de acuerdo a los requisitos establecidos por la ley dentro del territorio nacional.

1.11 El Mercado de Valores y su clasificación

1.11.1 Mercado Primario

El mercado primario es aquel en el que participa directamente o a través de un intermediario el ofertante y demandante en la compraventa de títulos o valores.

En el Ecuador la mayoría de los títulos se quedan en este mercado primario ya que los dueños de los títulos prefieren hacerlo más familiar, y lo heredan.

1.11.2 Mercado Secundario

El mercado secundario comprende las negociaciones que se realizan en la primera colocación, en esta etapa se venden los títulos ya emitidos y es ahí cuando se realizan las operaciones bursátiles.

En este mercado se negocian los títulos de empresas que coticen en la bolsa y el juego entre ofertantes y demandantes hace que se fije el precio de las transacciones.

1.11.3 Mercado Bursátil

El mercado bursátil es aquel en el que interviene el mercado primario y el mercado secundario aquí se comercializan los títulos que se hayan realizado para su primera emisión y después los transfieren a un mercado secundario.

1.11.4 Mercado Extrabursátil

En este mercado como su nombre mismo lo dice extrabursátil se va a desarrollar fuera de la bolsa de valores.

Los intermediarios de valores que se encuentren inscritos en el Registro de Mercado de Valores son los que podrán participar libremente en las negociaciones.

Los títulos de valores de renta fija son aquellos con más negociaciones.

Como estos se desarrollan afuera de la bolsa de valores, funcionan con menos reglas y al funcionar de esta manera el riesgo aumenta, este riesgo ocasiona que los costos de negociación disminuyan por lo que los efectos de este mercado hace que se vuelvan un poco competitivo para el mercado bursátil.

En el Ecuador estas operaciones se manejan de una manera centralizada de negociación, aunque se han creado compañías anónimas que sirvan como intermediario financiero con el nombre de Compañías Operadoras de Valores Extrabursátiles.

1.12 El mercado de Valores y sus integrantes

El artículo 1 de la Ley de Mercado de Valores establece como sus integrantes a:

- Bolsa de Valores
- Casas de Valores
- Administradoras de Fondos y Fideicomisos
- Calificadoras de Riesgo
- Emisores
- Auditorías externas

1.12.1 Bolsa de Valores

“Es una Corporación Civil, sin fines de lucro, autorizada y controlada por la Superintendencia de Compañías, que tiene por objeto brindar a sus miembros las Casas de Valores, los mecanismos requeridos para la negociación de valores en condiciones de equidad, transparencia, seguridad y precio justo”.¹

La bolsa de valores tiene como propósito realizar transacciones bursátiles en un mercado en el cual participan intermediarios que son los operadores de bolsa, representantes de casas de valores, se compran o se venden títulos de valor de empresas que se encuentren inscritas en ella.

En un país la Bolsa de Valores es importante para la negociación de valores éste a su vez brinda liquidez, transparencia y precios justos. La Bolsa de Valores es una corporación civil sin fines de lucro.

Las Bolsas de Valores tanto para Ecuador como para el resto del mundo debe contener mínimo diez casas de valores que reúnan los requisitos necesarios que aseguren su buen funcionamiento y a su vez sirvan como intermediarios, así también la Bolsa de Valores se constituyen un patrimonio que debe ser mínimo de setecientos ochenta y ocho mil seiscientos setenta dólares de los Estados Unidos de América.

Uno de los propósitos fundamentales de la Bolsa de Valores es dirigir el ahorro hacia el sistema productivo. Los ahorradores hace que participen en la gestión de desarrollo económico y en la gestión del desarrollo de las empresas pues a los ahorradores en el momento en que compran acciones de empresas se convierte en socios de ellas de acuerdo a su participación.

¹ El mercado de valores en el Ecuador, Superintendencia de Compañías, Intendencia de Mercado de Valores, pg. 11, Quito.

1.12.2 Casa de valores

A raíz de la expedición de la Ley de Mercado de valores de 1993 surgen las casas de valores, siendo una compañía anónima que ejerce como intermediario en un mercado de valores, es decir de esta compra – venta de títulos de sus clientes.

Para que una casa de valores se encuentre correctamente constituida de manera legal y que la Superintendencia de compañías autorice su funcionamiento.

Es así que las casas de valores inscritas serán las únicas que participan de la intermediación bursátil. Se debe tener claro que son totalmente diferentes los mercados en el cual participa una casa de valor y un banco, la diferencia de estos es que la casa de valores interviene en un mercado bursátil mientras que los bancos lo hacen como una intermediación financiera.

Los operadores de valores son aquellas personas naturales calificadas que se encuentran inscritas en el Registro de Mercado de Valores que realizarán las negociaciones con las casas de valores.

La casa de valores se encargará de la validez de los títulos que se negocian pero no de la solvencia o liquidez que estos mismos generen. La casa de valores deberá operar de acuerdo a los requerimientos establecidos por sus clientes en los mercados bursátiles y extrabursátiles.

En el Ecuador existen 33 casas de valores a continuación se nombrará a las 10 principales casas de valores:

- Acciones y Valores Casa de Valores SA Accival
- Advfin SA Casa de Valores
- Albion Casa de Valores SA
- Amazonas Capital Markets, Casa de Valores SA AMACAP
- Analytica Securities CA Casa de Valores
- Banrio Casa de Valores SA
- Cititrading SA Casa de Valores
- Comisionistas Bursátiles Combursatil Casa de Valores SA
- Ecofsa Casa de Valores SA
- Ecuabursatil Casa de Valores SA

1.12.3 Fondos de Inversión

Las Administradoras de Fondos son compañías anónimas y como su nombre mismo lo indica se encarga de administrar los fondos de inversión y las negociaciones fiduciarias de acuerdo a las mejores condiciones que se establezcan en el mercado.

Los fondos de administración de inversión tienen personal especializado que busca invertir de la mejor manera los recursos de un grupo de personas, estos tienen la libre potestad de entrar y salir cuando ellos lo requieran.

Los fondos colectivos tienen como objetivo invertir en proyectos productivos que generen un desarrollo económico.

Las Administradoras de Fondos y Fideicomisos son los únicos que podrán manejar fondos internacionales, ya sean fondos constituidos en el exterior que generen capital ya sea fondos de ciudadanos nacionales o extranjeros que podrán efectuarse en el mercado nacional.

1.12.4 Emisores de Valores

Son personas jurídicas de derecho privado amparadas bajo la ley de compañías que están autorizadas para emitir valores y ejercer transacciones o negociaciones libremente en un mercado bursátil o extrabursátil.

El título o valor otorga al operador o tenedor un derecho de exigir un beneficio económico.

Al adquirir títulos de una empresa, este inversionista tiene derechos en el patrimonio de la empresa, estos son los valores de participación mientras que los valores de contenido crediticio incorpora los derechos de recibir el pago de capital.

1.12.5 Calificadora de Riesgo

Las calificadoras de Riesgo son sociedades anónimas que deben cumplir con todos los requisitos necesarios para que sean debidamente autorizadas por la Superintendencia de Compañías y cumplan con su función como su nombre mismo lo dice de calificar el riesgo de los valores y de los emisores para que los inversionistas puedan tomar sus decisiones.

La función principal de una calificadora de riesgo es dar conocer al público y al mercado su informe sobre la solvencia que tiene el emisor.

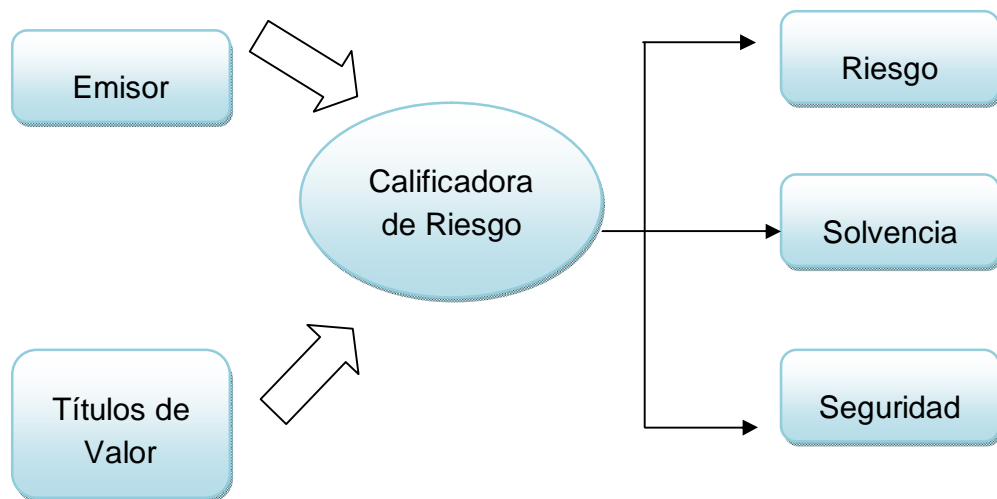


Gráfico 2

Elaboración: Autor

1.13 Índices bursátiles

Los indicadores bursátiles permiten medir lo que ocurre en la Bolsa de Valores en la cual se venden y se compran acciones, el índice bursátil me indicara la variación de los precios de las acciones de acuerdo a las condiciones de la economía y de los mercados.

Por ejemplo si una empresa tiene un producto que la lleve al éxito este provocará que el precio de sus acciones aumente, pero si los ingresos en una empresa disminuyen.

Las ventas bajan esto provocará que el precio de la acción en el mercado empiece a decaer, estos cambios que ocurren pueden afectar a la economía de un país.

En el Ecuador existen tres índices de precios que nos permitirá comparar a las empresas, estos son:

- Índice Local BVG- Index
- Índice de Precios Ecuador (IPECU – BVG)
- Índice de precios Ecuador (IRECU – BVG)

Capítulo 2

2. Estudio Financiero

En el Ecuador comúnmente las empresas se financian de dos maneras mediante la financiación propia que se trata de los recursos monetarios o también llamado capital que posee el emprendedor y por otro lado viene el financiamiento más común que es mediante organizaciones externas, este se refiere a aportaciones de recursos monetarios con una duración limitada originado por terceros y al culminar este plazo establecido se realiza una devolución del capital adquirido al comienzo algunas veces hasta con intereses.

Comúnmente las estructuras financieras de las empresas dependen del sistema y de las prácticas de financiación del mercado en el país en el que se encuentran al concentrarse más en este ámbito pues deja un poco de lado las características de las mismas como son el tamaño, sector, el tipo de compañía.

Las empresas en sí tanto en mercado internacional como del mercado nacional no tienen el espacio ni la plena confianza en lo que se refiere a la demanda de colocación de capitales.

En el Ecuador se establece la Ley de Mercado de Valores para que éste pueda evitar la especulación, se pretende leyes rígidas que permitan una transparencia en las negociaciones.

Una correcta cultura bursátil en los inversionistas puede provocar el desarrollo del sector productivo y económico en un país, pero el problema de los mercados de valores para que sea una alternativa de financiamiento va mucho más allá y se convierte más en un problema estructural que afecta de manera simbólica a los países de menor desarrollo.

Las empresas deciden financiarse de un modo más tradicional que es por medio de entidades Bancarias o de fuentes particulares de ahorro esto sucede por la falta de conocimiento y confianza en el mercado de valores, la falta de información o cultura por decirlo así hace que los emprendedores no evalúen de manera cuidadosa las ventajas que puede ofrecer participar el Mercado de Valores.

2.1 Ventajas para la participación en el Mercado de Valores

- Al tener activos más líquidos permite atender las obligaciones de la empresa generando un equilibrio en el balance.
- Seguridad jurídica.
- Tasas de interés relativamente bajas.
- Facilidad para financiamiento de montos, lo que en el financiamiento tradicional es un poco más rígido.
- Respaldo Jurídico y técnico.
- Mejoramiento los índices de endeudamiento.

En distintos países del mundo se esfuerzan por la capacitación acerca de las ventajas que puede ofrecer un Mercado de Valores, se trata de tranquilizar las exigencias generales que se producen para dicho acceso.

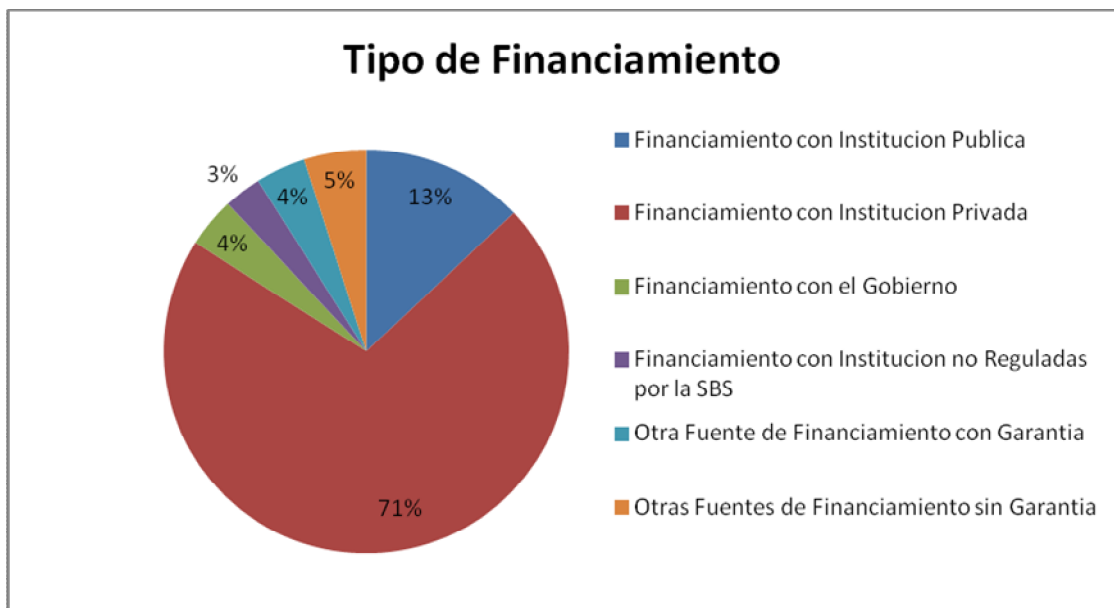
Las políticas públicas deberán ser establecidas de manera que el acceso al crédito tenga una especial atención, esta focalización en las políticas pretende atender las problemáticas que ocasionan que las empresas busquen siempre su financiamiento tradicional y distancie un poco la potencia que puede llegar a tener por el crecimiento.

Se busca presentar iniciativas como por ejemplo un nuevo mercado puede resultar atractivo para los empresarios ya que es un segmento que negocia en la misma Bolsa de Valores pero con requisitos menos exigentes. Una opción que es aceptable es el Mercado Alternativo Bursátil que busca ofrecer un sistema de contracción sobre el registro de las operaciones que se hacen sobre las acciones.

Existe un servicio de atención a las empresas que permiten el acceso de las empresas a los mercados de valores, este servicio se crea con la finalidad de dar un apoyo a las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores hasta que este pueda desarrollarse en el mercado de una manera confiable. Brindando incluso asesoría técnica y legal lo que permitirá que las empresas se desarrollen de una manera más eficiente en la producción.

El crecimiento del desarrollo de un país depende de la gran participación del sistema financiero ya que la actividad financiera influye de manera directa al entorno.

Las Empresas del Ecuador a lo largo de los años se han venido financiando de una manera tradicional que son los Bancos, Cooperativas de ahorro y crédito y otras fuentes, hablando financieramente de mercados y capitales estos demostrarán la eficiencia de los mecanismos de acuerdo a la determinación de las externalidades que se van dando en los negocios.



Grafica 4

Fuente: INEC Censo Económico

Elaboración: Autor

Analizando el gráfico que se obtuvo de acuerdo a una base de datos que se extrajo del INEC por un censo económico nos podemos percatar que el 71% de los emprendedores prefieren el financiamiento por medio de una institución privada mientras que el 13% lo hace por medio de una institución pública.

2.2 Instrumento de Financiamiento

Algunos instrumentos que ayudan a las empresas a acceder a la Bolsa de Valores son limitados, estos se encargan de recibir el dinero y ofrecen los fondos a las empresas de acuerdo a los parámetros establecidos.

El flujo financiero de la Bolsa de Valores se va dando de acuerdo a la oferta o propuesta que tenga el tenedor de valores y éste a su vez lo dirige hacia un mercado de valores con el fin de negociar. Este ofertante deberá trabajar con una de las casas de valores que se encuentran inscritas con el fin de que se asesore todo el proceso bursátil para llegar a un propósito.

La alternativa más opcional promulgada en la nueva Ley de Valores de Mercado, es la de un Mercado Alternativo ya que este es menos exigente en el Mercado de Valores, en este mercado se pretende hacer las negociaciones reguladas de valores e instrumentos financieros de las empresas, con esto se intenta generalizar el acceso al financiamiento.

2.3 El Mercado de Valores y sus oportunidades

En el Ecuador se deben desarrollar alternativas viables que proporcionen el capital para la inversión de las empresas y que este a su vez permita una buena participación en el Mercado de Valores.

En el Ecuador, el mercado de valores es un poco inmaduro por lo que las empresas no se asesoran bien al momento de financiar sus proyectos, pero sea cual sea la decisión que tomen al momento de financiarse, estas deben tener muy en cuenta las tasas de interés ya que de acuerdo a la tasa de rentabilidad que tenga la empresa podrá asumir el costo del capital prestado y adicionalmente recibir un porcentaje de utilidad.

Las decisiones de las empresas en cuanto al financiamiento también pueden ser consideradas como estrategias del empresario ya que este en su mayoría depende del éxito o fracaso de la administración financiera, si las decisiones tomadas son las correctas se asegura un porcentaje alto para alcanzar las metas planteadas desde el inicio pero si se toman las decisiones incorrectas este se reduce de una manera sustancial.

Se busca que las empresas se financien a largo plazo y la banca no da la facilidad de un largo plazo, comúnmente el sistema financiero privado otorga financiamiento a corto plazo aproximadamente a un año pero lo que se requiere es que estas empresas puedan ser financiadas a largo plazo que 5 años de plazo, esto permitirá que el sector productivo desarrolle nuevos financiamientos.

Es por eso que todos los países trabajan con un Mercado de Valores de Capital para que exista transparencia de información de las empresas y puedan obtener el financiamiento necesario, la Ley busca obtener un Mercado de Valores más fuerte y de esta forma se desea fomentar una cultura de inversión y ahorro.

Si el emprendedor antes de solicitar un financiamiento a una entidad financiera privada hiciera una comparación entre las tasas de interés anuales que ofrecen estas entidades y la tasa de interés del Mercado de Valores, se diera cuenta que el Mercado de Valores ofrece una tasa de interés más baja lo que la vuelve más atractiva.

El inversionista puede buscar asesoramiento a través de una de Casa de Valores, esta cuenta con un personal capacitado que tiene el deber de ayudar al emprendedor a tomar las mejores decisiones y a su vez será el intermediario en las negociaciones que se presenten, éste debe pagar una comisión a la Casa de Valores por la gestión realizada.

2.4 Riesgo Financiero

El riesgo financiero está relacionado con la probabilidad de que una empresa no pueda cumplir con sus objetivos y sus obligaciones financieras adquiridas al inicio de la misma, cabe recalcar que las empresas que participan en un Mercado de Valores comúnmente son empresas sólidas y solventes y esto hará que comience a circular la riqueza y en efecto surja un desarrollo económico.

2.5 Consejo Nacional de Valores

La ley de Mercado nos dice acerca del Consejo Nacional de Valores que es el encargado de constituir una política general acerca del Mercado de Valores para así poder regular la actividad, este está conformado por miembros del sector público y privado que son siete y cuatro respectivamente.

2.5.1 El Consejo Nacional de Valores y sus Funciones

- El mercado de Valores debe ser regulado por lo que se sugiere establecer una política general que establezca normas claras para su buen funcionamiento.
- Que el Mercado de Valores se desarrolle mediante capacitaciones y establecimiento de políticas.
- Impulsar el Mercado de Valores para que los inversionistas lo tomen como una medida de financiamiento y a su vez implementar nuevos instrumentos que resulten atractivos para que se pueda negociar con mayor frecuencia.
- Cumplir de manera obligatoria con lo establecido en la Ley de Mercados de Valores así como con las resoluciones administrativas que se vayan dando que comúnmente son de carácter general
- Cumplir con las normas generales que se crearon en base a la Bolsa de Valores y las asociaciones gremiales que se crearon para el amparo de esta ley.

- Potenciar el organigrama del Mercado de Valores establecido por la Superintendencia de Compañías.
- Establecer normas de liquidez que sirvan para un mayor control de las sociedades en la Ley de Mercado de Valores, así también los parámetros que se determinan en la Superintendencia de Bancos.
- Ser claros y concisos al momento de establecer los requisitos con la finalidad de que la acción de oferta pública sea regulada así como la difusión de la información para que sea transparente y revelada de una manera adecuada.
- Revisar frecuentemente todas las inscripciones que estén en el Registro del Mercado de Valores.
- Difundir de manera general los proyectos de reforma que se pretendan hacer o estén en estudio a lo que se refiere a la Ley de Mercado de Valores y su reglamento.
- Crear políticas generales para el control y supervisión del Mercado de Valores.
- Crear las normas que sean necesarias con el fin de evitar conflictos entre los partícipes.

2.5.2 Miembros del Consejo nacional de Valores

El consejo Nacional de Valores está conformado de acuerdo a lo establecido en el Art. 5 de la Ley de Mercado de Valores.

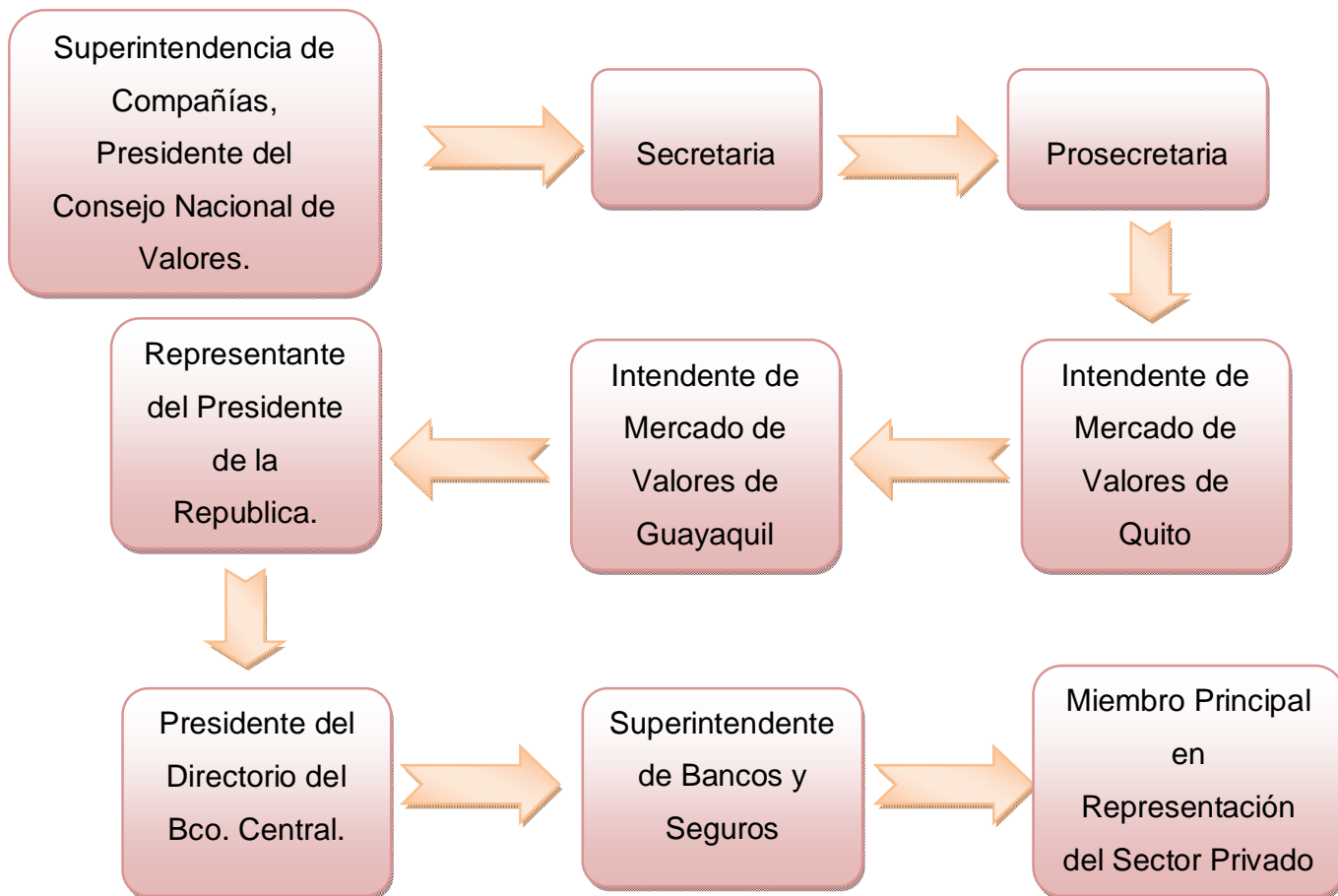


Gráfico 5

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaboración: Autor

2.6 Principales Índices Bursátiles del Mundo

El Índice Bursátil es un índice estadístico que refleja las variaciones de valor de las acciones que lo componen, comúnmente las acciones que pertenecen al índice poseen de características similares.

Por ejemplo pertenecen a una misma bolsa de valores, tienen una capitalización bursátil, o pertenecen a una misma industria, éstas son usadas como un punto de referencia para distintas carteras tales como los fondos mutuos. El índice más antiguo que existe es el Dow Jones Industrial Average.

2.6. Principales Índices Bursátiles

2.6.1 Ibex 35

Es un índice bursátil principal de la Bolsa Española elaborado por Bolsas y Mercados Españoles, este está conformado por las 35 empresas con más liquidez que cotizan en las cuatro Bolsas Españolas (Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia) a diferencia del Dow Jones, está ponderado por capitalización Bursátil.

2.6.2 Nikkei 225

Es uno de los índices bursátiles más importantes del Mercado Japonés, lo componen las 225 empresas que poseen más liquidez y que cotizan en la Bolsa de Valores de Tokio, su elevada liquidez de los valores hace que se caractericen.

Los valores del índice de Nikkei no ponderan por capitalización sino que lo hacen por medio de precios, aunque en este cálculo el divisor es ajustado.

Los componentes son revisados anualmente y los ajustes se hacen efectivos los primeros días de Octubre, aunque puede haber excepciones y los cambios se tienen que realizar en otras fechas.

2.6.3 Dow Jones

El Dow Jones genera una diversidad de índices, este índice fue creado por dos periodistas, entre los diferentes índices que se encuentran en el Dow Jones existen cuatro índices más importantes.

- El más importante de los índices es el Dow Jones Industrial Average en el cual se ve reflejado el comportamiento del precio de la acción de las treinta compañías más importantes de Estados Unidos.
- El Dow Jones Utility Average en este se podrán reflejar de las mayores quince corporaciones de mercados como la energía eléctrica o el gas.
- El Dow Jones Transportation Average, en este se pueden encontrar las veinte mejores empresas de transporte y distribución.
- El Dow Jones Composite Average, en este se va reflejar el desempeño de las acciones de sesenta y cinco compañías que pertenezcan a cualquiera de los tres índices principales anteriormente, estas empresas que lo componen pueden ir variando de acuerdo a distintos criterios, pero la mayoría son de gran capitalización.

2.6.4 Nasdaq 100

El Nasdaq es la bolsa de valores electrónica mas automatizada de Estados Unidos, este consta con más de 3800 compañías y corporaciones. El volumen de intercambio de esta Bolsa de Valores fluctúa más que cualquier otra Bolsa de Valores en el mundo. Lista a más de 7000 acciones de capitalización pequeña y mediana.

La principal característica es que comprende las empresas de un alto índice tecnológico en electrónica, informática y algunas otras más los índices más representativos son el Nasdaq 100 y el Nasdaq Composite, la principal oficina está situada en Nueva York.

A diferencia del S&P 500 este no incluye valores financieros incluyendo las compañías de inversión.

S&P 500

El índice de Standard & Poor's como también se lo conoce S&P 500 es uno de los índices bursátiles más importantes que tiene Estados Unidos y se podría decir que se lo considera como el índice más cercano a la situación real del mercado.

Este índice se compone de las 500 empresas más grandes de Estados Unidos y se pondera de acuerdo a la capitalización de mercado de cada una de las empresas, este índice expresa mejor y de una manera más real el mercado accionario y de bonos por lo que lo vuelve más sensible y diferente a los demás índices como el Dow Jones y el Nasdaq 100.

2.7 Bolsa de Valores Guayaquil

Misión

La misión de la Bolsa de valores fue creada con el fin de que el Mercado de Capitales del Ecuador impulse el desarrollo sustentado en la transparencia, seguridad, competencia de las transacciones.

Otro objetivo importante de la misión de la Bolsa de Valores de Guayaquil es la inserción del Ecuador en los Mercados Financieros Internacionales.

Visión

Para poder cumplir con la misión establecida por la Bolsa de Valores de Guayaquil se debe crear los medios necesarios que ayuden a cumplir dicha misión para lograr la distribución eficiente de la riqueza.

2.7.1 Organigrama

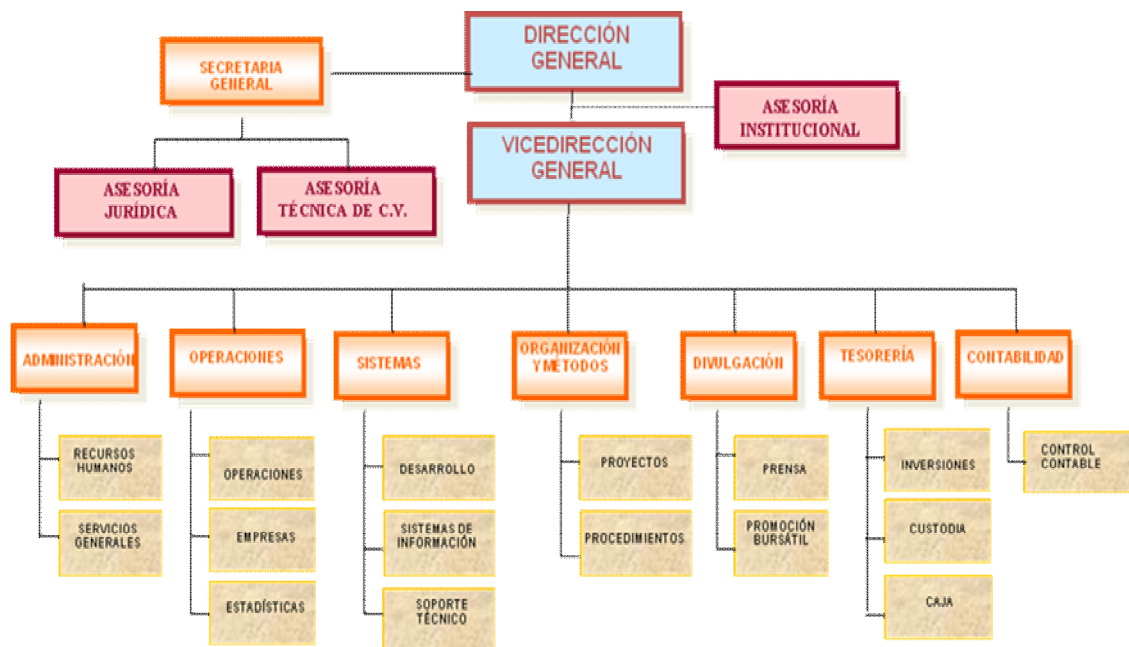


Gráfico 6

Fuente: Bolsa de Valores Guayaquil

En el gráfico se muestra el organigrama de la Bolsa de Valores, este va a permitir tener una idea más clara acerca de la organización y la división de sus departamentos para así distinguir el debido funcionamiento de cada una de las áreas.

Capítulo 3

3. Bolsa de Valores Internacionales

El mercado de capitales ha jugado un papel principal en la historia, por tal razón los países han creado su Bolsa de Valores a fin de desarrollar un escenario económico y fomentar el ahorro y la inversión para que la economía del mundo se vuelva más dinámica e interactúe entre sí, además de que sirve como una fuente de financiación para las organizaciones, éste podrá demostrar el desarrollo económico del país

3.1 Bolsa de Valores Argentina (Merval)

Es una entidad privada constituida como una sociedad anónima donde el capital está integrado por acciones admitidas de acuerdo al régimen de oferta pública; los que realizan las transacciones al contado y a plazo son los agentes y sociedades de Bolsas.

Una de las principales funciones de Merval es de concentrarse en la negociación, cámara compensadora y contraparte central en lo que se refiere a la liquidación de operaciones, a su vez tener control sobre el monitoreo y garantía de las transacciones que se realizan a través de los dos sistemas que este posee que son, Sistema de Negociación el Mercado de competencia y la Rueda Continua.

El Merval actúa como contraparte de todas las operaciones, esto se realiza mediante la administración de los riesgos asociados a las distintas operaciones e instrumentos autorizados a negociar.

Todas estas funciones hacen que el Merval tenga un valor agregado en cada una de las etapas que componen una transacción completa.

La administración consta de un directorio compuesto por nueve miembros titulares y nueve miembros suplentes, además cuenta con un consejo de vigilancia compuesto por tres miembros y un comité de auditoría integrado por tres directores.

3.1.1 Instrumentos de Merval

Acciones

Son los aportes de capital de los accionistas a la sociedad emisora, confieren al titular la condición de socio con todos los derechos que a este le corresponden.

Acciones PYMES

Son las acciones de las pequeñas y medianas empresas que se cotizan bajo un régimen simplificado.

Obligaciones negociables

Constituyen el financiamiento obtenido por la sociedad para el desarrollo de sus proyectos de inversión u otros fines.

Valores Fiduciarios

Son valores negociables que se emiten mediante fideicomisos o administradoras de fondos.

Índices

Los índices son primordiales en una Bolsa de Valores ya que es una medida que nos va a reflejar el rendimiento o rentabilidad que puede llegar a tener una empresa a través del tiempo en relación directa con las variaciones del precio, los índices muestran la mejoría que puede llegar a tener un mercado de valores y así brindar confianza y estabilidad a los inversionistas.

3.1.2 Normativa de Merval

- Ley de Mercado de Capitales.
- Estatuto Social.
- Fondo de Garantía Especial.
- Reglamento Interno.
- Reglamento Operativo.
- Código de Gobierno Societario.
- Ley Caja de Valores.
- Ley Nominatividad de Títulos Valores Privados.

3.1.3 Ventajas de la Bolsa de Valores de Argentina (Merval)

- Desarrollo de nuevos instrumentos financieros orientados al mercado de capitales.
- Alienta la inversión productiva a través del financiamiento desintermediado.
- Control de empresas cotizantes.
- Difusión e información de las empresas cotizantes
- Autorización de cotización de valores negociables.

- Transparencia de información sobre movimientos y balances de los saldos en las cuentas.
- Se busca controlar a los miembros mediante la supervisión y establecer normas de todos los aspectos relacionados con la negociación y liquidación.

El capital de Merval está formado por 183 acciones de las cuales 159 corresponden a Agentes y Sociedades de Bolsa que son los encargados de las transacciones de títulos públicos y privados del mercado.

Merval opera bajo el control de una comisión denominada Comisión Nacional de Valores, que es la que aprueba los estatutos, y reglamentos que permitan la autorregulación.

El mercado de valores cuenta con un Fondo de Garantía entre sus miembros al cual se destina como mínimo el 50% de las utilidades liquidadas con el fin de que se pueda garantizar las operaciones que se realizan entre los brokers.

En toda transacción bursátil que se realice en Argentina estará presente Merval, es decir desde el momento de la concertación hasta la efectiva entrega de los valores en el momento de la liquidación cumpliendo con funciones importantes tales como:

- Negociación
- Liquidación

El monto mínimo para una empresa que cotiche en un mercado de valores no existe por lo que esto hace que las inversiones bursátiles se vuelvan accesibles a todo el público desde pequeños a grandes inversionistas.

En la mayoría de los sistemas bursátiles que existen en el mundo la Bolsa y el Mercado de Valores conforman una única institución que generalmente tiene el nombre de Bolsa de Valores pero en Argentina son realmente distintas y cada una tiene sus funciones y roles específicos definidos.

La Bolsa de Comercio de Buenos Aires tiene por objeto constituir y administrar un centro de cotización que establece los requisitos para la cotización de los valores negociables mientras que el Mercado de Valores de Buenos Aires relacionado con la Bolsa de Comercio cumple un rol más operativo es aquí donde se realizan las negociaciones de los valores mientras que la Bolsa de Comercio autoriza la cotización de estos valores negociables.

3.2 Bolsa de Valores Chile

La bolsa de Santiago busca el desarrollo del mercado de capitales para la prosperidad del país, facilitando a las empresas distintas fuentes de financiamiento permitiendo que los intermediarios realicen sus transacciones financieras en un ambiente transparente.

Los instrumentos que comúnmente se trazan en esta Bolsa son las acciones, los llamados instrumentos de renta fija e intermediación financiera.

La Bolsa de Valores de Santiago de Chile tiene como objetivo principal ser el punto de encuentro entre el mercado bursátil y la comunidad con esto se busca educar a los futuros y los actuales inversionistas y a todos los que deseen aprender sobre el sistema financiero para que puedan ser parte activa del mercado.

Esta Bolsa de Valores tiene una área de educación que se titula Mesa de Inversionistas con esto se busca ser la entrada a los alumnos, al mundo financiero entregándoles toda la información en la línea de mercado bursátil chileno en un tiempo real.

3.2.1 Objetivos de la Bolsa de Chile

- Facilitar por medio de un mercado de capitales el flujo del ahorro y de la inversión.
- Estimular la libre determinación de precios y transparencia de las operaciones.
- Realizar la distribución primaria de instrumentos de mercado accionario y bonos.
- Supervisar y regular las operaciones de mercado.
- Proveer servicios, sistemas e infraestructura requeridos por los corredores de Bolsa.

En Chile actualmente existen tres bolsas de valores que son Bolsa de Corredores de Valparaíso, Bolsa de Comercio de Santiago y Bolsa electrónica de Chile, todas tienen un rol de autorregulación.

Los indicadores hacen que las acciones reflejen las variaciones del precio en la bolsa, todo inversionistas puede tener en cuentas estos índices al momento de tomar las decisiones.

La Bolsa de Valores busca impulsar el ahorro y la inversión para el desarrollo económico, pero cabe recalcar que es importante la calidad de inversión esto quiere decir que los recursos que son escasos deben ser asignados a las alternativas más rentables y seguras todo esto se realiza con el mismo objetivo que es el desarrollo económico del país.

3.2.3 Ventajas de la Bolsa de Chile

- Una de las principales ventajas de invertir en la Bolsa de Chile es tener acceso a la rentabilidad generada por la sociedad en forma proporcional a los recursos invertidos.
- Otra ventaja es la liquidez de las acciones ya que se pueden vender en un mercado de capitales con facilidad y a un precio justo.
- El mercado tiene una oferta variada de acciones por lo que permite desarrollarse de manera competitiva y que exista más de una alternativa de inversión para cada uno de los tipos de inversionistas dependiendo del riesgo que este posee.
- Existe una adecuada diversificación de las diferentes acciones esto causa que sea más eficiente y que se incremente la rentabilidad esperada.

3.3 Bolsa de Valores Brasil

La Bolsa de Valores de Brasil gestiona los mercados de valores que se encuentran organizados, este tiene un modelo diversificado e integrado que ofrece el sistema de custodia de manera completa estas negociaciones son dirigidas a medios de comunicación electrónicos, este intercambio permite al inversionista realizar las transacciones de compra y venta de acciones.

La Bolsa de Valores de Brasil o también llamado Bovespa es la séptima bolsa de valores más grande del mundo y en cuanto se refiere a América ocupa el primer puesto, está unida a todas las Bolsas de Brasil incluida a aquella en la que se intercambian los valores de gobierno que se encuentra situada en Rio de Janeiro.

3.3.1 Índices Bolsa de Valores Brasil

Los índices con los que consta el Bovespa son indicadores que reflejan el rendimiento de un conjunto de valores que muestra la aceptación de un grupo de acciones en un tiempo.

Los precios de las acciones pueden variar por diferentes factores por ejemplo los factores de la empresa con los factores externos que ayudan al crecimiento del país, la tasa de interés, el porcentaje de empleo, la inflación, etc.

Los valores de un índice pueden evidenciar diferentes conductas en un tiempo estipulado obteniendo como resultado de estas, apreciaciones o depreciaciones.

El aumento o disminución de las acciones de Brasil depende de varios factores en especial de la dirección de la política monetaria que se establezca en el país.

3.4 Bolsa de Valores de México

La Bolsa de Valores de México ofrece servicios para el desarrollo de los mercados financieros buscando siempre aumentar el valor de los accionistas, el objetivo es tener liderazgo en los mercados financieros e innovar en cada uno de los segmentos en los que participa.

Los valores principales en los que se fundamenta la Bolsa de Valores de México son: ética, transparencia que se busca proveer la información, innovación desarrollando nuevos productos que satisfagan las necesidades del mercado, seguridad brindando confianza a los participantes del mercado y a las transacciones que se realizan con el, alto desempeño para maximizar la eficacia.

Entre las funciones de BVM tenemos:

Llevar a cabo las operaciones del mercado para así facilitar el desarrollo de mercado y que éste se vuelva más competitivo a nivel mundial.

Proporcionar la información relativa a los valores inscritos.

Establecer las medidas necesarias que permitan que las transacciones que se realizan en el mercado se desarrollen de manera ordenada.

La manera en la que se puede participar en un mercado es que primero se realiza la oferta pública y la colocación de valores, la empresa acude a una casa de valores que los ofrece ante los inversionistas de ese modo los emisores reciben los recursos que corresponden a los valores que fueron adquiridos por los inversionistas.

Una vez que estos valores fueron colocados a los inversionistas mediante un mercado bursátil estos pueden ser vendidos o comprados a un mercado secundario y para este proceso se utiliza como intermediario a la casa de valores.

La BVM es un lugar físico en el cual se realizan las operaciones que se hacen en una casa de valores.

Los inversionistas son aquellos que compran y venden acciones e instrumentos a través de intermediarios bursátiles y esto es lo que se denomina Casa de Valores, cabe recalcar que la Bolsa de México no compra ni vende acciones.

3.4.1 Órganos Intermediarios BVM

Como parte de administración y del control operativo de la Bolsa de Valores de México, se ha establecido órganos que sirven como sustento para el desarrollo de las actividades en el mercado de valores.

Los órganos intermediarios son los siguientes:

- Comité de Auditoría.
- Comité de Prácticas Societarias.
- Comité de Admisión de Miembros.
- Comité de Listado de Valores de Emisoras.
- Comité de Vigilancia.
- Comité Disciplinario.
- Comité Normativo.
- Comité Técnico de Metodologías de Índices.
- Comité de Tecnología.

Las operaciones bursátiles en BVM los podrá realizar cualquier persona física o moral que sea de nacionalidad Mexicana o extranjera quien podrá invertir en los valores.

Este proceso empieza en el momento en el que el inversionista está interesado ya sea en comprar o vender algún valor que se encuentre listado en la Bolsa.

Si una empresa desea emitir acciones que coticen en la Bolsa de México, el primer paso que debe realizar es contactar a una casa de bolsa, la función de esta servirá como intermediario con el objetivo de obtener una colocación, a partir de esto arrancará el proceso con las autorizaciones requeridas por la Bolsa de México.

Las empresas interesadas en este proceso deberán estar inscritas en el Registro Nacional de Valores y deberán presentar una solicitud a la Bolsa Mexicana por medio de una casa de bolsa adjuntando la información financiera, así mismo deberán cumplir con lo previsto en el reglamento.

3.4.2 Instrumentos Bursátiles de BVM

En la BVM existen tres importantes instrumentos Bursátiles los mismos que se subdividen a continuación:

- Mercado de Capitales
 - Las acciones
 - Fibras
- Mercado de Capital de Desarrollo
 - CKDes
- Mercado de Deuda
 - Gubernamental
 - Instrumentos de Deuda a Corto Plazo
 - Instrumentos de Deuda a Mediano Plazo
 - Instrumentos de Deuda a Largo Plazo

La BVM consta con un centro de información que permite que todos sus usuarios puedan realizar consultas de datos bursátiles y financieros sobre los valores listados que se encuentran en la Bolsa de México.

Una de las ventajas que tiene la Bolsa de México es que ésta pone a disposición de sus usuarios los diferentes productos para la consulta de información directamente de la fuente del mercado Mexicano de valores, los productos se van desarrollando con el fin de poder satisfacer las necesidades bursátiles en un tiempo real.

3.4.3 Ventajas de BVM

- Fomentar el ahorro de las personas hacia la inversión y en consecuencia brindar al país una mayor estabilidad y desarrollo.
- Variar las fuentes de financiamiento ya que la mayoría de veces los accionistas mayoritarios intervienen todo el capital de la empresa y no siempre es adecuado que realicen préstamos por los cuales al final terminan pagando un alto porcentaje de tasa de interés.
- Otorgar al empresario la libertad financiera esto se refiere al manejo de sus recursos, siendo el empresario quien decida cuándo es el momento y tiempo adecuado de ofertar los títulos o retirarlos del mercado.
- Brindar a las empresas un crédito rotatorio, los títulos que son ofrecidos son renovados frecuentemente y a causa de esto los créditos se vuelven repetitivos por lo que los costos se vuelven más bajos en comparación con otras fuentes de financiamiento.
- Otorgar prestigio a las empresas, ya que las empresas que se cotizan en la Bolsa pertenecen a un grupo selecto de emisores que están autorizados a negociar sus títulos de valores.

- Realizar manejo de colocaciones se realizan a través de intermediarios financieros por lo que no se necesita crear una estructura adicional para la administración de las transacciones bursátiles.
- Proporcionar información financiera al inversionista potencial ya que este tiene acceso a la información financiera, además de las publicaciones estadísticas del mercado bursátil que permiten llevar a cabo las transacciones en un escenario de mercado actual.
- Garantizar un financiamiento a largo plazo con un extenso acceso de capital.

3.5 Bolsa de Valores del Mundo en comparación con la de Ecuador

Analizando las Bolsas de Valores más importantes de Latinoamérica como son las de Chile, Argentina, Brasil y México se puede llegar a la conclusión de las similitudes y diferencias que tiene la Bolsa de Valores de Ecuador en relación a las demás.

Una de las diferencias que tiene es que las otras Bolsas de Valores realizan transacciones bursátiles en mercados internacionales, a nivel mundial mientras que básicamente las transacciones que se hacen en la Bolsa de Valores de Ecuador son en un mercado nacional lo que hace que las transacciones no sean tan globalizadas y que el desarrollo del país se realice de una forma menos productiva, a su vez esto puede ser ocasionado porque el escenario actual del mercado no es dinámico.

Otra razón por la cual la Bolsa de Valores del Ecuador no se desarrolla de una manera efectiva es la falta de cultura bursátil del inversionista y del ahorrista.

La falta de esta cultura bursátil ocasiona que tanto los inversionistas y ahorristas tomen decisiones limitadas al momento de buscar financiamiento de las empresas, una cultura bursátil adecuada puede ayudar a que el país sea competente con otros países que se encuentran industrializados para conocer su comportamiento frente a un mercado internacional.

Esta sería una de las maneras más viables para convertir a Ecuador en un país competitivo con mercados financieros es por eso que en el Ecuador se debe empezar a trabajar para adquirir una correcta cultura bursátil.

Otro motivo por el cual se restringe la participación de la Bolsa de Valores en el Ecuador es que las entidades bancarias tienen una excesiva participación accionaria en los puestos de la Bolsa, ya que la función de las entidades bancarias es captar el dinero de los ahorristas en forma de préstamos cobrando cierto porcentaje de tasa de interés.

El factor por el cual una Bolsa de Valores no se puede desarrollar con eficiencia puede ser por la situación económica en la que se encuentra el país, ya que esto debe causar una falta de liquidez en el mercado lo que ocasiona que el desarrollo se vuelva más lento y en vez de crecer tenga una tendencia decreciente.

La finalidad con la que se compara las Bolsas de Valores del resto del mundo con la de Ecuador es para hacer un análisis de la situación actual del mercado de valores del Ecuador y así fomentar las negociaciones bursátiles.

El nivel de importancia que debemos darle a este punto debe ser alto ya que el objetivo es que se busque fomentar la Bolsa de Valores como una alternativa de financiamiento.

3.6 Ranking de Compañías

RANKING DE COMPAÑÍAS PERTENECIENTES AL SECTOR MERCANTIL POR CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL						
Nº	EMISOR	Valor Nominal	Último precio	Nº Acciones en Circulación	Valor Capitalización	Total Valor Capitalización
1	CORPORACIÓN FAVORITA S.A.	1,00	4,50	267.000.000	1.201.500.000	1.201.500.000
2	HOLCIM ECUADOR S.A.	5,00	57,01	20.480.884	1.167.623.001	1.167.623.001
3	COMPAÑÍA DE CERVEZAS NACIONALES S.A.	1,00	42,00	20.446.667	860.599.404	860.599.404
4	LAFARGE CEMENTOS S.A	0,04	10,00	42.741.236	427.412.360	427.412.360
5	HOLDING TONICORP	1,00	5,50	41.281.870	227.050.285	227.050.285
6	SOCIEDAD AGRÍCOLA E INDUSTRIAL SAN CARLOS S.A.	1,00	1,12	90.000.000	100.800.000	100.800.000
7	CRISTALERÍA DEL ECUADOR S.A. CRIDESA	1,00	4,31	21.000.000	90.510.000	90.510.000
8	SUPERDEPORTE	1,00	4,50	19.312.500	86.906.250	86.906.250
9	INDUSTRIAS ALES C.A.	1,00	2,36	34.000.000	80.240.000	80.240.000
10	INVERSANCARLOS S.A.	1,00	1,15	55.000.000	63.250.000	63.250.000

Tabla 1

Fuente: Superintendencia de Bancos

Elaboración: Dirección de Estudios de Mercado de Valores

Como la tabla del ranking de compañías nos refleja, la empresa que más pertenece al sector mercantil es la Corporación Favorita, revisando la lista de este ranking los diez primeros puestos lo ocupan empresas grandes que si bien es cierto son casi empresas que se han constituido de manera familiar, aquí funciona la oligarquía con esto se quiere decir que son monopolios industriales o bancarios y el financiamiento de ellos es entre sí por lo que no se fomenta un ahorro del inversionista.

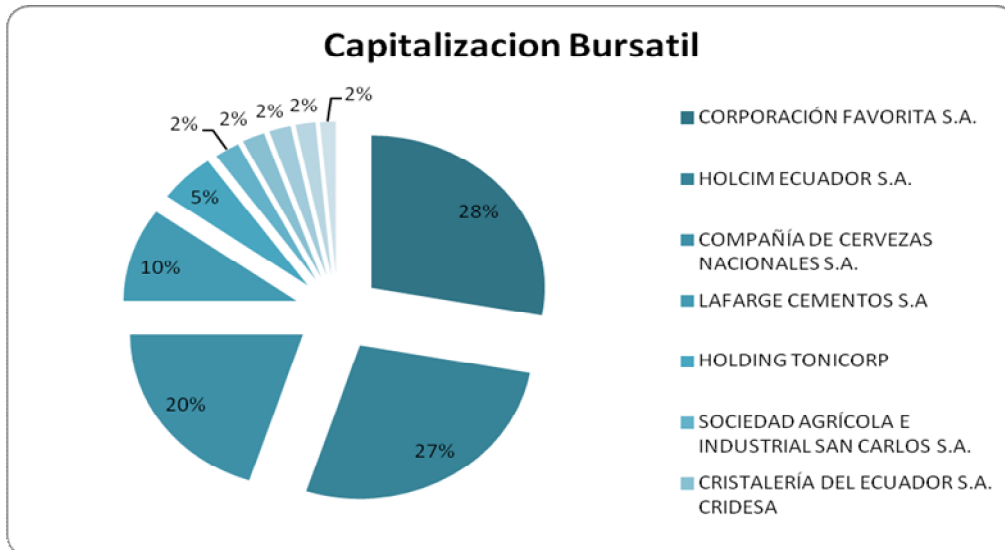


Grafico 7

Fuente: Superintendencia de Bancos

En el grafico 6 se puede ver la participación de las empresas de una mejor manera ya que se indica el porcentaje del ranking que se encuentra establecido en la tabla 1.

Las empresas que usan como medida de financiamiento la Bolsa de Valores que es una estrategia de parte de los emisores cuyos beneficios que otorgan les conviene a ellos a su vez porque se encuentran relacionados con los tenedores de acciones que también se benefician de la participación al momento de recibir los respectivos dividendos.

Lo que se busca es las titularizaciones de las empresas ya que generan más liquidez y es lo que necesita una empresa al momento de invertir, estas titularizaciones se las entrega a la Bolsa de Valores para que sean negociadas.

3.7 Segmento del Mercado de Valores

Los mercados de valores de Latinoamérica son mercados emergentes esto quiere decir que poseen un rápido crecimiento de la actividad económica, ya sea para el crecimiento dentro del país como también de manera externa con terceros países.

Lo que se busca es que el acceso del crédito no sea de una forma limitada sino que sea de una forma universal para los bienes de consumo y de esta manera se incentive el ahorro con el fin de mejorar el mercado de capitales y los beneficios que éste ofrece.

En nuestro país es muy usual que los Bancos sean los que dominen el sistema financiero y que las familias dominen las empresas por lo que la relación familia - mercado se vuelve más cerrada.

Tratar de romper esta tradición de dominio no es tan sencillo, lo más óptimo sería reestructurar de manera empresarial las compañías, que aunque son empresas grandes carecen de estructura empresarial con el fin de conocer más a fondo la situación económica de la empresa.

Pero las mayorías de las empresas del Ecuador son cerradas y resisten al cambio por lo que sería una tarea difícil pero no imposible y para esto se deben de crear los factores necesarios en relación a la Bolsa de Valores para que pueda desarrollarse y el mercado de valores se vuelva más dinámico tanto interno como externo.

La economía del mundo está en un estado vulnerable y el crecimiento económico del mundo también va a depender de manera indirecta del crecimiento del consumo de los países.

Para lograr un cambio el gobierno debe preocuparse de impulsar la cultura bursátil y mediante esto fomentar la inversión y el ahorro y así lograr un mercado de capitales eficiente canalizado al ahorro y a la inversión en la economía.

El prestigio del mercado Ecuatoriano se fue perdiendo con el tiempo por el mal manejo empresarial que han realizado algunos inversionistas; se busca incrementar la confianza hacia el sector bursátil.

Capítulo 4

4. Estadísticas

4.1 Evolución de la oferta pública

Con el pasar de los años la oferta pública en el Ecuador ha ido evolucionando significativamente, esta operación de oferta pública se realiza mediante el escenario de un mercado bursátil, el ofertante o emisor pone en venta algún activo financiero que posea la empresa.

Existen dos clases de oferta pública la primera es la que se dirige al público en general y la segunda oferta pública es la que se realiza de manera restringida a ciertos sectores.

Para que la acción de oferta pública se realice existe un procedimiento:

- El inversionista accede por voluntad propia a comprar el activo financiero.
- En respuesta al número de contestaciones de compra se realiza la acción de compraventa correspondiente.
- El vendedor u ofertante podrá ser de la misma empresa, incluso los accionistas mayoritarios pueden ser uno o todos.
- Los activos financieros que se ofrecen pueden ser obligaciones, pagares o acciones.
- Los vendedores deben presentar un folleto donde se detalle las condiciones de la oferta pública de venta, estas condiciones son verificadas por un órgano regulador de la bolsa.
- El folleto informativo es gratuito y los interesados tienen la potestad de aceptar o no, pero no modificarlo.

4.1.1 Tipos de Ofertas Públicas de Venta

- Oferta pública de venta de acciones no cotizadas, estas son empresas que nunca han cotizado y desean por primera vez las acciones de una empresa que se encuentra en la Bolsa.
- Oferta pública de venta de acciones cotizadas, que al contrario de la primeras, estas empresas ya han sido cotizadas anteriormente y uno o más accionistas mayoritarios se quieren desligar de ellas.

Comúnmente la oferta pública de venta es el mecanismo utilizado por el gobierno para que las empresas sean privatizadas.

AUTORIZADAS	2008	2009	2010	2011	2012	2012	2013
OBLIGACIONES	277,45	296,30	291,70	324,95	681,74	314,14	277,55
PAPEL COMERCIAL	40,25	359,00	706,00	464,10	950,80	508,80	282,70
ACCIONES	56,07	16,84	0,15	41,48	2,60	2,36	57,64
TITULARIZACIONES	548,37	485,4	582,84	962,37	374,05	302,25	318,50
NOTAS PROMISORIAS	0,00	0,00	0,00	4,26	3,96	3,96	0,00
TOTAL	922,14	1.157,54	1.580,69	1.797,16	2.013,15	1.131,51	936,39

Tabla 2

Fuente: Direcciones de Autorización y Registro de Mercado de Valores

Esta tabla nos muestra la evolución al pasar de los años de lo que se oferta públicamente para la Venta en el Ecuador.

Las obligaciones en el mercado de valores del Ecuador entre los años 2008 y 2013 han tenido altas y bajas.

Las obligaciones son valores emitidos por las compañías, la emisión de valores consiste en obligaciones que pueden ser de largo o corto plazo.

Las obligaciones que se realicen en corto plazo serán en su mayoría papeles comerciales mientras que las obligaciones que se realicen a largo plazo se dan en el plazo establecido que será pasando los trescientos setenta días que empiezan a contar desde el momento de la emisión hasta el día de su vencimiento.

En el año 2012, el papel comercial tuvo su mayor acogida por la oferta pública, es un instrumento de captación de recursos a corto plazo que llena el vacío existente en el mercado de capitales.

Se posibilita a las sociedades anónimas el acceso a una fuente de financiamiento a corto plazo y la opción de colocar sus recursos en un instrumento de ahorro.

En este último año las acciones tuvieron su mayor alcance, una acción es un título emitido por una compañía que representa el valor de una de las fracciones iguales en la que se divide el capital social, en términos de inversión se conoce a las acciones como una inversión de renta variable ya que no tiene un retorno fijo establecido sino que depende del crecimiento de la compañía.

En el año 2001 las titularizaciones tuvieron su mayor oferta pública, que es el proceso mediante el cual se transforman activos en títulos o valores y que estos a su vez sean destinados a circular, siendo así que sean vendidos al público en general. La titularización consiste en la venta a través de títulos o bonos.

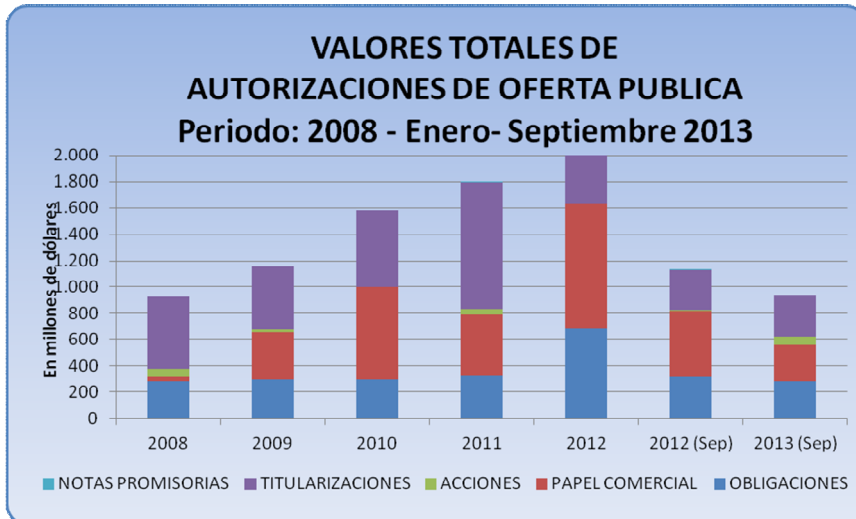


Grafico 8

Fuente: Superintendencia de Bancos

El grafico nos muestra la evolución de los valores que se han venido dando en los últimos años.

4.2 Reforma del Mercado de Valores

Todo mercado de valores que enfrente problemas estructurales debe ser reformado con la finalidad de que este pueda desarrollarse de manera completa y cumpla con el objetivo principal que es el de ser una alternativa de financiamiento para las empresas.

Una correcta reforma ayudará al crecimiento económico del país y a su vez al buen funcionamiento del mercado de valores para que se realice de una manera equitativa y que tanto inversionistas como emisores obtengan utilidad.

Fortalecimiento del Mercado

Para que un mercado sea más fuerte y más dinámico se debe establecer una política para los inversionistas que tenga un enfoque al financiamiento de mediano y largo plazo.

Así también se debe fomentar la cultura bursátil y aplicar incentivos temporales ya sea monetario o no monetario para los inversionistas.

Democratización del financiamiento

Se debe actuar de nuevo por las dos fuerzas de mercado, por lo tanto hay que lograr que la inversión que se realice mediante el mercado de valores sea alternativa a la de la banca, siendo así que esto permita que cualquier individuo pueda comprar un título de valor.

Para poder lograr esta democratización se deben de establecer ofertas públicas especiales.

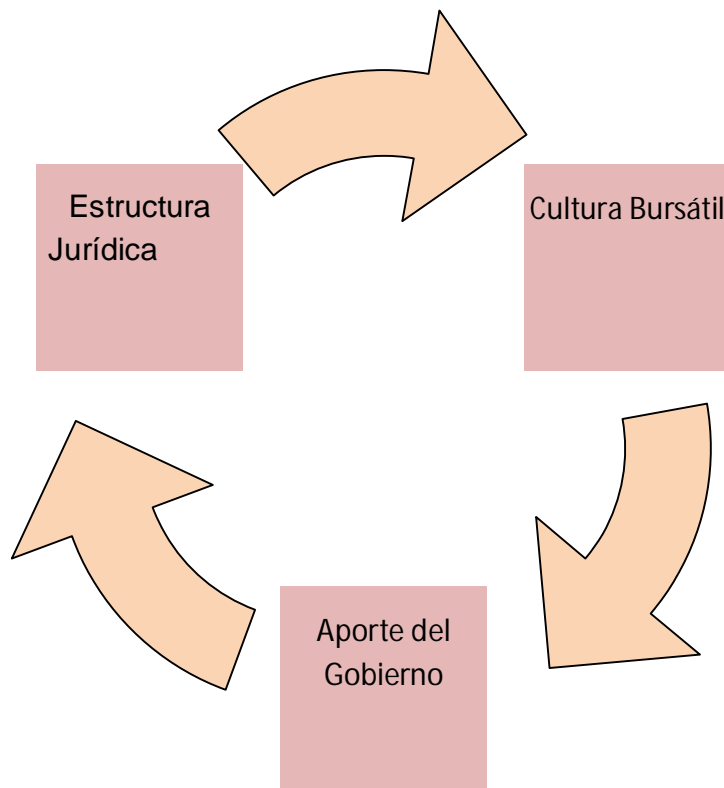
Confianza al inversionista

Es primordial que el inversionista tenga confianza en el mercado en el cual se encuentra negociando por lo que se sugiere que la autoridad pública cree normas que brinden esta confianza y estabilidad al inversionista, así también que se establezcan sanciones rígidas para aquellas personas que quebranten y ocasionen inestabilidad en el mercado de valores.

Antes, los inversionistas buscaban como medios de financiamiento a los bancos ya que son los que dan prestamos a las empresas para que tengan liquidez hasta que estos recuperen su rentabilidad pero hoy en día para los bancos, la Bolsa de Valores se podría convertir en una amenaza puesto que la Bolsa ofrece más beneficios en cuanto se refiere a los pagos.

4.3 Propósito para la mejora de la Bolsa de Valores

De acuerdo a la hipótesis que fue planteada al comienzo de la investigación se puede llegar a una conclusión sobre los problemas que se detallaron y el propósito para que estos problemas sean solucionados o mejoren y por ende la Bolsa de Valores tenga una mayor participación en el mercado.



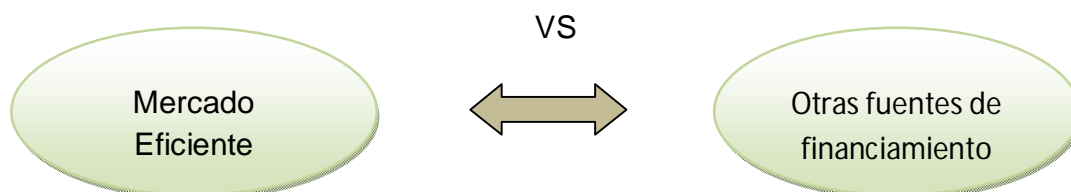
Como se muestra en el gráfico para que la Bolsa de Valores tenga una mejor participación en el mercado se debe realizar reformas y que estas a su vez vayan relacionadas.

Se busca establecer una estructura jurídica que proporcione dinamismo al mercado de valores ya que este va a depender de la liquidez que tenga el inversionista y de lo atractivo que se puede volver los títulos de valor para las negociaciones.

Para que los individuos se interesen en participar en el mercado de valores se debe fomentar la cultura del ahorro, esta cultura puede venir desde los hogares para que los individuos se vayan acostumbrando y se vuelvan más responsables al momento de distribuir su riqueza y el ahorro.

Por ello, este es uno de los puntos más importantes que se deben de tomar en cuenta, porque en su mayoría engloba falta de financiamiento de las empresas de la Bolsa de Valores debido al poco conocimiento que se tiene de los beneficios que esta entidad pública ofrece.

El Ecuador no consta con una liquidez significativa que permita desarrollar modelos por lo que el gobierno debe centrarse más en cubrir esta ausencia de liquidez.



El inversionista debe tener claro lo que puede ofrecer un mercado eficiente en comparación a las otras fuentes de financiamiento que comúnmente se utilizan es decir los Bancos y las cooperativas de crédito, una diferencia significativa es que un mercado eficiente se adapta a las necesidades de financiamiento que pueda llegar a tener la empresa y por ende al momento de adquirir este financiamiento se debe de pagar tasas de interés que comúnmente son mucho más altas en los bancos a pesar de que siendo así el plazo de pago del monto en el que se realizó el crédito sea por un periodo muy corto.

Este movimiento que surge entre el inversionista y el emisor es importante ya que garantiza que esta interacción se cumpla de una manera eficiente.

La falta de relación con el mercado internacional hace que la Bolsa de Valores del Ecuador sea poco notoria, por lo que se propone que las dos Bolsas que existen en el país, que es la de Quito y Guayaquil se unan de manera que se crea una sola Bolsa de Valores que sea consolidada para que en un futuro no lejano ésta pertenezca al Mercado Integrado Latinoamericano.

Estudiando todas estas opciones se puede decir que se da a conocer las alternativas de financiamiento pero por la poca información y poco conocimiento estas son desaprovechadas.

Los mercados maduros como el de Estados Unidos, Argentina, Chile, México obtienen un mercado de valores más dinámico a través de los Venture Capitalists.

Para poder llamar la atención de los inversionistas se debe impulsar el desarrollo de un Mercado Alternativo Bursátil que ofrezca sus servicios financiando a las empresas que buscan su expansión y que tiene la capacidad de poder diseñar las cosas a su medida por lo que es así que lo hace alternativo.

Hay que recordar la verdadera importancia que tiene la Bolsa de Valores para el crecimiento de un país ya que éste depende de un mercado de valores que viene a hacer el motor de la economía.

Uno de los factores más fuertes para que la Bolsa de Valores se vuelva atractiva es que los precios de las acciones aumenten ya que esto genera al inversionista un ambiente positivo de confianza porque demostrarían que el mercado en el que se encuentra negociando es estable y a largo plazo obtendrá ganancias sobre lo invertido.

Se debe estimular la oferta y la demanda para que las acciones empiecen a evolucionar y el mercado de valores se vuelva mas dinámico y exista una interacción entre todos los inversionistas que deseen negociar de acuerdo a sus preferencias.

Una competencia perfecta sería un buen aliado para que existan más participaciones en el mercado de valores ya que la competencia perfecta se trata de que en un mercado exista gran número de ofertantes y de demandantes, esto ocasiona que no haya barreras al momento de entrar o de salir del mercado, uno de los beneficios de que se realice la competencia perfecta es que resulta imposible tener un control sobre los precios por lo que casi siempre serán negociados.

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

De acuerdo a las hipótesis planteadas en la investigación se llega a la siguiente conclusión:

El mercado de valores es un elemento esencial para el financiamiento así como a su vez la Bolsa de Valores es un agente determinante en el crecimiento del desarrollo de la economía del mundo ya que éste en los sectores productivos juega un rol importante.

Un mercado de valores que se encuentre en un escenario muy estático y poco dinámico requiere de alguna reforma.

Si un país no cuenta con una Bolsa de Valores las transacciones de títulos de valor no contarían con la transparencia y determinación de precios justos por lo cual las empresas monopólicas se beneficiarían pero esto sería una desventaja para la economía mundial, especialmente para los consumidores que serían los más perjudicados.

A lo largo del estudio se llegó a la conclusión de que el mercado de valores posee problemas en lo que se refiere a su estructura por lo tanto sería óptimo que el Estado canalice el apoyo y lo dirija hacia la inversión productiva dentro de un mercado reformado.

Para que una empresa se introduzca en el mercado de valores y comience su actividad deberá capacitarse con algún asesor que lo ayude a analizar la empresa pero esto se logra mediante un análisis profundo que consiste en un estudio de toda la información acerca de la empresa y su participación en el mercado con el fin de valorarla y que sirva de apoyo para las decisiones que lleguen a tomar los futuros inversionistas

Pero para que la participación de la Bolsa de Valores en el mercado de valores sea efectiva se requieren de algunos factores como por ejemplo una reforma a la Ley del Mercado de Valores.

Es importante recalcar que para cualquier país, la Bolsa de Valores es fundamental y más aún si se toma a éste como una medida de financiamiento aunque comúnmente no sean muchas las empresas que coticen, por lo tanto se debe de dar a conocer los beneficios que ofrece una Bolsa de Valores.

Se requiere impulsar la inversión en el sector productivo a través del financiamiento mediante la Bolsa de Valores a un menor costo y así incentivar el desarrollo del mercado de valores.

Recomendaciones

Con el fin de conocer mejor la Bolsa de Valores se recomienda realizar una visita para así conocer a profundidad su funcionamiento y operación en las transacciones bursátiles que se generen.

Sería importante la participación de funcionarios de la Bolsa de Valores para que ofrezcan una cultura bursátil ya sea a estudiantes, empresarios, inversionistas mediante conferencias o seminarios con el fin de que se conozcan sus Beneficios en un mercado de valores y sus ventajas pueden llegar a tener una empresa si realiza su financiamiento mediante de este sistema.

Dar a conocer la importancia y el aporte que se puede lograr para el desarrollo y el crecimiento del país frente a los mercados bursátiles internacionales.

Las políticas, leyes o normativas que se establezcan en la Bolsa de Valores debe de darse a conocer de manera masiva a los inversionistas para que estos sientan confianza al momento de tomar sus decisiones en cuanto al riesgo de su inversión.

También es necesario fomentar la importancia del Mercado de Valores a escuelas y colegios para que los estudiantes conozcan el funcionamiento y el procedimiento que se realiza con el fin de que en un futuro puedan utilizar todo lo aprendido.

Es importante que el Estado incentiven la participación de las empresas en la Bolsa de Valores, esto permitirá que se realicen mas proyectos empresariales y al desarrollarse el proyecto genera empleo, riqueza y crecimiento nacional.

BIBLIOGRAFÍA

1. Anonimo. (nueve de Noviembre de 2012). ¿Sabe usted como invertir en la bolsa de valores? La hora
2. Ayala, S. (13 de Mayo de 2013). Los Puntos Polemicos de la Ley de Valores. El Comercio.
3. Banco Central del Ecuador (1995-2006) Memorias Anuales del Banco Central del Ecuador. Quito, BCE.
4. Banco Central del Ecuador (2000) Mesa Redonda sobre Mercado de Capitales en el Ecuador.
5. Banco Central del Ecuador. (s.f.). Obtenido de www.bce.fin.ec
6. Banco Interamericano de Desarrollo (2008) Evaluación del Programa de Ecuador: 2000-2006.
7. Banco Mundial "Assessment and observations on the payments, remittances and securities clearance and settlement systems of Ecuador", Julio 2010.
8. BM&FBOVESPA. (s.f.). Obtenido de www.bmfbovespa.com.br
9. Bolsa de Santiago. (s.f.). Obtenido de www.bolsadesantiago.com
10. Bolsa de Valores de Guayaquil. (s.f.). Obtenido de www.bolsadeguayaquil.com
11. Bolsa Mexicana de Valores. (s.f.). Obtenido de www.bmv.com.mx
12. Caceres, M. (2004). Desarrollo de Politicas Industriales. Quito.
13. Castilla, V. C.–F. (s.f.). Código de Mercado de Valores. 2001: Aranzadi.
14. Cevallos Vásquez, Víctor (2002) Mercado de Valores y Contratos. Tomos

15. Clarke & Asociados, Informe de Cooperación Técnica “Fortalecimiento y Desarrollo del mercado de capitales en el Ecuador”, BCE-CAF, Febrero 2009.
16. ECUADOR, C. N. (2005). Ley de Mercado de Valores.
17. Ediciones Legales (2002) Ley de Mercado de Valores
18. Fabozzi, F. J. (s.f.). Mercados e Instituciones Financieras. Prentice-Hall Hispanoamericana S. A.
19. Fernández, J. I.–J. (2003). Etica y Mercado de Valores. Primera Edición.
20. Garín, B. B. (2006). La protección pública del inversor en el Mercado de Valores. Civitas.
21. Gaus, J. (2008). The Risks of Financial Risk Management. Böblingen, Alemania.
22. González, D. R. (2001). Reporte Bursatil en la Lesgilacion nacional. Revista Jurídica.
23. Institucional Merval. (s.f.). Obtenido de www.bcba.sba.com.ar
24. Instituto Nacional de Estadisticas y Censos. (s.f.). Obtenido de www.inec.gob.ec
25. Ley de mercado de Valores. (s.f.). Obtenido de <http://bolsadequito.info/?=404;http://www.bolsadequito.info:80/normativa/normativa-del-mercado-de-valores/ley-de-mercado-de-valores/&reqp=1®r=nzcdYaEvLaE5pv5jLabhpaN>.
26. Marcelo, C. (2003). El Mercado de Valores .
27. MILA. (12 de Diciembre de 2011). Mercado Integrado Latinoamericano.
28. Ministerio de Coordinación de la Política (2008) Mercado de Capitales. Presentación ante las bolsas y casas de valores. Abril. Guayaquil.

29. MONTALVO Mariana, Introducción al Mundo del Mercado de Capitales.
30. Myers. (2003). Principios de Finanzas Corporativas Tomo 1.
31. Myers. (2003). Principios de Finanzas Corporativas.
32. Norlop, T. (2007). Guía del Inversionista Bursatil. Quito: Jumandi.
33. NORMAS GENERALES PARA LA APLICACIÓN DE LA LEY GENERAL DE INSTITUCIONES DEL SISTEMA FINANCIERO. (s.f.). Obtenido de <http://www.sbs.gob.ec>
34. Pazmiño, “La seguridad Social en el Ecuador”, Apuntes de Economía No. 49, BCE, Julio 2005.
35. Pazmiño, Sandra (2000) “El Rol del Mercado de Valores en el Ahorro Interno”. Apuntes de Economía N° 10. Quito, Banco Central del Ecuador.
36. Pazos, Catalina (2003) “El nuevo rumbo del control en el mercado de valores ecuatoriano”.
37. Productividad, M. d. (2012). Alternativas de Financiamiento. Obtenido de www.industrias.gob.ec
38. Quito, B. d. (s.f.). Bolsa de Valores Quito . Obtenido de www.bolsadequito.com
39. Revista Gestión. (2011). Ranking Anual Gestión. Gestión, 40-52.
40. Rodríguez, C. P. (2003). Análisis Sectorial del Mercado de Valores. En C. P. Rodríguez. Primera Edición.
41. Rojas, Nicolle y María Clara Uribe (2001) Regulación Jurídica de la Inversión Extranjera de Portafolio
42. Rosero. (2010). El desarrollo del Mercado de Valores en el Ecuador.
43. Rubio, G. (2001). Economía Monetaria y financiera. Una Perspectiva Contemporanea. Limusa.

44. Sánchez, J. Curso de Bolsa y mercados financieros, Instituto Español de Analistas Financieros, 2007.
45. Superintendencia de Compañías. (s.f.). Obtenido de www.supercias.gob.ec
46. Superintendencia de Valores y Seguros. (s.f.). Obtenido de www.svc.cl
47. The Economist, Bishop, M. (2010). Economía de hoy. Quito.
48. Universidad . (s.f.). Obtenido de Tu Wall Street: www.tuwallstreet.com.
49. (García, E. C. (2002). Desmaterialización de los Títulos – Valores. Lex Nova.
50. (s.f.). Obtenido de www.fofisa.com/contenido/bolsa

ANEXOS

Anexo 1

Entrevista

Esta entrevista fue realizada a una funcionaria de la Bolsa de Valores.

Nombre: Johanna Suarez

1. ¿Cuál es el Funcionamiento de la Bolsa de Valores?

Las dos bolsas que se encuentran en el Ecuador tanto en Guayaquil como en Quito tienen como función primordial el de emitir bonos al Estado, al momento que el Estado emite bonos lo coge como captaciones y este a su vez lo invierte en obras y el dinero empieza a circular.

2. ¿Qué se negocia en las Bolsas de Valores?

En las Bolsas de Valores se llega a negociar en su mayoría los activos financieros y los valores mobiliarios que puede llegar a tener las empresas.

3. ¿Cuál cree usted que sería la situación actual del Mercado de Valores?

La situación del Mercado de Valores resulta poco atractiva por lo que el escenario actual está en un periodo de expectativa es decir que los inversionistas están esperando que algo suceda para que puedan negociar en el Mercado de Valores.

4. ¿Cuál es el monto mínimo que un empresario necesita para invertir en la Bolsa de Valores?

No existe algún reglamento que indique que un empresario debe tener un monto mínimo para invertir, lo único que se necesita es la decisión del inversionista de querer participar en el mercado de valores de acuerdo a lo espere del rendimiento.

5. ¿Por qué cree usted que la Bolsa de Valores no funcione?

La bolsa de Valores no función porque no existe una cultura bursátil que impulse su desarrollo, no se tienen una información clara sobre los beneficios que se obtienen al momento de invertir en ella, y una de las razones más fuertes es que la mayoría de las empresas que tienen un gran posicionamiento en el mercado son constituidas de manera familiar por lo que no brindan fácilmente información.

6. ¿De qué manera se ve afectada la Bolsa de Valores cuando existen reformas por parte del gobierno?

Cualquier decisión que tome el gobierno puede afectar a la Bolsa de Valores puesta esta se rige por leyes o reglamentos que establezca el gobierno y de acuerdo a los cambios que se realicen la Bolsa de Valores reaccionara de manera positiva o negativa.

7. ¿Qué personas pueden invertir en la Bolsa de Valores?

La bolsa de Valores es una entidad apta para todo el público por lo que en su mercado podrán invertir todas aquellas personas naturales o jurídicas tanto a nivel nacional o internacional que deseen participar en un mercado bursátil.