



UNIVERSIDAD ESTATAL DE MILAGRO

UNIDAD ACADÉMICA DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS Y

COMERCIALES

PROYECTO PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO

DE ECONOMISTA

TÍTULO DEL PROYECTO

**ESTUDIO DE FACTIBILIDAD PARA EL DISEÑO E IMPLEMENTACIÓN
DE UN INSTRUCTIVO BÁSICO DE FINANCIAMIENTO E INVERSIÓN
BURSATIL DIRIGIDO A LOS HABITANTES DE LA PROVINCIA DEL
GUAYAS.**

Autor:

Grecia Isabel Salazar Román

MILAGRO, SEPTIEMBRE DEL 2013

ECUADOR

ACEPTACION DEL TUTOR

Por la presente hago constar que he analizado el proyecto de grado presentado por la Srta. Grecia Isabel Salazar Román, para optar por el título de Economista y que acepto tutorar a la estudiante, durante la etapa del desarrollo del trabajo hasta su presentación, evaluación y sustentación.

Milagro a los 27 días del mes de septiembre del 2013

Eco. Fabián Ramírez Granda

DECLARACION DE AUTORIA DE LA INVESTIGACIÓN

El autor de esta investigación declara ante el consejo directivo de la Unidad Académica de Ciencias Administrativas y Comerciales de la Universidad Estatal de Milagro, que el trabajo presentado es de mi propia autoría, no contiene material escrito por otra persona, salvo el que está referenciado debidamente en el texto; parte del presente documento o en su totalidad no ha sido aceptado para el otorgamiento de otro Título o Grado de una institución nacional o extranjera.

Milagro a los 27 días del mes de septiembre del 2013

Srta. Grecia Isabel Salazar Román

CI: 0928981141

CERTIFICACIÓN DE LA DEFENSA

EL TRIBUNAL CALIFICADOR previo a la obtención del título de Economista otorga al presente proyecto de investigación las siguientes calificaciones:

| | |
|---------------------|-----|
| MEMORIA CIENTIFICA: | () |
| DEFENSA ORAL: | () |
| TOTAL: | () |
| EQUIVALENTE: | () |

PRESIDENTE DEL TRIBUNAL

PROFESOR DELEGADO

PROFESOR SECRETARIO

DEDICATORIA

Dedico este trabajo a mis padres quienes gracias a su constante esfuerzo y dedicación han sido el pilar fundamental de mi vida personal y hoy profesional, a mis amigos, hermanos y demás familiares, esperando que mis logros sirvan de ejemplo y estímulo para su vida futura.

Grecia Isabel Salazar Román.

AGRADECIMIENTO

Al concluir el presente trabajo, que es el resultado de un arduo proceso, quiero expresar mi más profundo agradecimiento:

Primeramente a Dios quien me lleno de salud e inteligencia para lograr hoy una de mis metas más anheladas.

A mis amados padres: Sr. Alejandro Salazar Cortez y Sra. Isabel Román Alburqueque quienes a más de su buen ejemplo y sanos consejos me brindaron su apoyo condicional y desinteresado.

A mí estimado tutor Eco. Fabián Ramírez Granda quien con paciencia y sabiduría supo guiarme durante la realización del presente trabajo.

Grecia Isabel Salazar Román.

CESION DE DERECHOS DE AUTOR

Lcdo. Jaime Orozco Hernández

Rector de la Universidad Estatal de Milagro

Presente.

Mediante el presente documento, libre y voluntariamente procedo a hacer entrega de la Cesión de Derecho del Autor del Trabajo realizado como requisito previo a la obtención de mi título del tercer nivel, cuyo tema fue estudio de factibilidad para el diseño e implementación de un instructivo de inversión y financiamiento en el mercado bursátil y que corresponde a la Unidad Académica de Ciencias Administrativas y Comerciales.

Milagro a los 27 días del mes de septiembre del 2013

Srta. Grecia Isabel Salazar Román

CI: 0928981141

INDICE GENERAL

| | |
|--|-----------|
| INTRODUCCIÓN | 1 |
| CAPÍTULO I | 3 |
| EL PROBLEMA | 3 |
| 1.1. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA | 3 |
| 1.1.1. Problematización | 4 |
| 1.1.2. Delimitación del problema | 5 |
| 1.1.3. Formulación del problema..... | 5 |
| 1.1.4. Sistematización de problema..... | 5 |
| 1.1.5. Determinación del tema..... | 6 |
| 1.2. OBJETIVOS | 6 |
| 1.2.1. Objetivo General de la Investigación..... | 6 |
| 1.2.2. Objetivos Específicos de la Investigación..... | 6 |
| 1.3. JUSTIFICACIÓN | 7 |
| CAPÍTULO II | 9 |
| MARCO REFERENCIAL | 9 |
| 2.1. MARCO TEÓRICO | 9 |
| 2.1.1. Antecedentes Históricos..... | 9 |
| 2.1.1.1 Mercado de capitales..... | 10 |
| 2.1.1.2 Participantes del mercado de valores | 14 |
| 2.1.1.3 El mercado de valores en el Ecuador | 15 |
| 2.1.2. Antecedentes Referenciales..... | 21 |
| 2.1.3. Fundamentación | 22 |
| 2.2. MARCO LEGAL | 25 |
| 2.3. MARCO CONCEPTUAL | 31 |
| 2.4. HIPÓTESIS Y VARIABLES | 34 |
| 2.4.1. Hipótesis General | 34 |
| 2.4.2. Hipótesis Particulares | 34 |
| 2.4.3. Declaración de las Variables | 34 |
| 2.4.4. Operacionalización de la Variables | 36 |
| CAPÍTULO III | 37 |
| MARCO METODOLÓGICO | 37 |
| 3.1. TIPO Y DISEÑO DE INVESTIGACIÓN | 37 |
| 3.2. LA POBLACIÓN Y LA MUESTRA | 38 |
| 3.2.1. Características de la población | 38 |

| | | |
|-------------------------|---|-----------|
| 3.2.2. | Delimitación de la población | 38 |
| 3.2.3. | Tipo de muestra | 39 |
| 3.2.4. | Tamaño de muestra | 39 |
| 3.2.5. | Proceso de selección | 40 |
| 3.3. | LOS MÉTODOS Y LAS TÉCNICAS | 40 |
| 3.3.1. | Métodos teóricos | 40 |
| 3.3.2. | Métodos empíricos | 40 |
| 3.3.3. | Técnicas e instrumentos..... | 41 |
| 3.4. | TRATAMIENTO ESTADISTICO DE LA INFORMACIÓN..... | 41 |
| CAPÍTULO IV..... | ANALISIS E INTERPRETACION DE LOS RESULTADOS | 42 |
| 4.1. | ANALISIS DE LA SITUACION ACTUAL | 42 |
| 4.2. | ANALISIS COMPARATIVO, EVOLUCION, TENDENCIA, Y PRESPECTIVAS | 42 |
| 4.3. | RESULTADOS | 59 |
| 4.4. | VERIFICACION DE HIPOTESIS..... | 60 |
| CAPÍTULO V..... | PROPUESTA | 62 |
| 5.1. | TEMA..... | 62 |
| 5.2. | FUNDAMENTACION | 62 |
| 5.3. | JUSTIFICACION | 63 |
| 5.4. | OBJETIVOS | 62 |
| 5.4.1. | Objetivo general de la propuesta | 64 |
| 5.4.2. | Objetivos especificos de la propuesta..... | 64 |
| 5.5. | UBICACION..... | 64 |
| 5.6. | ESTUDIO DE FACTIBILIDAD | 65 |
| 5.6.1. | Aspecto administrativo..... | 66 |
| 5.6.1.1 | Descripcion d efunciones y medios de trabajo..... | 66 |
| 5.6.2. | Aspecto legal..... | 67 |
| 5.6.3. | Aspecto presupuestario | 67 |
| 5.6.4. | Aspecto tecnico..... | 68 |
| 5.7. | DESCRIPCION DE LA PROPUESTA | 68 |
| 5.7. | Actividades | 79 |
| 5.7.2 | Recursos analisis financieros | 80 |
| 5.7.3. | Impacto | 82 |
| 5.7.4. | Cronograma..... | 83 |
| 5.7.5. | Lineamiento para evaluar la propuesta..... | 84 |

| | |
|------------------------------|--|
| CONCLUSIONES..... | 85 |
| RECOMENDACIONES | 86 |
| BIBLIOGRAFIA | 88 Error! Marcador no definido. |
| ANEXOS..... | 90 |

INDICE DE CUADROS

Cuadro 1

Operacionalización de las variables 36

Cuadro 2

Nivel de conocimientos con respecto a la importancia de inversión en la bolsa de valores ecuatoriana 42

Cuadro 3

Nivel de conocimientos con respecto a la importancia de inversión en mercados de capitales para generar un crecimiento económico alto 44

Cuadro 4

Nivel de conocimientos con respecto a la rentabilidad que genera invertir en instituciones financieras convencionales o en bolsa de valores 45

Cuadro 5

Nivel de conocimientos con respecto a la utilización de los valores negociables por partes de las PYMES 46

Cuadro 6

Nivel de conocimientos con respecto al uso de los mercados financieros 47

Cuadro 7

Nivel de conocimientos con respecto a los mecanismos de financiamiento que ofrece la bolsa de valores ecuatoriana 49

Cuadro 8

Nivel de conocimientos con respecto a la importancia de la utilización de fondos externos para financiar proyecto 50

Cuadro 9

| | |
|--|----|
| Nivel de conocimientos con respecto a la disposición que tienen los habitantes de la provincia del Guayas de invertir en la bolsa de valores | 51 |
| Cuadro 10 | |
| Verificación de las Hipótesis | 60 |
| Cuadro 11 | |
| Funciones del coordinador académico | 66 |
| Cuadro 12 | |
| Funciones del asistente | 66 |
| Cuadro 13 | |
| Aportes de instituciones | 67 |
| Cuadro 14 | |
| Recursos humanos | 80 |
| Cuadro 15 | |
| Recursos publicitarios | 80 |
| Cuadro 16 | |
| Recursos económicos | 81 |
| Cuadro 17 | |
| Costos en función de una unidad | 81 |
| Cuadro 18 | |
| Costos en función de 500 unidades | 82 |
| Cuadro 19 | |
| Cronograma de trabajo | 83 |

INDICE DE FIGURAS

Figura 1

| | |
|--|----|
| Financiamiento a través de las instituciones bancarias | 18 |
|--|----|

Figura 2

| | |
|-----------------------------|----|
| Capacidad de financiamiento | 19 |
|-----------------------------|----|

Figura 3

| | |
|--|----|
| Disponibilidad de dinero por parte de la Banca para la inversión | 20 |
|--|----|

Figura 4

| | |
|--|----|
| Nivel de conocimientos con respecto a la importancia de inversión en la bolsa de valores ecuatoriana | 43 |
|--|----|

Figura 5

| | |
|---|----|
| Nivel de conocimientos con respecto a la importancia de inversión en mercados de capitales para generar un crecimiento económico alto | 44 |
|---|----|

Figura 6

| | |
|---|----|
| Nivel de conocimientos con respecto a la rentabilidad que genera invertir en instituciones financieras convencionales o en bolsa de valores | 45 |
|---|----|

Figura 7

| | |
|---|----|
| Nivel de conocimientos con respecto a la utilización de los valores negociables por partes de las PYMES | 46 |
|---|----|

Figura 8

| | |
|--|----|
| Nivel de conocimientos con respecto al uso de los mercados financieros | 48 |
|--|----|

Figura 9

Nivel de conocimientos con respecto a los mecanismos de financiamiento que ofrece la bolsa de valores ecuatoriana 49

Figura 10

Nivel de conocimientos con respecto a la importancia de la utilización de fondos externos para financiar proyectos 50

Figura 11

Nivel de conocimientos con respecto a la disposición que tienen los habitantes de la provincia del Guayas de invertir en la bolsa de valores 52

Figura 12

Mapa de la provincia del Guayas 65

Figura 13

Portada del instructivo 68

Figura 14

Página de contenido 69

Figura 15

Definición de acción 70

Figura 16

Definición de bono y financiamiento 71

Figura 17

Definición de inversión y tasa activa 72

Figura 18

Definición de tasa pasiva y TMAR 73

| | |
|---|----|
| Figura 19 | |
| Definición de VAN y TIR | 74 |
| Figura 20 | |
| El mercado de valores | 74 |
| Figura 21 | |
| Definición del mercado de valores | 75 |
| Figura 22 | |
| Entidades que operan en el mercado de valores | 75 |
| Figura 23 | |
| Sistema bancario | 76 |
| Figura 19 | |
| Función de la bolsa de valores | 76 |
| Figura 24 | |
| Requisitos de inversión | 77 |
| Figura 25 | |
| Requisitos para cotizar en bolsa | 77 |
| Figura 25 | |
| Ejemplos | 78 |
| Figura 25 | |
| Sugerencias | 78 |

RESUMEN

Por lo general las economías estables y vigorosas cuentan con mercados de valores desarrollados y en donde sus habitantes ven a estos como su mejor opción de financiamiento, sin embargo en nuestro país el uso de estos mercados es deficiente, ocasionado básicamente por la deficiente cultura en temas bursátiles. En el Ecuador la creación de la bolsa de valores se realizó con el objetivo de transformar los procesos comerciales y económicos ofreciendo diferentes productos, mejores plazos y oportunidades de diversificación, pese a ello este no ha tenido la acogida esperada, razón por la cual se realizó la presente investigación con el propósito de determinar la influencia que tiene la inversión en la bolsa de valores ecuatoriana en el crecimiento económico de la provincia del Guayas, en este estudio luego de la sistematización del problema, definición de objetivos y justificación, se revisó el marco teórico, observando aspectos relacionados con la reducción de los niveles de intermediación en la colocación de capitales, lo que implica disminución de los niveles de tasas de interés como un elemento dinamizador de la economía. Se planteó una metodología que nos permitió recabar información con el fin de validar las hipótesis del estudio. Una vez obtenidos los resultados del proceso investigativo se optó por diseñar un instructivo básico sobre temas de inversión y financiamiento bursátil con el cual se pretende lograr en los habitantes de la provincia mayor nivel de conocimientos que a su vez permita incrementar los índices de inversión bursátil y en conclusión lograr crecimiento de la economía y del bienestar población en general (crecimiento y desarrollo económico).

Palabras claves: mercado de valores, cultura bursátil, crecimiento económico, inversión, financiamiento.

INTRODUCCION

El tema de inversión en la bolsa de valores ecuatoriana da la impresión de que es un tema dirigido tan solo a las grandes empresas, lo que en realidad no es así, puesto que concierne a todas aquellas personas que generen excedentes económicos y que deseen obtener mayor rentabilidad por sus inversiones, cualquiera que esta sea (renta fija o renta variable) y también a quienes necesitan recursos con tasas de interés menores a las que ofrece el mercado financiero convencional.

Se ha determinado que en la provincia del Guayas existen los recursos económicos, pero sin embargo por la información asimétrica que se maneja por parte del mercado de valores, no ha permitido a sus habitantes tener conocimientos sobre financiamiento e inversión bursátil llevando a la gran mayoría de ellos a creer que como prestamistas o prestatarios potenciales solo tendrán oportunidades dentro del sistema bancario tradicional, este es un hecho en la vida para muchos de nosotros. El objetivo del presente trabajo de investigación es que contribuya a despertar en los lectores un mayor entusiasmo y motivación para utilizar nuevos medios de financiamiento e inversión, fomentando el ahorro interno e impulsando la distribución de los recursos hacia actividades productivas que beneficien a la población en general.

En cuanto a la metodología se realizó un estudio de campo, en el cual se tomaron en cuenta aspectos tanto cualitativos como cuantitativos de la población de la provincia del Guayas, caracterizando la misma con personas mayores de edad hasta los 70 años aproximadamente, y luego de haber aplicado un tipo de muestra no probabilística nos dio como resultado la aplicación de 384 encuestas además de 3 entrevistas realizadas a personas que conocen la temática estudiada. El análisis de los resultados obtenidos permitió comprobar las hipótesis planteadas los cuales fueron analizados a profundidad en el capítulo IV, de estas la de mayor relevancia fue que

La propuesta no solo consiste en diseñar un folleto con largas listas de conceptos, sino más bien se plantea sugerencias específicas y detalladas acerca de cómo aprovechar mejor las oportunidades expresadas en: tasas, estructura de capital, plazos y productos

que ofrece este mercado. Es decir el principal propósito es que los usuarios puedan comprender que es posible financiar sus proyectos y convertirse en tenedores de títulos en lugar de ser depositantes, si conocen y saben utilizar correctamente los mercados de valores. En síntesis lo que se va a diseñar es un instructivo que pueda constituirse como una de las mejores guías hacia la toma de decisiones de inversión en los mercados de valores, para la población de la provincia del Guayas.

CAPITULO I

EL PROBLEMA

1.1 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1.1 PROBLEMATIZACION

La inversión es un factor muy importante para el desarrollo de una economía puesto que es el motor principal para fomentar el emprendimiento, mejorar la calidad de vida de las personas que incursionan en ella, acelerando de esta, manera el crecimiento y desarrollo económico.

La problemática parte de que en nuestro país a diferencia de otros países la bolsa de valores no es considerada como una importante fuente de financiamiento, esto se debe principalmente a la deficiente cultura bursátil, lo que ocasiona que los pequeños ahorradores no puedan acceder al capital de grandes sociedades. En el caso del estado ecuatoriano, este es el principal emisor de deuda tanto en la bolsa de valores de Guayaquil como en la bolsa de valores de Quito, emite bonos para de esta manera captar dinero y destinarlo a obras que van en beneficio de toda la población, sin embargo este tipo de inversión (bonos del estado) no es de gran atractivo para inversionistas a causa de que nuestro país a lo largo de los años se ha caracterizado por tener continuos cambios de tendencias tanto políticas como económicas lo que influye directamente en el mercado de valores. Mientras que en cuanto a las empresas la bolsa de valores es un ente que les permite crecer o expandirse, Según el Abogado Rodolfo Kronfle Akel, presidente de la bolsa de valores de Guayaquil ha señalado que “Existen diferentes factores que coadyuvan a que muchas empresas no dirijan su

mirada al Mercado de Valores como mecanismo de financiamiento o para la inyección de capital fresco en sus compañías. Como ejemplo, podemos nombrar el poco conocimiento de los representantes de compañías en los beneficios financieros que presenta la cotización de sus títulos-valores en las ruedas de negociación, así como el mayor posicionamiento de su imagen institucional y marca en el mercado nacional e internacional, otra razón es que la mayoría de las empresas del país son familiares y prefieren no proporcionar información públicamente, cosa que ocurre cuando se cotiza en Bolsa, la gente común no compra acciones por falta de conocimiento de lo que representa ser parcialmente dueño de una compañía que cotiza en Bolsa y de los beneficios que genera al accionista tanto por variaciones de precio, como por la entrega de dividendos en efectivo y dividendos en acciones, lo que representa un rendimiento mayor que el obtenido con las inversiones tradicionales.”¹

Otro problema notorio es la poca difusión de información o el limitado acceso a esta por medios tecnológicos lo que ocasiona el no uso de esta opción de inversión por parte de quienes tienen excedentes puesto que al no conocer sobre los tramites, documentos, paquetes de inversión, tasas de interés entre otros, las personas desisten de realizar este tipo de negociaciones y destinan el dinero para actividades de inversión directa por ejemplo en comercio u otros emprendimientos productivos que no generan mayor ingreso u ocasionan un bajo nivel de rentabilidad con mayor esfuerzo.

Estos y otros aspectos son los que se deben considerar al ofertar este servicio bursátil para así fomentar la idea o cultura de ahorro en los habitantes de la provincia del Guayas que potencialmente están aptos para entrar al negocio o mundo de la inversión, siempre y cuando sea a través de instituciones legalmente reconocidas y reglamentadas por el sistema financiero nacional debido a que “Cuando una persona invierte a través de una casa de valores, lo que hace es comprar un título que genera

¹ (Corporacion de comunicacionesGlobal Press C.A)9 Corporacion de comunicacionesGlobal Press C.A. (s.f.). *Revista la verdad*. Recuperado el 27 de Abril de 2013, de Revista la verdad: <http://www.revista-laverdad.com/Paginas/Articulos.php?Codigo=23>

una rentabilidad, mientras que si acude al banco, lo que hace es efectuar un depósito por el cual recibe intereses. Es decir, en el primer caso la persona se convierte en un tenedor de títulos, mientras que en el segundo es un depositante del banco”², de allí la importancia de la presencia de intermediarios financieros no solo a nivel de toda la provincia sino también a nivel de todo el país.

1.1.2 DELIMITACION DEL PROBLEMA

El presente trabajo está dirigido a las personas mayores de edad que perciban ingresos por remesas, salarios, jubilación, indemnización y actividades agrícolas o comerciales y en general a quienes dispongan de excedentes de sus ingresos. El área geográfica en la cual se desarrollara el estudio es la provincia del Guayas a fin de incrementar la inversión en la bolsa de valores ecuatoriana por parte de los habitantes de la misma ya que es una de las provincias más importantes a nivel productivo, esto les permitirá a sus habitantes contar con una referencia importante al momento de tomar decisiones para invertir y generar crecimiento económico y a la par desarrollo.

El estudio tomara como base el año 2000 puesto que situaciones como la crisis bancaria en 1999 y la dolarización afectaron directamente a la inversión en el mercado bursátil.

1.1.3 FORMULACION DEL PROBLEMA

¿Cómo incide el nivel de inversión en la bolsa de valores ecuatoriana en el crecimiento económico de la provincia del Guayas?

1.1.4 SISTEMATIZACION DEL PROBLEMA

¿Cómo afecta la cultura bursátil de parte de los habitantes de la provincia del Guayas a la inversión en la bolsa de valores ecuatoriana?

² (BOLSA DE VALORES DE GUAYAQUIL)

BOLSA DE VALORES DE GUAYAQUIL. (s.f.). *Bolsa de valores*. Recuperado el 27 de abril de 2013, de Bolsa de valores: <http://www.mundobvg.com/casadevalores.asp>

¿Cómo influye el acceso a la información sobre temas de inversión en la decisión de invertir de quienes generan excedentes?

¿Cómo incide la presencia de intermediarios financieros convencionales en el financiamiento de proyectos empresariales?

¿Cómo influye el nivel de ingresos de los habitantes de la provincia del Guayas en el nivel de inversión de la bolsa de valores ecuatoriana?

1.1.5 DETERMINACION DEL TEMA

Estudio sobre los factores que influyen en el nivel de inversión en la bolsa de valores ecuatoriana, y como inciden estos en el desarrollo socioeconómico en la provincia del Guayas. Periodo 2000 - 2012

1.2 OBJETIVOS

1.2.1 OBJETIVO GENERAL

Determinar el nivel de inversión en la bolsa de valores ecuatoriana por parte de los habitantes de la provincia del Guayas a través de una investigación de tipo científica que permita determinar su incidencia en el desarrollo socioeconómico.

1.2.2 OBJETIVOS ESPECIFICOS

- Determinar cómo afecta la falta de cultura bursátil de los habitantes de la provincia del Guayas al nivel de inversión en bolsa de valores.
- Determinar cómo influye el limitado acceso a la información sobre fondos de inversión en la cantidad de inversionistas.
- Analizar como incide la presencia de intermediarios financieros en el financiamiento de proyectos empresariales.
- Identificar como influye el nivel de ingresos en el nivel de inversión en la bolsa de valores.

1.3 JUSTIFICACION

La presente investigación está centrada en realizar un estudio sobre el nivel de inversión en la bolsa de valores ecuatoriana por parte de los habitantes de la provincia del Guayas ya sean pequeños ahorradores que deseen invertir su capital en un ente que ofrece mayor rentabilidad y la posibilidad de elegir el riesgo de la inversión, o su vez empresas que deseen obtener financiamiento a través de la cotización de acciones o emisión de deuda (bonos), puesto que estas personas económicamente se encuentran en capacidad de invertir, sin embargo no solo a nivel de la provincia del Guayas sino en todo el Ecuador la bolsa de valores no es considerada como un medio elemental para el financiamiento de proyectos, razón por la cual analizaremos los principales aspectos que inciden en los niveles de inversión en el mercado bursátil ecuatoriano.

“El problema principal de nuestro país es la falta de cultura bursátil, lo que produce que las personas no acudan al mercado de valores ni utilicen sus herramientas (como sí sucede en otros países). Es lógico no confiar en lo que no se conoce. Por esta razón, la BVQ ha emprendido una campaña de promoción y difusión de la cultura bursátil, con impacto nacional e internacional.”³ Esta iniciativa también la ha seguido la bolsa de valores de Guayaquil que considera que un factor importante para incrementar los índices de inversión bursátil es promover la cultura de inversión a nivel educativo, y para lograrlo se ha implementado una serie de juegos bursátiles, además de conferencias que permita desarrollar una cultura financiera en los estudiantes, actualmente José Solís director del ministerio de educación de la zona 5 indico que la provincia del Guayas cuenta con 6 sedes para capacitar a los estudiantes del 5to y 6to curso de bachillerato en temas de inversión y tributación, esto con la finalidad de que las nuevas generaciones y como futuros profesionales vean en la bolsa de valores una

³ (BOLSA DE VALORES DE QUITO)

BOLSA DE VALORES DE QUITO. (s.f.). *Bolsa de valores*. Recuperado el 28 de abril de 2013, de Bolsa de valores: <http://www.bolsadequito.info/inicio/quienes-somos/mision-vision-y-actualidad/>

gran oportunidad para beneficiarse a sí mismo como inversionistas, y por ende a la sociedad en general.

Otro de los aspectos que influye de manera negativa en los niveles de inversión es la ausencia de intermediarios financieros a nivel de la provincia lo que ocasiona un difícil acceso a la información, a pesar de que tanto la bolsa de Quito como la de Guayaquil tienen como principal objetivo ofrecer una información veraz, completa y oportuna, la realidad es que existe una gran deficiencia a la hora de divulgar información sobre los productos financieros que se ofrecen y la situación jurídica o económica de las empresas participantes, deficiencia ocasionada no solo por estos organismos sino también por la superintendencia de compañías.

CAPITULO II

MARCO REFERENCIAL

2.1 MARCO TEORICO

2.1.1 ANTECEDENTES HISTORICOS

“Cuando se habla acerca de un mercado, nos referimos al espacio físico o no físico donde interactúan quienes ofertan y demandan algún tipo de bien o servicio. Cuando se habla de mercados financieros, los instrumentos que se negocian son activos financieros, como puede ser el futuro del petróleo, el cual es un instrumento derivado que se negocia en diferentes mercados y cuyo activo subyacente de referencia (petróleo) es un mineral.

De esta manera podemos definir a un mercado financiero como un mecanismo que reúne a vendedores y compradores de instrumentos financieros, el cual facilita las transacciones a través de sus sistemas.

Una de sus principales funciones es “descubrir el precio”, lo que significa que los precios de los valores reflejen la información disponible en la actualidad. De esta forma, cuanto más rápido y con mayor precisión se alcance el precio del valor, con mayor eficiencia podrán los mercados financieros dirigir su capital hacia oportunidades más productivas, con lo cual se logra un mejoramiento del bienestar público.”⁴

⁴ Libro mercado de capitales(FALTA INSERTAR CITA 28/05/2013)

“Los Mercados Financieros comenzaron a operar hace más de 200 años igual que un mercado de pulgas. A través de las décadas se fueron modernizando al punto de que ya la mayoría de ellos opera de manera electrónica. Hay cuatro tipos principales: ”⁵

- Mercado de divisas (FOREX market)
- Mercado de materias primas (Commodities market)
- Mercado de capitales (Stock y bond markets)
- Mercado de derivados (Derivative market)

Mercado de capitales

“Es el mercado más famoso del mundo en el que tradicionalmente la mayoría de los inversores han tenido acceso. Existen dos grandes vertientes: el mercado de bonos y el mercado de acciones de compañías.”⁶

“En la historia del mundo los mercados de capitales han sido la muestra de la transparencia de los negocios, pero no ha escapado a operaciones dudosas y grandes negocios de malversación. Un ejemplo fue la crisis del Oro de la década de 1870 en Estados Unidos. Pero en el tiempo se ha demostrado que refleja la economía real en los valores de sus cotizaciones.

En 1460 se creó la Bolsa de Amberes, que fue la primera institución bursátil en sentido moderno. Posteriormente, se creó la Bolsa de Londres en 1570, en 1595 la de Lyon, Francia. Estas se consolidaron tras el auge de las sociedades anónimas.

Actualmente existen estas instituciones en muchos países, siendo la más importante del mundo la Bolsa de Nueva York, fundada en 1792, siendo ésta la primera en el

⁵ (TENDENCIAS FX El lenguaje del mercado de divisas)
TENDENCIAS FX El lenguaje del mercado de divisas. (s.f.). *Tendencias FX*. Recuperado el 28 de 05 de 2013, de Tendencias FX: <http://www.tendenciasfx.com/mercados-financieros/>

⁶ (TENDENCIAS FX El lenguaje del mercado de divisas)
TENDENCIAS FX El lenguaje del mercado de divisas. (s.f.). *Tendencias FX*. Recuperado el 5 de MAYO de 2013, de Tendencias FX: <http://www.tendenciasfx.com/mercados-financieros/>

continente americano, que recientemente comenzó su transformación para convertirse en una red de negociación similar al mercado Nasdaq (el mercado electrónico de valores más grande del mundo), también estadounidense, logrando que se plantee una seria competencia entre ambos como polo de atracción de inversiones. En la casi totalidad de los países existen bolsas de valores, salvo en algunos muy pequeños y otros de régimen comunista, como Cuba y Corea del Norte

Las últimas dos décadas hemos sido testigos de un crecimiento espectacular de los mercados financieros en el mundo, incluyendo los mercados cambiarios, los euromercados y los mercados de bonos internacionales. Por ejemplo, el volumen diario de los mercados cambiarios, es superior a un billón de dólares diarios, lo que es equivalente a casi 10 veces el volumen de transacciones comerciales tanto de bienes como de servicios en el ámbito mundial, y el volumen diario de operaciones bursátiles en el mundo llega a dos billones setecientos mil millones de dólares. Esta importancia se deriva de las transacciones que tienen las compañías multinacionales y, sobre todo, de los intermediarios financieros (casas de bolsa, bancos y casas de cambio), que operan en mercados bien establecidos como Londres, Nueva York, Tokio, etc. y en mercados emergentes tales como Singapur, Corea, Brasil, México, Argentina, Chile, Turquía, etc.

Todo esto, junto con la volatilidad de los tipos de cambio, tasas de interés, precios de los commodities (incluyendo el petróleo) y de los precios de los activos bursátiles, implica que los principales elementos de las finanzas internacionales tienen cada vez mayor relevancia, no solo para los operadores financieros, sino también para los administradores de cualquier entidad pública o privada que tenga algún contacto con el exterior, así sea de manera directa o indirecta. Estos factores son los que dan sustento a toda la actividad financiera, y los mercados locales no pueden estar exentos de los movimientos de capitales alrededor del mundo. El conocimiento y el correcto manejo de los instrumentos y herramientas financieras que existen en el mundo deberían

beneficiar a una nación y consecuentemente a sus habitantes, si es que toman conciencia de la utilidad que le puede generar.”⁷

“El mercado de capitales se desenvuelve entorno a dos procesos: el ahorro y la inversión.

En sentido amplio los ingresos de los individuos, empresas y gobiernos, en un periodo determinado, que derivan del trabajo o de la propiedad de los factores de la producción, reciben el nombre de renta. El exceso de la renta, es decir la parte que no se consume (individuos) o no se distribuye (empresas) se denomina ahorro.

El ahorro es fuente de la inversión, entendiendo por tal al uso de los factores de producción para generar bienes de capital.

Cuando el funcionamiento de este proceso es satisfactorio, se expanden es decir crecen, la fuerza de trabajo, el capital, el volumen de producción, el intercambio y el consumo. Se habla entonces de crecimiento económico, expresión que normalmente se identifica con desarrollo económico.

Generalmente se sostiene que los mercados de capitales son uno de los factores básicos del crecimiento económico: “en cada país las instituciones correspondiente desempeñan el papel de intermediarios entre ahorradores e inversionistas y movilizan una proporción importante del ahorro interno. Habida cuenta que la mayor parte de la inversión es financiada por fuentes nacionales se puede sostener que el crecimiento económico de los distintos países depende en gran medida de la capacidad y eficiencia de los respectivos mercados de capitales”⁸

⁷ EUMED. NET. (s.f.). *Eumed*. Recuperado el 29 de MAYO de 2013, de Eumed: <http://www.eumed.net/librosgratis/2008a/374/EI%20Mercado%20de%20Capitales%20en%20el%20Mundo.htm>

⁸ LIBROS EN GOOGLE PLAY. (s.f.). *Google play*. Recuperado el 30 de Mayo de 2013, de Google play: <http://books.google.com.ec/books?id=MB3JxSYF7NoC&pg=PA20&dq=como+se+divide+el+mercado+de+valores&hl=es&sa=X&ei=qxKpUb7XBeTEigLt2IGYDw&ved=0CCwQ6AEwAA#v=onepage&q=como%20se%20divide%20el%20mercado%20de%20valores&f=false>

“Para lograr insertarse en este proceso de innovación, se debe acudir al mercado de capitales como un complemento indispensable, para conseguir el financiamiento de la inversión requerida, siendo la bolsa de valores el vehículo idóneo que posibilita su desarrollo”⁹

Podría decirse que el mercado de capitales está conformado por:

- Mercado de valores:
 - Mercado primario
 - Mercado secundario

Mercado de valores

“También conocido con el nombre de “mercado de intermediación directa”, es el lugar de reunión de los mercados primario y secundario, donde empresas y Estado acuden a financiar sus actividades y servicios mediante la emisión de acciones y bonos, respectivamente. Para este proceso de financiamiento intervienen los denominados “bancos de inversión”, los cuales, dentro del mercado primario, se encargan de comprar las acciones y bonos directamente a las empresas y al Estado, y de colocarlos posteriormente, a través de la bolsa de valores, en el mercado secundario donde serán negociados al público.”¹⁰

Clasificación del mercado de valores

“El mercado de valores está compuesto por los siguientes segmentos:

- Público, son las negociaciones que se realizan con la intermediación de una casa de valores autorizada.
- Privado, son las negociaciones que se realizan en forma directa entre comprador y vendedor, sin la intervención de una casa de valores.

⁹ MONTROYA, Z. d. (s.f.). *Universidad técnica particular de Loja*. Recuperado el 02 de Junio de 2013, de Universidad técnica particular de Loja: <http://rsa.utpl.edu.ec/material/215/G161002.1.pdf>

¹⁰ Libro mercado de capitales(falta insertar cita)

- Primario, es aquel en el cual se realiza la primera venta o colocación de valores que hace el emisor con el fin de obtener directamente los recursos.
- Secundario, comprende las negociaciones posteriores a la primera colocación de valores.

Entidades de control del mercado de valores

- Consejo nacional de valores es el órgano adscrito a la superintendencia de compañías que establece la política general del mercado de valores y regula su funcionamiento.
- Superintendencia de compañías es la institución que ejecuta la política general del mercado de valores y controla a los participantes del mercado.
- Bolsas de valores a través de su facultad de autorregulación pueden dictar sus reglamentos y demás normas internas de aplicación general para todos sus partícipes, así como, ejercer el control de sus miembros e imponer las sanciones dentro del ámbito de su competencia.

Los participantes del mercado de valores

- Emisores, son compañías públicas, privadas o instituciones del sector público que financian sus actividades mediante la emisión y colocación de valores, a través del mercado de valores.
- Inversionistas, son aquellas personas naturales o jurídicas que disponen de recursos económicos y los destinan a la compra de valores, con el objeto de lograr una rentabilidad adecuada en función del riesgo adquirido. Para participar en el mercado de valores no se requiere de montos mínimos de inversión.
- Bolsas de valores, son corporaciones civiles sin fines de lucro que tienen por objeto brindar los servicios y mecanismos necesarios para la negociación de valores en condiciones de equidad, transparencia, seguridad y precio justo.
- Casas de valores son compañías anónimas autorizadas, miembros de las bolsas de valores cuya principal función es la intermediación de valores, además de

asesorar en materia de inversiones, ayudar a estructurar emisiones y servir de agente colocador de las emisiones primarias.

- Depósito centralizado de compensación y liquidación de valores, es una compañía anónima que se encarga de proveer servicios de depósito, custodia, conservación, liquidación y registro de transferencia de los valores. Opera también como cámara de compensación.
- Calificadoras de riesgo, son sociedades anónimas o de responsabilidad limitada, independientes, que tienen por objeto la calificación de emisores y valores.
- Administradoras de fondos y fideicomisos son compañías anónimas que administran fondos de inversión y negocios fiduciarios.”¹¹

El mercado de valores en el Ecuador

“Los inicios del mercado de valores del Ecuador están ligados a la historia de la Bolsa de Comercio como institución jurídica cuyas disposiciones están en el Código de Comercio de 1906, normativa legal que no fue suficiente para estimular el desarrollo del mercado de valores. Transcurrieron casi 30 años hasta que en 1935 se estableció en Guayaquil la denominada; Bolsa de Valores y Productos del Ecuador C., con una efímera existencia desde mayo de 1935 a junio de 1936, debida a la escasa oferta de títulos valores, la baja capacidad de ahorro del país en ese entonces, la falta de educación del público en este tipo de inversiones financieras, la incipiente estructura industrial del país y las alteraciones de orden político que caracterizaron a esa época. En el año 1965, se crea la Comisión de Valores-Corporación Financiera Nacional, básicamente como una institución orientada a la concesión de crédito y al desarrollo industrial, y que tenía solamente como una más de sus múltiples actividades la de promover la creación de las bolsas de valores; sin embargo, fue precisamente este mandato legal y sobre todo el crecimiento económico del país que llevó a que esta institución promueva la creación de las bolsas de valores en el Ecuador.

¹¹ BOLSA DE VALORES DE QUITO. (s.f.). *Bolsa de Valores*. Recuperado el 2 de Junio de 2013, de Bolsa de Valores: <http://www.bolsadequito.info/inicio/conozca-el-mercado/el-mercado-de-valores/>

Posteriormente, en febrero de 1969, la Comisión Legislativa Permanente facultó, y en julio de ese mismo año, ratificó la decisión mediante la cual el Presidente de la República dispuso el establecimiento de las bolsas de valores, como compañías anónimas, en las ciudades de Quito y Guayaquil, regidas por las normas de la Ley de Compañías y bajo el control de la Superintendencia de Compañías. La Ley de 26 de marzo de 1969 (Ley 111), tuvo efectos limitados tanto en el orden legal como en el acceso al mercado, lo que se reflejó en una escasa participación del sector privado girando alrededor de los títulos emitidos por el sector público. Las dos bolsas de valores iniciaron sus operaciones en 1970, de esta manera se formalizó el mercado bursátil en el Ecuador. La primera Ley de Mercado de Valores fue expedida el 28 de Mayo de 1993 y su principal aporte fue la constitución de las casas de valores en lugar de los agentes de bolsa, administradoras de fondos, del depósito centralizado de valores, y la transformación de las bolsas de valores de compañías anónimas a corporaciones civiles sin fines de lucro. En julio 23 de 1998 se expidió la nueva Ley de Mercado de Valores la misma que se encuentra vigente en la actualidad y derogó a la de 1993. De acuerdo a esta Ley, el Consejo Nacional de Valores (CNV) establece la política general del mercado de valores y regula su actividad, organismo presidido por el Superintendente de Compañías, y conformado por siete miembros, cuatro del sector público y tres del sector privado. Es indudable que la evolución de la legislación abrió nuevas perspectivas de negocios e inversión en el país, así mismo impuso más exigencias para el normal desenvolvimiento de las operaciones del mercado y eso implicó un profundo proceso de cambio dentro del manejo operativo y tecnológico de los entes partícipes del mercado de valores y del regulador.”¹²

“En el 2011 el monto negociado en las bolsas de valores en Ecuador fue el más bajo de la región, menor incluso que Bolivia, tanto en términos absolutos como por porcentaje del PIB. En valor total de los títulos registrados en bolsa en el indicado año, Ecuador tenía una cifra 35 veces inferior a la de Colombia, 14 veces menos que Perú o 47 menos que Chile. En suma, la ecuatoriana ha sido una empresa altamente dependiente de la intermediación financiera (préstamos bancarios) y marginalmente de inversionistas

¹² SCRIBD. (s.f.). *Scrib*. Recuperado el 6 de junio de 2013, de Scrib: <http://es.scribd.com/doc/55388946/Historia-Del-Mercado-de-Valores-Ecuatoriano>

que compran títulos en las bolsas. Uno de los factores que ha mantenido débil al tejido empresarial del Ecuador por décadas ha sido el incipiente mercado de valores, cuya marginalidad ha sido una barrera de entrada estructural para los competidores que no están en posición de acceder a crédito bancario, privando no solamente a los emprendedores de herramientas más eficientes de financiamiento de sus proyectos (que sí las tienen sus competidores vecinos en Perú, Colombia, Chile, Brasil), sino también a las familias de opciones de colocación de su ahorro, que hoy se mantiene en cuentas de ahorro o se gasta en carro nuevo o televisiones de alta definición. En esta línea el actual Gobierno ha concretado una positiva iniciativa de reforma de la Ley de Mercado de Valores y otras leyes conexas. Detalles aparte que podrían corregirse (como la exigencia de la nómina de accionistas hasta llegar al último titular persona natural, que luce contradictoria con el espíritu general de la reforma de facilitar la formación de nuevas compañías, o las restricciones a los fideicomisos en garantía), hay una manifiesta intención de apoyar el ingreso al mercado de nuevos actores, de estimular la competencia de pequeños y medianos, insertando figuras que generan profesionalización y confianza en los actores del mercado y herramientas que han funcionado en bolsas más dinámicas de economías desarrolladas, como la banca de inversión, profundizando la separación entre la banca ordinaria (que vive de la intermediación) y el mercado de valores (que busca la desintermediación), y unificando el sistema bursátil para darle eficiencia. A estos se añaden incentivos tributarios. Si bien hay otros cambios necesarios para estimular el crecimiento del sector productivo, que implican también abandono de paradigmas en el mismo sector empresarial, la reforma enviada a puertas de un nuevo mandato presidencial constituye un claro y concreto mensaje. Capitalismo y mercado no son sinónimos, tanto como socialismo y mercado pueden no ser opuestos. De hecho no hay forma más eficiente de lograr mayor participación social en el acceso a los medios de producción que expandiendo el mercado de valores.”¹³.

¹³ (BERNARDO, 2013)

En Ecuador, como en la gran mayoría de países, hay una gran cantidad de empresas que requieren financiamiento externo (de terceros) para realizar sus actividades, ya sea por la no disponibilidad de recursos propios o por diversificar su capital, en atención a los beneficios que genera la ejecución de proyectos con deuda.

Tradicionalmente en nuestro país la principal fuente de financiamiento externo para las empresas han sido los bancos. Es por esto que el negocio bancario es muy rentable (en 2011, ROE del Sistema fue 19%) y crece anualmente en gran medida (en 2010, crecimiento fue de 17.33%, y PIB 3.58%). Durante el último año fiscal, se puede observar que ésta creció 18,2%. Esto se puede traducir en que la demanda de crédito de la economía fue cubierta en USD 941 millones, pero muy seguramente esta cantidad no es el 100% de la demanda real. Como ejemplo de ello, la estimación de la demanda del Censo Económico del INEC durante el 2010 muestra que la brecha de la demanda de crédito se encontraba en USD 4.739 millones.

Figura 1. Financiamiento a través de las instituciones bancarias.

Bancos Privados de Ecuador

Valores en Miles de USD

Distribución de Cartera

| Por Línea de Negocio | 31-Dec-10 | % | 31-Dec-11 | % | Δ Absoluta | Δ % |
|-----------------------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|-------------------|--------------|
| Comercial | 5.175.210 | 45,6% | 6.116.611 | 44,7% | 941.401 | 18,2% |
| Consumo | 3.721.432 | 32,8% | 5.015.875 | 36,7% | 1.294.442 | 34,8% |
| Vivienda | 1.466.196 | 12,9% | 1.325.449 | 9,7% | (140.746) | -9,6% |
| Microempresa | 998.184 | 8,8% | 1.219.403 | 8,9% | 221.219 | 22,2% |
| Total Cartera de BP* | 11.361.021 | 100,0% | 13.677.338 | 100,0% | 2.316.317 | 20,4% |

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros de Ecuador (SBS)

Elaboración: Propia

*Bancos Privados

Remitiéndonos a lo anterior se puede estimar que el mercado ecuatoriano tiene la capacidad de prestar dinero para financiar actividades comerciales, y recibir un rendimiento (o ganancia) al hacerlo. La pregunta inmediata sería, ¿qué tan rentable es

BERNARDO, T. C. (24 de Abril de 2013). *Diario Hoy*. Recuperado el 31 de 05 de 2013, de Diario Hoy: <http://www.hoy.com.ec/noticias-ecuador/socialismo-y-mercado-579560.html>

prestar dinero para actividades comerciales? Tomando como muestra los Bancos Privados de Ecuador, se puede observar que el rendimiento Comercial se incrementó en 9,1% durante el año 2011, llegando al 18,2%. Asimismo, sin dejar de lado el factor Riesgo, la morosidad Comercial pasó de 1,53% a 1,12%. Con esto, se puede determinar que además de posible, el crédito Comercial es rentable.

Figura 2 .Capacidad de financiamiento.

| Rentabilidad de la Cartera | | | |
|-----------------------------------|------------------|------------------|--------------|
| Por Línea de Negocio | 31-Dec-10 | 31-Dec-11 | Δ |
| Comercial | 9,1% | 18,2% | 9,1% |
| Consumo | 13,7% | 27,5% | 13,7% |
| Vivienda | 9,9% | 19,9% | 9,9% |
| Microempresa | 25,3% | 50,5% | 25,2% |
| Rentabilidad Promedio | 14,5% | 29,0% | 14,5% |
| ROE Bancos Privados | 14,3% | 19,0% | 4,7% |

Fuente: SBS

Elaboración: Propia

Los títulos más destacados fueron los Valores de Titularización Crediticia⁴, los cuales rentaron en promedio un 7%. Otras alternativas de inversión fueron las Obligaciones, las cuales tuvieron una renta promedio de 7,41%. La característica primordial de estos papeles es el tiempo de inversión, el cual es a largo plazo (3 años aprox.).

Con todos los puntos expuestos, es fácil ver que la Bolsa de Valores es una alternativa viable para hacer crecer el patrimonio de las personas, ya que tienen la oportunidad de obtener mejores rendimientos por sus recursos prestados directamente a las empresas a través de títulos valores. Esta afirmación es igualmente válida para las empresas, dado que requieren este financiamiento para sus operaciones, y al obtenerlo directamente de las personas pueden ahorrarse una proporción de interés, considerando que los bancos prestan el dinero a una tasa promedio de 9%.

Ahora, imaginemos que le quisiéramos sacar el “excedente de dinero” o “dinero disponible” de la Banca e invertirlo en la Bolsa de Valores para mejorar el rendimiento.

¿Qué cantidad de dinero tiene la Banca disponible para la inversión? Para determinar esto, hay que ver cuánto dinero del depositado por las personas no está prestado a terceros, o se requiere para solventar al Sistema Bancario.

Figura 3. Disponibilidad de dinero por parte de la Banca para la inversión.

| Monto Disponible para Inversión | |
|--|------------------|
| <i>Valores en Miles de USD</i> | |
| Rubros | Monto |
| Total Depósitos, 2011 | 18.557.966 |
| (-) Total Cartera Bruta BP, 2011 | (13.677.338) |
| (-) Depósitos para Encaje | (1.067.553) |
| (-) Operaciones Interbancarias | (326.767) |
| (-) Efectos de Cobro Inmediato | (102.787) |
| Monto Disponible (MD) | 3.383.521 |
| Total Negociado Bolsa, 2011 (NB) | 3.766.186 |
| Relación MD/NB | 0,90 |

Fuente: SBS, BVG, y BVQ

Elaboración: Propia

El Monto Disponible para invertir en la Bolsa de Valores representa el 18,2% del total de depósitos. Al comparar este monto con el total de las negociaciones en Bolsa durante el 2011, se observa que representa el 90%. En otras palabras, si se pudiera tomar el total del Monto Disponible e invertirlo en títulos de la Bolsa, las negociaciones aumentarían en un 90%. ¿Entonces, por qué no se lo hace? Las principales razones son por desconocimiento de la existencia de éstas oportunidades; y por la mentalidad del ecuatoriano, el cual no considera la inversión a largo plazo por la duda (o temor) de no saber si requerirá utilizar tales recursos en el corto plazo por diferentes motivos (emergencias, viajes, oportunidades de consumo, etc.). Estas razones se reflejan en la naturaleza de los depósitos del Sistema Bancario, los cuales en un 72% son a la vista.¹⁴

¹⁴ (CASTILLO)

2.1.2 ANTECEDENTES REFERENCIALES

LA BOLSA DE VALORES Y LA DOLARIZACION EN EL ECUADOR

“BOLSAS, OPTIMISTAS CON LA DOLARIZACIÓN

Efectos

- El análisis establece que la dolarización sincerará los estados financieros de las compañías. Estos reflejarán el valor de activos y pasivos a precios de mercado, los cuales en muchos casos estaban subvaluados (bienes inmuebles) y en otros sobrevalorados (bienes muebles).
- El sinceramiento de las cifras patrimoniales por la dolarización, además de establecer la real situación empresarial (extremadamente débil, pues el patrimonio representa apenas el 36% del total de activos y el capital pagado no supera el 12% de los mismos), permitirá transparentar la cartera del sistema financiero y sus posibilidades de refinanciamiento de las obligaciones empresariales, a partir del conocimiento real de propiedad de los activos de los accionistas.
- La rentabilidad de los títulos de renta variable dependerá de la gestión de la empresa en el mercado.”¹⁵

“ESTUDIO DE FACTIBILIDAD SOBRE LA IMPLEMENTACION DE UNA CASA DE VALORES EN EL CANTÓN MILAGRO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO 2012-2013

El presente estudio se orienta a la implementación de una casa de valores en el cantón Milagro siendo esta el ente intermediador para realizar transacciones en mercado bursátil tomando en cuenta sus ventajas ya que los recursos invertidos por medio de

CASTILLO, S. G. (s.f.). *Mirador economico Actualidad, Analisis y Opinion*. Recuperado el 6 de junio de 2013, de Mirador economico: http://www.miradoreconomico.com/2012/02/la-bolsa-de-valores-una-alternativa-viable-de-inversion-2/#footnote_3_626

¹⁵ GABRIEL, S. V. (s.f.). *Espol*. Recuperado el 07 de junio de 2013, de www.espol.edu.ec:www.dspace.espol.edu.ec/bitstream/123456789/4099/1/6627.pdf

estas, permiten tanto a las empresas como a los gobiernos, financiar proyectos productivos y de desarrollo que generan empleos y riqueza tanto como para la población como para el país. Los aportantes de estos recursos reciben a cambio la oportunidad de invertir en una canasta de instrumentos que les permite diversificar su riesgo, optimizando sus rendimientos. Este medio de inversión sería favorecedor para los habitantes de este cantón ya que siendo una zona agrícola por naturaleza existe posibilidades económicas pero escasas opciones de inversión. Esta investigación beneficiara tanto a personas o empresas interesadas en invertir en bolsas de valores o a quienes quieran implementar una casa de valores dentro del cantón Milagro. Entre nuestros principales objetivos están ,Verificar el nivel de confianza que existe por parte de las personas para invertir en la ciudad de Milagro, Identificar las diferentes alternativas de inversión que existen en la localidad, Establecer los recursos económicos que tienen los ciudadanos para invertir en la ciudad de Milagro. Incentivar a los ciudadanos que inviertan en bolsa de valores.”¹⁶

2.1.3 FUNDAMENTACION

El mercado de valores ecuatoriano que hasta hace unos años se podría decir que fue blindado para unos y privilegiados para otros hoy en día pese al limitado acceso a la información proveniente de este, es un mercado que se encuentra al alcance de todo el sector productivo, entendiéndose como tal a las pequeñas medianas y grandes empresas que desean obtener financiamiento a costos más bajos y plazos más altos que la banca tradicional, a través de la compra y venta de opciones o títulos de deuda, que permitan movilizar los recursos de los inversionistas hacia el sector productivo y también para que cualquier persona (inversionistas institucionales, naturales o especializados) que tenga algo de ahorros y quiera que generen alguna rentabilidad puede invertir a través de la Bolsa de Valores. “Estas tienen una serie de productos

¹⁶ <http://hdl.handle.net/123456789/1437> (COLON, 2011)
COLON, F. G. (junio de 2011). *Repositorio UNEMI*. Recuperado el 5 de Mayo de 2013, de unemi.edu.ec:
<http://www.google.com.ec/url?sa=t&rct=j&q=&esrc=s&source=web&cd=3&sqj=2&ved=0CDUQFjAC&url=http%3A%2F%2Frepositorio.unemi.edu.ec%2Fbitstream%2F123456789%2F97%2F1%2FTesis%2520Ing%2520Enrique%2520Ferruzola%2520Gomez.pdf&ei=PW6yUYibEeP40gGnqoGoCQ&usg=AFQjCNHg>

diferentes a los que tradicionalmente ofrecen las instituciones financieras, con mejores oportunidades, diversificación y plazos, así como con la posibilidad de escoger el riesgo de la inversión”, indicó Mónica Villagómez, presidenta ejecutiva de la Bolsa de Valores de Quito.

Señaló que no se requieren de grandes cantidades de dinero. “En principio podría venir con poco dinero, posiblemente a partir de los \$ 500 o \$ 1.000 se encuentran valores de renta fija o en renta variable.”,¹⁷ apuntó e indicó que entre las posibles opciones está la de invertir en ‘obligaciones’, que “son valores que emiten las compañías en busca de recursos y, a través de una oferta pública, invitan a que quienes tengan dinero para invertir lo hagan en estos papeles, que sirven para que la compañía crezca, para que pague ciertos pasivos o para capital de trabajo”. Las obligaciones tienen un plazo de 365 días en adelante.

Pero, también se puede encontrar inversiones con plazos más cortos y, por lo mismo, con rentabilidad más cercana para el inversionista, como el ‘papel comercial’. “Son las mismas obligaciones, pero hasta 359 días”, anotó Villagómez.

Para el corredor de bolsa Juan Acosta, la posibilidad de invertir a través del mercado de valores es una alternativa importantísima y ofrece beneficios, dependiendo del tipo de inversión que realice. Podría tener una mayor rentabilidad que la que ofrecen los depósitos bancarios, por ejemplo”, apuntó.

Para realizar una inversión en la Bolsa, primero “debe ir a una casa de valores, que son sociedades anónimas autorizadas por la Superintendencia de Compañías y que tienen un control muy exigente. Debe explicarles sus necesidades de recuperación. Los rendimientos van dependiendo del plazo de 3,78% a 7,41%”.¹⁸ Estos entes tienen toda

¹⁷ (DIARIO EL UNIVERSO, 2012)

DIARIO EL UNIVERSO. (13 de Mayo de 2012). *Diario El Universo*. Recuperado el 24 de Mayo de 2013, de eluniverso.com: <http://www.eluniverso.com/2012/05/14/1/1356/bolsa-valores-abre-opcion-pueda-invertir-desde-500-dolares.html>

¹⁸ (DIARIO EL UNIVERSO, 2012)

la información necesaria sobre lo que se está negociando en el mercado, tanto en plazos como en rentabilidad. “Los valores que se negocian vienen acompañados de una calificación de riesgo, que va a determinar las posibilidades de pago de la empresa emisora o del fideicomiso o de la titularización... La casa de valores está para ayudarle”.

Luego se debe suscribir una orden de negociación, que contiene el contrato de comisión mercantil, en virtud del cual, el inversionista le encarga a la casa de valores la compra o la venta de determinados papeles y se establece la comisión que la casa va a ganar en la transacción, así como la comisión que se deberá pagar a la bolsa”, explicó Mónica Villagómez, presidenta ejecutiva de la Bolsa de Valores de Quito.”¹⁹

La bolsa de valores ecuatoriana ofrece ventajas tanto para los inversionistas como para el sector productivo.

Las principales ventajas que obtienen las personas que invierten en la bolsa de valores son:

- Mayor, mejores y diversas posibilidades de inversión a diferencia del sector bancario que es limitado, puesto que la mayoría de estas entidades solo ofrecen pólizas, certificados a plazo fijos y otras no tan conocidas por los inversionistas.
- Mayor rendimiento
- Diversificación de riesgo
- Contribuyen al desarrollo productivo de nuestro país

DIARIO EL UNIVERSO. (13 de Mayo de 2012). *Diario El Universo*. Recuperado el 24 de Mayo de 2013, de eluniverso.com: <http://www.eluniverso.com/2012/05/14/1/1356/bolsa-valores-abre-opcion-pueda-invertir-desde-500-dolares.htm>

¹⁹ (DIARIO LA HORA, 2012)

DIARIO LA HORA. (9 de Noviembre de 2012). *Diario La Hora*. Recuperado el 29 de Mayo de 2013, de lahora.com.ec: http://www.lahora.com.ec/index.php/noticias/show/1101419998/-1/Conozca_c%C3%B3mo_invertir_en_la_bolsa_de_valores.html#channel=f3186b6ddf2c5f4&origin=http%3A%2F%2Fwww.lahora.com.ec&channel_path=%2Findex.php%2Fnoticias%2Fshow%2F1101419998%2F-1%2FConozca_c%2

Las principales ventajas que obtienen las empresas que cotizan en la bolsa de valores son:

- Financiamiento para sus obras a un plazo mayor.
- Obtener dinero fresco de manera directa.
- Contribuyen al desarrollo productivo de nuestro país

2.2 MARCO LEGAL

LEY DE MERCADO DE VALORES

En el art.1 y 4 del objeto y ámbito de aplicación de la ley, nos dice:

Art. 1.-"Del objeto y ámbito de la Ley.- La presente Ley tiene por objeto promover un mercado de valores organizado, integrado, eficaz y transparente, en el que la intermediación de valores sea competitiva, ordenada, equitativa y continua, como resultado de una información veraz, completa y oportuna.

El ámbito de aplicación de esta Ley abarca el mercado de valores en sus segmentos bursátil y extrabursátil, las bolsas de valores, las asociaciones gremiales, las casas de valores, las administradoras de fondos y fideicomisos, las calificadoras de riesgo, los emisores, las auditoras externas y demás participantes que de cualquier manera actúen en el mercado de valores.

También son sujetos de aplicación de esta Ley, el Consejo Nacional de Valores y la Superintendencia de Compañías, como organismos regulador y de control, respectivamente.

Art. 4.- De la intermediación de valores y de los intermediarios.- La intermediación de valores es el conjunto de actividades, actos y contratos que se los realiza en los mercados bursátil y extrabursátil, con el objeto de vincular las ofertas y las demandas para efectuar la compra o venta de valores.

Son intermediarios de valores únicamente las casas de valores, las que podrán negociar en dichos mercados por cuenta de terceros o por cuenta propia, de acuerdo a las normas que expida el Consejo Nacional de Valores (C.N.V.).

Las instituciones del sistema financiero podrán adquirir, conservar o enajenar, por cuenta propia, los valores de renta fija u otros valores, según los define esta Ley. Se prohíbe a dichas instituciones efectuar operaciones de intermediación de valores por cuenta de terceros en el mercado extrabursátil, pudiendo hacerlo únicamente por intermedio de una casa de valores.

El art.18 del registro del mercado de valores, nos dice:

Art. 18.- Del alcance y contenido.- Créase dentro de la Superintendencia de Compañías el Registro del Mercado de Valores en el cual se inscribirá la información pública respecto de los emisores, los valores y las demás instituciones reguladas por esta Ley. La inscripción en el Registro del Mercado de Valores, constituye requisito previo para participar en los mercados bursátil y extrabursátil.

En el Registro del Mercado de Valores deberán inscribirse:

1. Los valores que sean objeto de oferta pública y sus emisores;
2. Las bolsas de valores y sus reglamentos de operación;
3. Las casas de valores y sus reglamentos de operación;
4. Los operadores de las casas de valores;
5. Los operadores que actúen a nombre de los inversionistas institucionales;
6. Los depósitos centralizados de compensación y liquidación de valores y, sus reglamentos internos y de operación;
7. Los fondos de inversión, sus reglamentos internos y contratos de incorporación;
8. Las cuotas emitidas por los fondos de inversión colectivos;
9. Los valores producto del proceso de titularización;
10. Las administradoras de fondos de inversión y fideicomisos y sus reglamentos de operación;
11. Los contratos de fideicomiso mercantil y de encargos fiduciarios, de conformidad con las normas de carácter general que para el efecto dicte el C.N.V.;
- 14
12. Las calificadoras de riesgo, su comité de calificación, su reglamento interno y, procedimiento técnico de calificación;
13. Las compañías de auditoría externa que participen en el mercado de valores; y,

14. Los demás entes, valores o entidades que determine el C.N.V.

Los art.24, 25, 26, 27, 28 de la información, nos dice:

Art.24.- Del objetivo.- Con el propósito de garantizar la transparencia del mercado, los participantes deberán registrarse y mantener actualizada la información requerida por esta Ley y sus normas complementarias.

El C.N.V. establecerá el contenido, la forma y periodicidad con la que deberá presentarse la información y lo hará en consideración a las características de los emisores, de los valores ofrecidos o de las entidades que se sometan a registro. No se considerará pública la información de entidades controladas por la Superintendencia de Bancos, que ésta clasifique como reservada.

Art. 25.- De los hechos relevantes.- Las entidades registradas deberán divulgar en forma veraz, completa, suficiente y oportuna todo hecho o información relevante respecto de ellas, que pudieren afectar positiva o negativamente su situación jurídica, económica o su posición financiera o la de sus valores en el mercado, cuando éstos se encuentren inscritos en el Registro del Mercado de Valores.

Se entenderá por hecho relevante todo aquel que por su importancia afecte a un emisor o a sus empresas vinculadas, de forma tal que influya o pueda influir en la decisión de invertir en valores emitidos por él o que pueda alterar el precio de sus valores en el mercado.

El hecho material o relevante no necesariamente debe corresponder a una decisión adoptada en términos formales por parte de los órganos sociales de los emisores, de las instituciones que intervienen en el mercado de valores o de las personas que actúan en él, sino que es todo evento que conduce o puede conducir a las situaciones señaladas en este artículo.

El C.N.V. reglamentará mediante normas de carácter general la aplicación de este artículo.

Art. 26.- De la información reservada.- Una compañía emisora podrá, con la aprobación de por lo menos las tres cuartas partes de los directores o administradores en ejercicio de sus funciones, dar carácter de reservado a hechos o antecedentes relativos a negociaciones pendientes, que de ser conocidas, pudieran perjudicar el interés social

del mercado. Estas decisiones y su contenido, deberán comunicarse reservadamente a la Superintendencia de Compañías el día hábil siguiente a su adopción.

Los directores o administradores de una empresa que concurren con su acuerdo a dar carácter de reserva a los datos o antecedentes a que se refiere el primer inciso de este artículo, se harán personal y pecuniariamente responsables en los términos previstos en esta Ley.

Art. 27.- De la información privilegiada.- Se entiende por información privilegiada el conocimiento de actos, hechos o acontecimientos capaces de influir en los precios de los valores materia de intermediación en el mercado de valores, mientras tal información no se haya hecho del conocimiento público.

Los miembros del C.N.V., los funcionarios, empleados o trabajadores de la Superintendencia de Compañías, los directores, administradores, funcionarios y, en general, toda persona que en razón de su cargo, empleo, posición o relación con los participantes del mercado, tenga acceso a información privilegiada, estarán obligados a guardar estricto sigilo sobre ella, bajo las responsabilidades civiles y penales a que hubiere lugar de conformidad con la Ley.

Se presume que las personas mencionadas en este artículo, por el hecho o razón de su cargo, empleo, posición o relación dentro del segundo grado de afinidad o cuarto de consanguinidad con los participantes del mercado, tienen acceso a la información privilegiada.

Las mismas personas, también deberán mantener en reserva la información de que dispongan relativa a las operaciones de adquisición o enajenación que pudiere realizar un inversionista institucional en el mercado de valores, cuando en razón de la cuantía y condiciones de la operación ésta pueda influir en los precios de los valores de que trata. Se prohíbe a las personas mencionadas en este artículo así como a sus subordinados o terceros de su confianza, utilizar información privilegiada, para obtener para sí o para otros, ventajas mediante la compra o venta de valores sobre los que verse dicha información o de instrumentos cuya rentabilidad esté determinada por esos valores.

Art. 28.- De los mecanismos de información.- Las bolsas de valores y otras asociaciones de autorregulación, deberán mantener mecanismos de información al público en los que se registre la información que deben hacer pública los emisores e

instituciones reguladas por esta Ley. Estos registros, al igual que el Registro del Mercado de Valores serán públicos y, la información en ellos contenida debe ser ampliamente difundida por cualquier medio electrónico u otros sistemas a los que tengan acceso los partícipes del mercado.

Los mecanismos de información podrán ser establecidos por las bolsas de valores ya sea por cuenta propia o a través de terceros, con los cuales mantenga vínculos de propiedad, administración, responsabilidad crediticia y resultados.

En los art, 44 y 48, de las bolsas de valores nos dice:

Art. 44.- Del objeto y naturaleza.- Bolsas de valores son las corporaciones civiles, sin fines de lucro, autorizadas y controladas por la Superintendencia de Compañías, que tienen por objeto brindar a sus miembros los servicios y mecanismos requeridos para la negociación de valores.

Podrán realizar las demás actividades conexas que sean necesarias para el adecuado desarrollo del mercado de valores, las mismas que serán previamente autorizadas por el C.N.V.

Los beneficios económicos que produjeran las bolsas de valores deberán ser reinvertidos en el cumplimiento de su objeto.

Art. 48.- De las obligaciones de las bolsas de valores.- Las bolsas de valores tendrán las siguientes obligaciones:

1. Fomentar un mercado integrado, informado, competitivo y transparente;
2. Establecer las instalaciones, mecanismos y sistemas que aseguren la formación de un mercado transparente, integrado y equitativo, que permitan la recepción, ejecución y liquidación de las negociaciones en forma rápida y ordenada;
3. Mantener información actualizada sobre los valores cotizados en ellas, sus emisores, los intermediarios de valores y las operaciones bursátiles, incluyendo las cotizaciones y los montos negociados y suministrarla a la Superintendencia de Compañías y al público en general;
4. Brindar el servicio de compensación y liquidación de valores;
5. Expedir certificaciones respecto a precios, montos y volúmenes de operaciones efectuadas en bolsa y el registro de sus miembros, operadores de valores, emisores y valores inscritos; y,

6. Realizar las demás actividades que sean necesarias para el adecuado desarrollo y cumplimiento de su función en el mercado de valores, de acuerdo a normas previamente autorizadas por el C.N.V.

En el art. 74, de los inversionistas institucionales nos dice:

Art. 74.- De los inversionistas institucionales.- Para efectos de esta Ley, se entenderá por inversionistas institucionales, a las instituciones del sistema financiero públicas o privadas, a las mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda, a las cooperativas de ahorro y crédito que realicen intermediación financiera con el público, a las compañías de seguros y reaseguros, a las corporaciones de garantía y retro garantía, a las sociedades administradoras de fondos y fideicomisos y, toda otra persona jurídica y entidades que el C.N.V. señale como tal, mediante norma de carácter general, en atención a que el giro principal de aquéllas sea la realización de inversiones en valores u otros bienes y que el volumen de las transacciones u otras características permita calificar de significativa su participación en el mercado.

Los inversionistas institucionales operarán en el mercado bursátil por intermedio de casas de valores, cuando fuere el caso; y, en el mercado extrabursátil a través de operadores, bajo responsabilidad solidaria, los mismos que deberán estar inscritos en el Registro del Mercado de Valores.

Los inversionistas institucionales estarán obligados a entregar información respecto a las transacciones que efectúen, en forma veraz, completa y oportuna, de acuerdo con las normas que expida el C.N.V.

En el art. 56, 75 y 78 de las casas de valores y los fondos de inversión nos dice:

Art. 56.- De su naturaleza y requisitos de operación.- Casa de valores es la compañía anónima autorizada y controlada por la Superintendencia de Compañías para ejercer la intermediación de valores, cuyo objeto social único es la realización de las actividades previstas en esta Ley. Para constituirse deberá tener como mínimo un capital inicial pagado equivalente a cuarenta mil UVC, cotizados a la fecha de la apertura de la cuenta de integración de capital, que estará dividido en acciones nominativas.

Art. 75.- Fondos de inversión: definición y objeto.- Fondo de inversión es el patrimonio común, integrado por aportes de varios inversionistas, personas naturales o jurídicas y,

las asociaciones de empleados legalmente reconocidas, para su inversión en los valores, bienes y demás activos que esta Ley permite, correspondiendo la gestión del mismo a una compañía administradora de fondos y fideicomisos, la que actuará por cuenta y riesgo de sus a portantes o partícipes.

Los aportes quedarán expresados, para el caso de los fondos administrados, en unidades de participación, de igual valor y características, teniendo el carácter de no negociables. En el caso de los fondos colectivos, los aportes se expresarán en cuotas, que son valores negociables.

Cuando en este título se haga referencia a los fondos, sin precisar si se trata de fondos administrados o colectivos, se entenderá que la remisión se aplica a ambos tipos.

Art. 88.- Límites a la inversión de los fondos.- La inversión en instrumentos o valores emitidos, aceptados, avalados o garantizados por una misma entidad, no podrá exceder del veinte por ciento del activo total de un fondo y la inversión en instrumentos o valores emitidos, aceptados, avalados o garantizados por empresas vinculadas no podrá exceder del treinta por ciento del patrimonio de cada fondo.

La inversión en el conjunto de instrumentos emitidos, aceptados, avalados o garantizados por compañías o empresas vinculadas a la administradora, no podrá exceder del quince por ciento del patrimonio del fondo, excepto las inversiones en fondos colectivos, que podrán llegar hasta un treinta por ciento del patrimonio del fondo. Se exceptúan de estos límites las inversiones en valores emitidos por el Banco Central del Ecuador y el Ministerio de Finanzas.

Las disposiciones de los incisos primero y segundo de este artículo, no se aplicarán para el caso de que las inversiones del fondo tengan por finalidad invertir en bienes inmuebles situados en el país o acciones de compañías que desarrollen proyectos productivos específicos.”²⁰

²⁰ (CETID)

CETID. (s.f.). *Ley del mercado de valores cetid*. Recuperado el 2 de Junio de 2013, de www.cetid.abogados.ec: <http://www.cetid.abogados.ec/archivos/94.pdf>

2.3 MARCO CONCEPTUAL

Año fiscal.-“Es el período de Tiempo en el que están basadas todas las cuentas del sector público de un país por lo general desde el 1 de enero al 31 de diciembre.”²¹

Bolsa de valores.-Se trata de un mercado financiero donde se compran y venden títulos de renta fija y variable, bienes, materias primas y otros activos financieros.²²

Black-scholes.- Fórmula utilizada para estimar el valor actual de una opción

Capitalización bursátil.- Es el precio global de todas las acciones de una compañía que cotiza en bolsa. Ese precio o valor se obtiene tras multiplicar el número de títulos de la empresa por el último precio de los títulos.²³

Commodities.-“Es todo bien que tiene valor o utilidad, y un muy bajo nivel de diferenciación o especialización.”²⁴

Fideicomisos.-“Figura jurídicos que ampara la entrega de determinados bienes por parte de una persona física o moral (el fideicomitente) a una institución que garantice su adecuada administración y conservación (el fiduciario) y cuyos beneficios serán recibidos por la persona que se designe en las condiciones y términos establecidos en el contrato de fideicomiso.”²⁵

²¹ (DICCIONARIO ECONOMIA)

DICCIONARIO ECONOMIA. (s.f.). *Diccionario economia-fianzas-marketing*. Recuperado el 06 de Junio de 2013, de eco-finanzas.com: http://www.eco-finanzas.com/diccionario/A/ANO_FISCAL.htm

²² (DICCIONARIO LA CAIXA)

DICCIONARIO LA CAIXA. (s.f.). *Diccionario economico financiero la caixa*. Recuperado el 26 de Junio de 2013, de lacaixa.es: portal.lacaixa.es/docs/diccionario/B_es.html

²³ (ECONOLANDIA)

ECONOLANDIA. (s.f.). *Econolandia diccionario economico*. Recuperado el 13 de Junio de 2013, de econolandia.es: http://www.econolandia.es/diccionario/diccionario_terminos.asp?c=C&id=339&l=1

²⁴ (FINANCIAL RED, 2013)

FINANCIAL RED. (7 de septiembre de 2013). *Financial red, red de blogs especializados en en economia bolsa y finanzas*. Recuperado el 6 de Junio de 2013, de finanzas.com: <http://www.finazzas.com/%C2%BFque-son-los-commodities>

²⁵ (GAMAA DERIVADOS)

GAMAA DERIVADOS. (s.f.). *Gamaa derivados*. Recuperado el 6 de Junio de 2013, de gamaa.com.mx: <http://www.gamaa.com.mx/glosario/f.html>

Fondos de inversión.- Patrimonio integrado por aportes de personas naturales y jurídicas para su inversión en valores y bienes que se le permiten, y que es administrado por una sociedad anónima por cuenta y riesgo de los a portantes; quedando los aportes expresados en cuotas de participación no rescatables²⁶

Inversionistas institucionales.- Son los bancos, sociedades financieras, compañías de seguros, entidades nacionales de reaseguro y administradoras de fondos autorizados por ley²⁷

Mercado bursátil.- "Es aquel en el que se concentran las ofertas y demandas sobre los valores en circulación admitidos a cotización en bolsa."²⁸

Tasa activa.- La Tasa Activa es la tasa de interés que cobran los bancos normalmente la tasa activa es más alta que la tasa pasiva.²⁹

Tasa pasiva.- Tasa que cobran los emisores por préstamos y créditos o financiamientos.³⁰

TMAR.- tasa mínima de rendimiento aceptable, su valor está dado en el riesgo que corra la empresa en forma cotidiana en sus actividades productivas y mercantiles.³¹

²⁶ (BOLSA DE VALORES EL SALVADOR)
BOLSA DE VALORES EL SALVADOR. (s.f.). *Bolsa de valores*. Recuperado el 6 de Junio de 2013, de www.bves.com.sv: https://www.bves.com.sv/glosario/g_f.htm

²⁷ (BOLSA DE VALORES EL SALVADOR)
BOLSA DE VALORES EL SALVADOR. (s.f.). *Bolsa de valores*. Recuperado el 6 de Junio de 2013, de [bves.com.sv](https://www.bves.com.sv): https://www.bves.com.sv/glosario/g_i.htm

²⁸ (MIMI)
MIMI. (s.f.). *Mimi economía*. Recuperado el 16 de Junio de 2013, de [mimi.uh: http://es.mimi.hu/economia/mercado_bursatil.html](http://es.mimi.hu/economia/mercado_bursatil.html)

²⁹ (EL MUNDO economía y negocios)
EL MUNDO economía y negocios. (s.f.). *El mundo el abc de la economía* . Recuperado el 13 de Junio de 2013, de [elmundo.com.ve](http://www.elmundo.com.ve): <http://www.elmundo.com.ve/diccionario/tasa-activa.aspx>

³⁰ (GOOGLE)
GOOGLE. (s.f.). *Google definiciones web*. Recuperado el 13 de Junio de 2013, de [google.com.ec: http://www.google.com.ec/#q=tasa+pasiva&tbs=dfn:1&tbo=u&sa=X&ei=Jje6UZ_qKszU0gHfg4Fg&ved=0C CgQkQ4&bav=on.2,or.r_qf.&fp=480b0dce7fe0eb80&biw=1600&bih=761](http://www.google.com.ec/#q=tasa+pasiva&tbs=dfn:1&tbo=u&sa=X&ei=Jje6UZ_qKszU0gHfg4Fg&ved=0C CgQkQ4&bav=on.2,or.r_qf.&fp=480b0dce7fe0eb80&biw=1600&bih=761)

³¹ (SCRIBD)

Mercado de valores.-Mercado en el que se transan todo tipo de activos financieros.³²

ROE.- ROE (return on equity) se define como el cociente entre: beneficio neto después de impuestos/fondos propios.³³

2.4 HIPOTESIS Y VARIABLES

2.4.1 HIPOTESIS GENERAL

El nivel de inversión en la bolsa de valores Ecuatoriana incide en el crecimiento económico de la provincia del Guayas.

2.4.2 HIPOTESIS PARTICULARES

- La cultura bursátil de los habitantes de la provincia del Guayas afecta al nivel de inversión en la bolsa de valores ecuatoriana.
- El acceso a la información sobre temas de inversión influye en la decisión de invertir de quienes generan excedentes.
- La presencia de intermediarios financieros convencionales incide en el financiamiento de proyectos empresariales.
- El nivel de ingresos de los habitantes de la provincia del Guayas influye en el nivel de inversión en la bolsa de valores ecuatoriana.

SCRIBD. (s.f.). *Scribd*. Recuperado el 13 de Junio de 2013, de scribd.com: <http://es.scribd.com/doc/50673745/Determinacion-de-la-TMA>

³² (XMARKS)

XMARKS. (s.f.). *Xmarks biblioteca*. Recuperado el 13 de Junio de 2013, de xmarks.com: www.biblioteca.co.cr/html/glosariofinanciero.shtml

³³ (FINANZAS PROFESIONALES, 2011)

FINANZAS PROFESIONALES. (4 de Agosto de 2011). Recuperado el 6 de Junio de 2013, de <http://finanzasprofesionales.blogspot.com>: <http://finanzasprofesionales.blogspot.com/2011/08/que-es-roe.html>

2.4.3 DECLARACION DE VARIABLES

HIPÓTESIS GENERAL:

Variable independiente: Nivel de inversión.

Variable dependiente: Crecimiento económico.

HIPOTESIS PARTICULAR 1:

Variable independiente: Cultura bursátil.

Variable dependiente: Nivel de inversión.

HIPOTESIS PARTICULAR 2:

Variable independiente: Acceso a la información.

Variable dependiente: Decisión de inversión.

HIPOTESIS PARTICULAR 3:

Variable independiente: Presencia de intermediarios financieros.

Variable dependiente: Financiamiento de proyectos.

HIPOTESIS PARTICULAR 4:

Variable independiente: Nivel de ingresos.

Variable dependiente: Nivel de inversión.

2.4.4 OPERACIONALIZACION DE LAS VARIABLES

| VARIABLES | TIPO | CONCEPTUALIZACION | INDICADORES | TECNICA/ INSTRUMENTO |
|------------------------------------|------|--|---|----------------------------|
| Nivel De inversión | V.I. | La inversión es el flujo del producto destinado al aumento del stock de capital, aumentando así la capacidad productiva de un país. | Porcentaje de inversión en Bolsa de Valores. | - Entrevista - Encuesta |
| Crecimiento económico | V.D. | Se refiere al incremento porcentual del producto bruto interno de una economía en un período de tiempo. | Porcentaje de aumento del PIB. | - Entrevista |
| Cultura bursátil | V.I. | Conjunto de los conocimientos que permiten desarrollar un juicio crítico, al conjunto de valores, creencias orientadoras, entendimientos y maneras de pensar que son compartidos por los miembros de una organización para entender el mundo de las finanzas y tomar las mejores decisiones. | Índices de nivel académico. | - Entrevista - Encuesta |
| Acceso a la información | V.I. | Se refiere al conjunto de técnicas para buscar, categorizar, modificar y acceder a la información que se encuentra en un sistema | Límites al derecho de acceso a la información. | - Encuesta |
| Decisión de inversión | V.D. | Es el análisis financiero de proyectos de inversión para detectar su aceptabilidad o su orden de preferencia. | Porcentaje de personas dispuestas a invertir. | - Encuesta |
| Intermediarios financieros | V.I. | Entidades que actúan de vínculo entre los que poseen capital para invertir y los que demandan recursos. | Porcentaje de intermediarios financieros. | - Entrevista - Encuesta |
| Financiamiento de proyectos | V.D. | Activos generados por la empresa a través de títulos de deuda y que son pagados con los ingresos que esta genere. | Porcentaje de empresas que cotizan en bolsa de valores. | - Entrevista - Encuesta |
| Nivel de ingresos | V.I. | Mide la percepción monetaria. | Nivel de ingresos a nivel provincial. | - Entrevista - Encuesta |

CAPITULO III

MARCO METODOLOGICO

3.1 TIPO Y DISEÑO DE INVESTIGACION

En el presente trabajo se realizara un estudio de campo puesto que se necesitara interactuar con las fuentes hacer consultadas puesto que de ellas se obtendrá datos relevantes que serán de importancia para llevar a cabo la presente investigación.

Por definición algunos de los aspectos relacionados al tipo y diseño de la investigación son los siguientes:

Considero que la Investigación es de tipo explicativo ya que nos permitirá mostrar los resultados obtenidos verificar e interpretar la validez de las hipótesis planteadas. Así mismo se plantea de tipo descriptivo ya que con la aplicación de este tipo de investigación se buscara ofrecer una descripción del problema a través del análisis de las variables involucradas. También se considera de tipo _correlacional en razón de a través del análisis causa efecto podemos mostrar la relación entre las variables es decir el grado en que influye el nivel de inversión en la bolsa de valores en el crecimiento socioeconómico de la provincia del Guayas.

Puedo señalar además que la Investigación es cuantitativa/cualitativa debido a que se analizan variables cuantitativas más aun cuando nos referimos a que existe desconocimiento nos referimos a comportamientos sociales y culturales que son

elementos cualitativos, en tal sentido tomaremos aspectos cualitativos que nos permiten deducir temas cualitativos será cuantitativa, puesto que las variables que hemos considerado serán medidas de acuerdo a la información que nos proporcionen los datos obtenidos, lo cual nos conduce también al método general hipotético deductivo.

3.2 LA POBLACION Y LA MUESTRA

3.2.1 CARACTERISTICAS DE LA POBLACION

En la región costa de la República del Ecuador se encuentra ubicada la provincia del Guayas la cual está habitada por más del 30% de la población Ecuatoriana según datos del instituto de estadísticas y censo realizado en el año 2010 cuenta con una población de 1.829.569 mujeres y 1.815.914 hombres el cual nos da un total de 3.645.483 habitantes. Guayas es la provincia más importante del Ecuador puesto que es la que más aporta al producto interno bruto según el último estudio del banco central del Ecuador Guayas con un 26, 44% su economía se basa fundamentalmente en “la agricultura ganadería y pesca también la industria manufacturera los productos de mar y el puerto marítimo de Guayaquil son ejes importantes de la economía”³⁴.

3.2.2 DELIMITACION DE LA POBLACION

El presente trabajo está dirigido a los habitantes de la provincia del Guayas mayores de edad hasta los 70 años aproximadamente que reciban ingresos por remesas, salarios, jubilación, indemnización y actividades comerciales que generen excedentes lo que les permitirá invertir en la bolsa de valores ecuatoriana, y de los cuales se tomara una muestra representativa se les aplicara una encuesta para de esta manera determinar los factores que inciden en el nivel de inversión a fin de fomentar el crecimiento económico a nivel de la provincia del Guayas y por ende de la economía en general.

Se ha establecido que la población a ser encuestada es finita puesto que para ello se tomara como base a la PEA (Población Económicamente Activa) de la provincia del

³⁴ (ECUADOR TRAVEL)

ECUADOR TRAVEL. (s.f.). Recuperado el 21 de Junio de 2013, de [ecuador.travel: http://www.ecuador.travel/a-donde-ir/ubicacion/provincias/guayas](http://www.ecuador.travel/a-donde-ir/ubicacion/provincias/guayas)

Guayas que según datos del INEC en el año 2010 fue de 1510312 de los cuales se ha seleccionado solo a personas que oscilan entre 20 y 69 años de edad que es un total de 1124276.

3.2.3 TIPO DE MUESTRA

Para realizar nuestro estudio se utilizara un tipo de muestra no probabilística puesto para obtener información se considerara un porcentaje de los habitantes de la provincia del Guayas a quienes vamos a encuestar a fin de obtener datos confiables y veraz de personas que tengan relación con el caso de estudio.

3.2.4 TAMAÑO DE LA MUESTRA

$$n = \frac{N p q}{(N-1) E^2 + p q} \frac{1}{z^2}$$

Dónde.

n: tamaño de la muestra.

N: tamaño de la población

p: posibilidad de que ocurra u evento, p=0.5

q: posibilidad de no ocurrencia del evento, q= 0.5

E: error, se considera el 5%; e= 0.5

Z: nivel de confianza, que para el 95%, z= 1.96

Para la realización de la presente investigación nuestra población es de 1124276 un margen de error del 0.05 obteniendo los siguientes resultados.

FORMULA:

$$n = \frac{1124276(0,5)(0,5)}{\frac{(1124276-1)(0,05)^2}{(1,96)^2} + (0,5)(0,5)}$$

$$n = \frac{281069}{-}$$

$$n = \frac{281069}{731,65 + 0,25}$$

$$n = \frac{281069}{731,9}$$

$$n = 384,03$$

La aplicación de la formula muestra un estimado de:

384 encuestas que serán realizadas a los pobladores de la provincia del Guayas además se realizaran 5 entrevistas a personas especialistas en el tema.

3.3 PROCESO DE SELECCIÓN

Para llevar a cabo el proceso de selección de los individuos se realizara de forma aleatoria simple, de forma que todos los elementos de la población a ser estudiadas tendrán la misma probabilidad de ser seleccionados para la muestra que permita llevar a feliz término el proceso de selección concerniente a la problemática que se ha planteado.

3.3.1 LOS METODOS Y LAS TECNICAS

En el diseño de la presente investigación se utilizara los diferentes métodos y técnicas, con el objetivo de alcanzar datos certeros y confiables.

3.3.2 METODOS EMPIRICOS

Deductivo.-Se utilizara el método deductivo porque la investigación buscara inferir en los datos tomando como referencia una teoría básica general.

Analítico – Sintético.-En la presente investigación utilizaremos este método puesto que nos permitirá llegar a verdad, para ello procederemos a dividir los elementos que intervienen en nuestra investigación, para reunir nuevamente los elementos que sean lógicos e interactúen entre si "hasta completar y demostrar la verdad del conocimiento. Hay quienes lo manejan como métodos independientes".³⁵

3.3.3 TÉCNICAS DE INVESTIGACION

Encuesta: A través de esta técnica se recaudara datos por medio de un conjunto de preguntas para obtener opiniones de tipo empírico esto se hará por medio de un conjunto de preguntas al cual se conoce como cuestionario.

Entrevista: esta técnica permitirá obtener información de tipo científico por parte de las personas entrevistadas la cuales profundizaran más en el tema debido al mayor conocimiento que poseen sobre la problemática a tratar.

3.4 TRATAMIENTO ESTADISTICO DE LA INFORMACION

La información y datos obtenidos a través de las encuestas aplicadas, serán tabulados, interpretados y analizados a través de gráficos estadísticos, las entrevistas realizadas también, serán interpretadas de forma general puesto que la información obtenida es de cualitativa.

Con las respuestas obtenidas en la primera pregunta de la encuesta realizada se busca establecer el nivel conocimiento que tienen los habitantes de la provincia del Guayas sobre inversión en la bolsa de valores ecuatoriana.

³⁵ (RAUL, 2009)

RAUL, E. (30 de Junio de 2009). Recuperado el 17 de Junio de 2013, de <http://niveldostic.blogspot.com: http://niveldostic.blogspot.com/2009/06/metodo-analitico-sintetico.html>

CAPITULO IV

ANALIS E INTERPRETACION DE RESULTADOS

4.1 ANALISIS DE LA SITUACION ACTUAL

Considero que las técnicas e instrumentos utilizados en la presente investigación (entrevistas y encuestas) las cuales fueron dirigidas a docentes, PYMES, y profesionales involucrados en temas de inversión en bolsa de valores ecuatoriana, ha permitido obtener información fundamental que será de gran ayuda para sustentar y defender mi propuesta.

4.2 ANALISIS COMPARATIVO, EVOLUCION, TENDENCIA, Y PERSPECTIVAS

Pregunta 1.

¿Qué conocimientos tiene usted sobre inversión en bolsa de valores?

Cuadro 1. Nivel de conocimientos con respecto a la importancia de inversión en la bolsa de valores ecuatoriana.

| ALTERNATIVAS | # ENCUESTADOS | PORCENTAJES |
|--------------|---------------|-------------|
| MUCHO | 45 | 12% |
| POCO | 53 | 14% |
| NADA | 286 | 74% |

Fuente: Encuesta aplicada a la población de la provincia del Guayas.

Figura 1. Nivel de conocimientos con respecto a la importancia de inversión en la bolsa de valores ecuatoriana.



ANALISIS:

Observamos que 7 de cada 10 individuos **No tienen** conocimientos sobre inversión en la bolsa de valores ecuatoriana, las alternativas **Poco** y **Nada** para esta pregunta corresponden al 1.4% y 1.2%, por lo tanto son mínimas para el análisis.

INTERPRETACION:

De la información obtenida se puede interpretar que el 74% de los encuestados no tiene mayores conocimientos sobre inversión en bolsa de valores.

Pregunta 2.

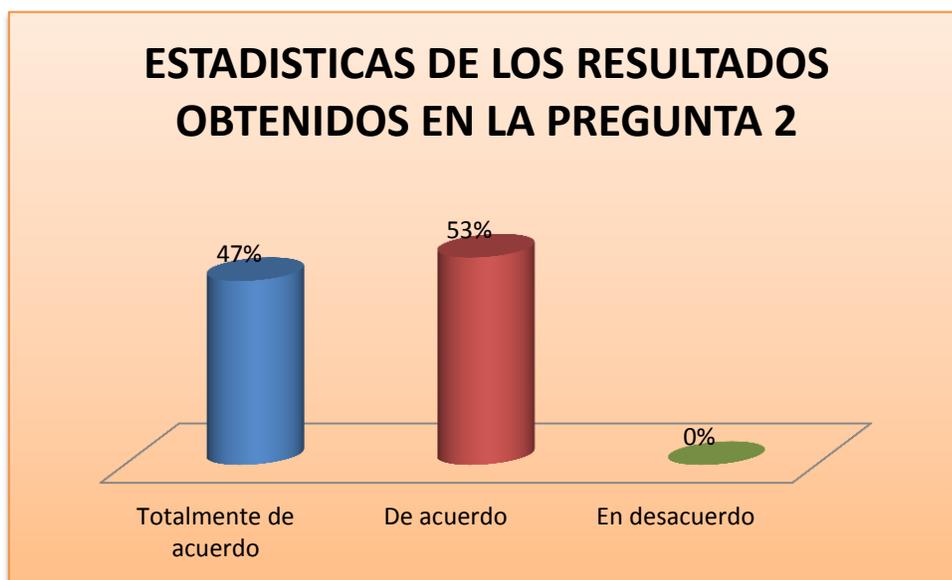
¿Considera usted que la inversión en los mercados de capitales es un factor clave para generar un crecimiento económico alto?

Cuadro 2. Nivel de conocimientos con respecto a la importancia de inversión en mercados de capitales para generar un crecimiento económico alto.

| ALTERNATIVAS | # ENCUESTADOS | PORCENTAJES |
|-----------------------|---------------|-------------|
| TOTALMENTE DE ACUERDO | 180 | 47% |
| DE ACUERDO | 204 | 53% |
| EN DESACUERDO | 0 | 0% |

Fuente: Encuesta aplicada a la población de la provincia del Guayas.

Figura 2. Nivel de conocimientos con respecto a la importancia de inversión en mercados de capitales para generar un crecimiento económico alto.



ANALISIS:

Observamos que 5 de cada 10 individuos está **De acuerdo**, mientras que los otros 5 están **Totalmente de acuerdo**. La alternativa **En desacuerdo** para esta pregunta corresponde al 0%, por lo tanto no será de importancia para el análisis.

INTERPRETACION:

De la información recabada podemos interpretar que 43% de los encuestados está **Totalmente de acuerdo** mientras que el 53% está **De acuerdo** con que un mayor nivel de inversión en el mercado de valores puede generar un alto crecimiento económico.

Pregunta 3.

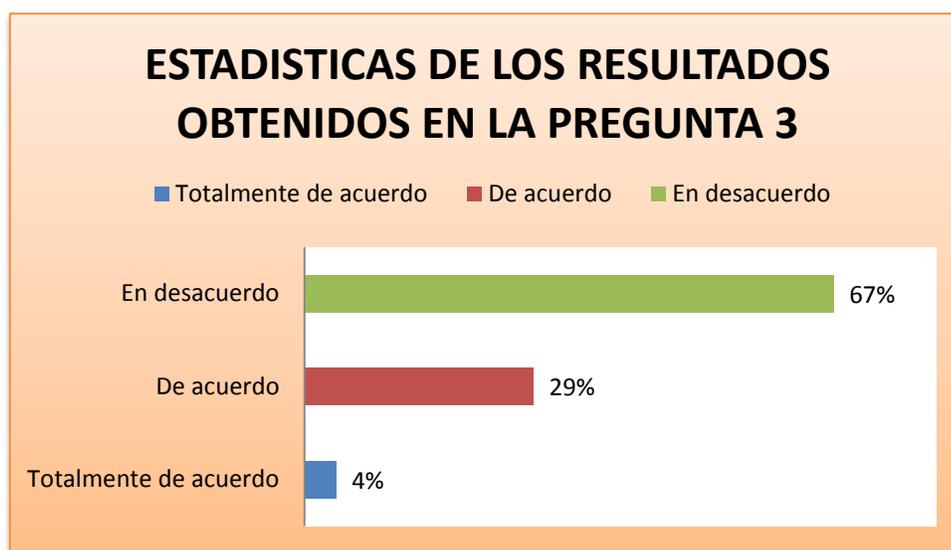
¿Cree usted que la inversión en instituciones financieras convencionales genera mayor rentabilidad que la inversión en la bolsa de valores?

Cuadro 3. Nivel de conocimientos con respecto a la a la rentabilidad que genera invertir en instituciones financieras convencionales o en bolsa de valores.

| ALTERNATIVAS | # ENCUESTADOS | PORCENTAJES |
|-----------------------|---------------|-------------|
| TOTALMENTE DE ACUERDO | 17 | 4% |
| DE ACUERDO | 111 | 29% |
| EN DESACUERDO | 256 | 67% |

Fuente: Encuesta aplicada a la población de la provincia del Guayas.

Figura 3. Nivel de conocimientos con respecto a la rentabilidad que genera invertir en instituciones financieras convencionales o en bolsa de valores.



ANALISIS:

Observamos que 7 de cada 10 individuos está en **Desacuerdo** mientras que 3 están **De acuerdo**. La alternativa **Totalmente de acuerdo** para esta pregunta corresponde al 0,4%, por lo tanto es insignificante para el análisis.

INTERPRETACION:

De los resultados obtenidos se puede interpretar que el 67% de los individuos reconoce que la inversión en la bolsa de valores ecuatoriana no genera mayor rentabilidad que la inversión en bolsa de valores.

Pregunta 4.

Según su opinión. Las empresas no utilizan los valores negociables para financiar sus actividades a causa de:

Cuadro 4. Nivel de conocimientos con respecto a la utilización de los valores negociables por partes de las PYMES.

| ALTERNATIVAS | # ENCUESTADOS | PORCENTAJES |
|------------------------|----------------------|--------------------|
| DESCONOCIMIENTO | 255 | 66% |
| DESCONFIANZA | 110 | 29% |
| INSEGURIDAD | 19 | 5% |

Fuente: Encuesta aplicada a la población de la provincia del Guayas.

Figura 4. Nivel de conocimientos con respecto a la utilización de los valores negociables por partes de las PYMES.



ANALISIS:

Observamos que 7 de cada 10 individuos opinan que las empresas no utilizan los valores negociables por **Desconocimiento** mientras que 2 de cada 10 individuos piensan que no lo hacen por **Desconfianza**, la alternativa **Inseguridad** para esta pregunta corresponde al 0.5%, por lo tanto no es relevante para el análisis.

INTERPRETACION:

De la información obtenida se puede interpretar que el 66% de las personas opinan que las empresas no invierten en bolsa de valores debido al desconocimiento mientras el 29% no lo hace debido a la desconfianza puesto que es lógico no confiar en lo que no se conoce

Pregunta 5.

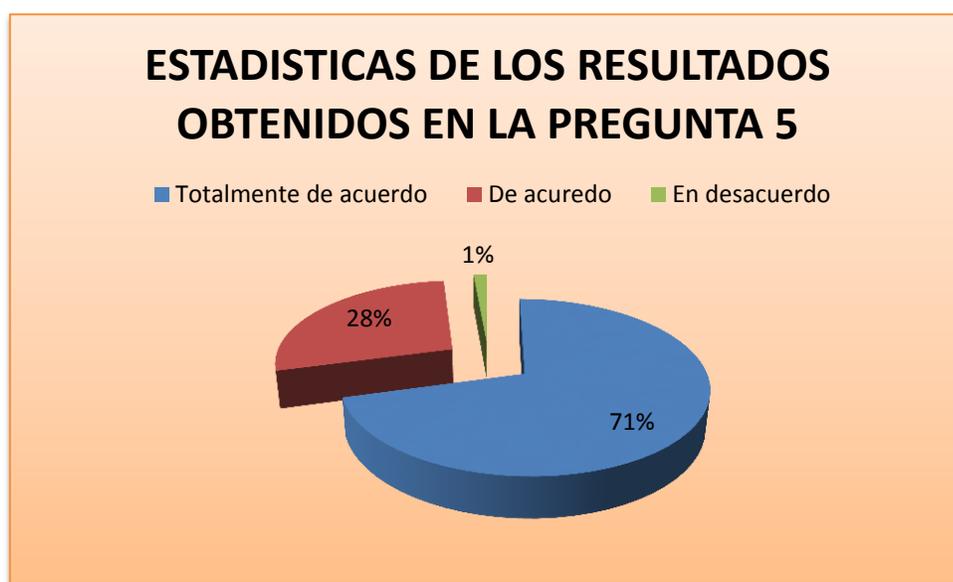
¿Considera usted que el uso deficiente de los mercados financieros se debe principalmente a la baja promoción y difusión de información por parte de los mismos?

Cuadro 5. Nivel de conocimientos con respecto al uso de los mercados financieros.

| ALTERNATIVAS | # ENCUESTADOS | PORCENTAJES |
|-----------------------|---------------|-------------|
| TOTALMENTE DE ACUERDO | 201 | 71% |
| DE ACUERDO | 79 | 28% |
| EN DESACUERDO | 4 | 1% |

Fuente: Encuesta aplicada a la población de la provincia del Guayas.

Figura 5. Nivel de conocimientos con respecto al uso de los mercados financieros.



ANALISIS:

Observamos que 7 de cada 10 individuos están **Totalmente de acuerdo** mientras que 2 están **De acuerdo**, la alternativa en **Desacuerdo** para esta pregunta corresponde al 0.1%, por lo tanto es insignificante para el análisis.

INTERPRETACION:

De la información obtenida se puede interpretar que el 71% de la población encuestada está totalmente de acuerdo con que el deficiente uso de los mercados financieros se debe a que existe un bajo nivel de difusión de información proveniente de estos mismos mercados, mientras que el 28% está de acuerdo con la interrogante planteada.

Pregunta 6.

¿Conoce usted los mecanismos de financiamiento que la bolsa de valores ofrece tanto a las personas que tienen excesos de fondos disponibles, como las empresas que requieren capital?

Cuadro 6. Nivel de conocimientos con respecto a los mecanismos de financiamiento que ofrece la bolsa de valores ecuatoriana.

| ALTERNATIVAS | # ENCUESTADOS | PORCENTAJES |
|--------------|---------------|-------------|
| SI | 102 | 27% |
| NO | 282 | 73% |

Fuente: Encuesta aplicada a la población de la provincia del Guayas.

Figura 6. Nivel de conocimientos con respecto a los mecanismos de financiamiento que ofrece la bolsa de valores ecuatoriana.



ANALISIS:

Observamos que 7 de cada 10 individuos **No** conoce los mecanismos de financiamiento, mientras que 3 **Si** tiene conocimientos sobre estos.

INTERPRETACION:

De la información recabada podemos interpretar que el 73% de los encuestados no conoce los mecanismos de financiamiento que la bolsa de valores ofrece tanto a las personas que tienen excesos de fondos disponibles como a las personas que requieren capital por lo tanto, mientras que el 27% si tiene conocimientos de como poder invertir en bolsa de valores.

Pregunta 7.

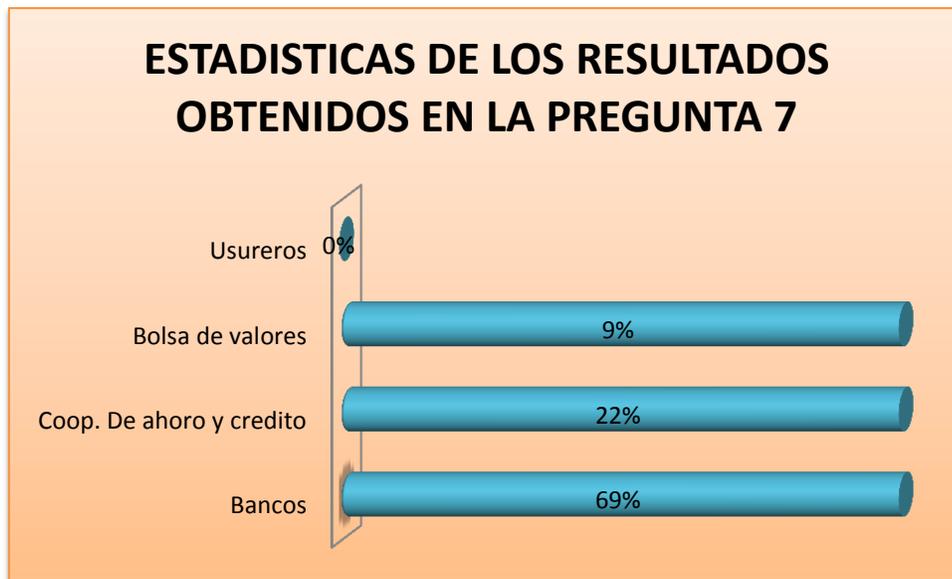
¿Cuál es la fuente de fondos externos más importante que usaría para financiar sus proyectos?

Cuadro 7. Nivel de conocimientos con respecto a la importancia de la utilización de fondos externos para financiar proyectos.

| ALTERNATIVAS | # ENCUESTADOS | PORCENTAJES |
|---------------------------|---------------|-------------|
| BANCOS | 266 | 69% |
| COOP. DE AHORRO Y CREDITO | 84 | 22% |
| BOLSA DE VALORES | 34 | 9% |
| USUREROS | 0 | 0% |

Fuente: Encuesta aplicada a la población de la provincia del Guayas.

Figura 7. Nivel de conocimientos con respecto a la importancia de la utilización de fondos externos para financiar proyectos.



ANALISIS:

Observamos que 7 de cada 10 individuos utilizarían los **Bancos** para financiar sus proyectos mientras que 2 de cada 10 utilizarían las **Cooperativas**, las alternativas **Bolsa de valores** y **Usureros** para esta pregunta corresponde al 0.9% y 0%, por lo tanto no son relevantes para el análisis.

INTERPRETACION:

De la información recabada podemos interpretar que el 69% de los encuestados piensan que la mejor opción de fondos externos para financiar sus proyectos son los bancos mientras que el 22% optarían por las cooperativas de ahorro y crédito .

Pregunta 8.

Si los ingresos que usted percibe le permitieran generar algún tipo de ahorro. ¿Estaría usted dispuesto a invertir en la bolsa de valores?

Cuadro 8. Nivel de conocimientos con respecto a la disposición que tienen los habitantes de la provincia del guayas de invertir en la bolsa de valores.

| ALTERNATIVAS | # ENCUESTADOS | PORCENTAJES |
|--------------|---------------|-------------|
| SI | 164 | 43% |
| NO | 25 | 6% |
| TAL VEZ | 195 | 51% |

Fuente: Encuesta aplicada a la población de la provincia del Guayas.

Figura 7. Nivel de conocimientos con respecto a la disposición que tienen los habitantes de la provincia del guayas de invertir en la bolsa de valores.



ANALISIS:

Observamos que de cada 10 individuos 5 **Tal vez** estarían dispuestos a invertir en la bolsa de valores, 4 **Si** lo harían mientras que solo 1 **No** estaría dispuesto a invertir en bolsa de valores.

INTERPRETACION:

De la información obtenida podemos interpretar que el 43% de los encuestados están dispuestos a invertir en la bolsa de valores dependiendo de los ingresos que perciben, mientras que la mayor parte de los encuestados con un 51% no están claros en su decisión.

ANALISIS Y EVALUACION DE LOS RESULTADOS DE LAS ENTREVISTAS

ENTREVISTA DIRIGIDA A PROFESIONALES RELACIONADOS DIRECTAMENTE CON EL TEMA DE INVERSION EN LA PROVINCIA DEL GUAYAS

A continuación respuestas de algunas de las personas entrevistadas:

Tnlga. Evelyn Piloso (Jefe de presupuesto del G.A.D Milagro)

1.- ¿Considera usted que la inversión en los mercados de capitales es un factor clave para generar un alto crecimiento económico? ¿Por qué?

Si definitivamente, porque a criterio propio la inversión en el mercado de capitales más que un factor clave es un factor indispensable puesto que al transferir los recursos o el dinero de aquellos que tienen disponibilidad a quienes carecen de ello pero que sin embargo presentan mayores alternativas de inversión o emprendimientos, y que al implementarlos no solo permitirá dinamizar al economía además también será una fuente más de empleo, que permitirá mejorar la calidad de vida de muchas más personas, posibilitando de esta manera el desarrollo económico de cualquier país..

2.- ¿Por qué las empresas no utilizan los valores negociables para financiar sus actividades?

Principalmente porque a la mayoría de empresarios piensan que en la bolsa de valores solo pueden operar las grandes empresas o empresas de renombre.

3.- La mayor parte de las empresas que cotizan en bolsa de valores, son corporaciones grandes y muy bien establecidas. ¿Por qué son estas las más privilegiadas?

Como había mencionado en nuestro país las pequeñas empresas o más bien los pequeños empresarios creen que solo las grandes empresas tienen oportunidades de operar en la bolsa de valores, es decir son ellos mismos los que marcan el límite, es por eso que vemos solo reconocidas empresas operar dentro de este gran mercado.

4.- ¿Los costos de transacción es la principal causa para que los bancos sean aun la fuente de fondos externos más importante para financiar proyectos?

No solamente lo que implica el costo económico, sino más bien el tiempo y los requisitos en que se incurre al tratar de obtener algún tipo de financiamiento, quizás es debido a esto es que hoy en día los bancos están pasando a segundo plano puesto que a muchos microempresarios se les hace mucho más fácil obtener un prestamos de las cooperativas que definitivamente han ido ganando terreno en los últimos años.

5.- ¿Por qué cree Ud. que la inversión en la bolsa de valores ecuatoriana es importante para el desarrollo socio económico de la provincia del guayas?

Porque la inversión es y será la base fundamental para que las grandes ideas logren convertirse en emprendimientos productivos, generando crecimiento económico no solo a nivel de la provincia del guayas sino de todo el Ecuador.

Eco. Juan Carlos Montes (Gerente General de VENTURA Casa de valores S. A.)

1.- ¿Considera usted que la inversión en los mercados de capitales es un factor clave para generar un alto crecimiento económico? ¿Por qué?

Por supuesto que sí, y la razón de esto es porque lo que hace el mercado de capitales es transferir los ahorros de quienes tienen excedentes hacia los sectores productivos, industriales, comerciales, etc. que requieren ese capital para trabajar, entonces

básicamente toda economía que tiene un mercado de valores dinámico tendrá una economía dinámica y un alto crecimiento económico. Un ejemplo de sencillo: cuando una persona quiere comprarse un carro o lo que fuere, tiene acceso al mercado de capitales para tomar un préstamo hoy, comprar el carro y luego ir pagando eso en el tiempo, de lo contrario si no existiera el mercado de capitales que le permita obtener ese crédito esa persona no pudiera comprarse el carro hoy porque tendría que ahorrar 10 años para poder hacerlo, entonces el mercado de capitales lo que hace es que esa persona se compre el carro, la empresa que vende carros venda sus carros y las personas que trabajan en esa empresa tengan trabajo (ese es el ciclo de la economía) razón por la cual el mercado de capitales es clave para generar un alto crecimiento económico.

2.- ¿Por qué las empresas no utilizan los valores negociables para financiar sus actividades?

El mercado de capitales per se como tal nunca va a sustituir a la banca, como financiamiento principal del sector empresarial, esto es porque las personas o los hogares tienen todos sus recursos en las instituciones financieras (en los bancos) y los bancos a su vez tienen vínculos con empresas de negocios, sector público en donde en donde acumulan el dinero, entonces creer que en algún momento se va a sustituir a la banca eso no es así. Ahora bien otra razón es la desconfianza por parte de las empresas en compartir información puesto que se hace pública la información que se derive de ellas como por ejemplo los balances, emisiones de obligaciones, o una emisión de papel comercial, son cosas que también influyen mucho.

3.- La mayor parte de las empresas que cotizan en bolsa de valores, son corporaciones grandes y muy bien establecidas. ¿Por qué son estas las más privilegiadas?

Es por el hecho de que cumplen ciertos requisitos básicos que se encuentran establecidos en la ley de mercado de valores que es quien regula todo esto, por ejemplo para que una persona pueda ingresar al mercado de valores ecuatoriano solo

puede emitir el 80% de sus activos que estén libres entonces si como empresa se quisiera recaudar \$1'500.000 tendrías que tener \$1'200.000 en activos para realizar una emisión de \$1'000.000, estos son filtros que de alguna manera limitan a que un tipo de empresa en específico pueda ingresar al mercado de valores, es decir no es que se privilegia a las grandes empresas, porque de hecho no se privilegia a una empresa sobre otras sino que desde el punto de vista legislativo estos tienen que emitir balances auditados entonces si realizan una emisión de \$500.000 resultaría muy costoso porque una emisión tiene costos fijos que no diluyen en la tasa lo que ocasiona un costo de financiamiento demasiado alto puesto que al ser un monto pequeño la tasa va hacer nula o incluso más alta y esto es un impedimento natural del mercado.

4.- ¿Los costos de transacción es la principal causa para que los bancos sean aun la fuente de fondos externos más importante para financiar proyectos?

Los costos de transacción son costos bursátiles la bolsa cobra un 0.9% por transacción lo se llama piso de bolsa y el otro es la comisión de agentes que es libre remoción entre las partes. El mercado de valores conceptualmente debe ser teóricamente más barato en términos de tasa que la banca porque una de las cosas que hay que tener más claras es que el mercado de valores es una desintermediación financiera y la banca es la intermediación, la diferencia entre lo uno y lo otro es que la banca intermedia cuando los ahorradores colocan el dinero en el banco por ejemplo 100 dólares y la banca paga una tasa esa tasa se llama tasa pasiva lo que los ahorradores esperan es que no sea una tasa de ahorro negativa es decir que la tasa que les pagan sea mayor que la tasa de inflación para poder mantener su poder adquisitivo en el tiempo esa es la primera premisa. Ahora bien con esos 100 dólares que nosotros colocamos el banco se lo prestara a una empresa y le cobrara una tasa activa, la diferencia entre la tasa activa y la tasa pasiva es la ganancia del banco. Entonces el mercado de valores se mueve en la mitad de eso. Si el banco paga el 4%, y a la empresa le cobra un 8% la diferencia es del 4 % que es lo que gana el banco, es decir va ha ganar 4.00 dólares por los 100 dólares. El mercado de valores lo que hace es que en lugar de darle el dinero al banco y el banco se la preste a la empresa. Pone en contacto al ahorrador que tiene los 100

dólares con la empresa que los requiere y les cobra el 6% entonces hace que la empresa le pague al ahorrador el 6% de esta manera el ahorrador va a ganar 2% más y la empresa va a tener un crédito 2% menos.

5.- ¿Por qué cree Ud. que la inversión en la bolsa de valores ecuatoriana es importante para el desarrollo socio económico de la provincia del guayas?

La bolsa de valores lo que hace es canalizar los recursos directamente de quienes están generando el ahorro y que pasen directamente a quienes necesitan el capital para producir dentro de los polos de desarrollo del Ecuador están claramente marcados la zona costera Manta como centro de acopio en términos industriales y de puerto y Quito, entonces el hecho de que la bolsa de valores esté ubicada en Guayaquil y que tengamos una población de 3.2 millones de habitantes es muy importante porque gracias a eso 3.2 millones hay un gran porcentaje de bancarización, y toda esa canalización de recursos se voltean y tienen que invertirse en algún lado puesto que ese dinero que nos descuentan en seguro social y ese dinero servirá para pagar cuando se tenga 65 años entonces es por ello que el dinero debe ser invertido si o si para generar la recaudación suficiente para poder pagar a las personas que se jubilan, entonces todo ese dinero que se encuentra ahí se está recaudando en la provincia y quienes van a demandar ese capital son generalmente empresas de la provincia para que lleven sus proyectos a cabo y puedan generar riquezas. Por ejemplo la empresa que está en Guayaquil necesita 1'000000 de dólares para comprar una máquina y producir generando empleo en Guayaquil y genera beneficios no solo a nivel de la provincia sino también para Ecuador en sentido de balanza comercial y balanza de pagos.

Ing. Com. Daysi Medina (Jefe de agencia del Banco del Pacífico)

1.- ¿Considera usted que la inversión en los mercados de capitales es un factor clave para generar un alto crecimiento económico? ¿Por qué?

Sí, es importante porque brinda otras alternativas para los inversionistas, por ejemplo que obtengan un mayor rendimiento, en todo lo que esa inversión puesto que hay

muchas personas que piensan que para invertir solo pueden acudir a los bancos o cooperativas y en realidad no es así, es decir hay otros mecanismos e instrumentos no financieros que pueden utilizarse.

2.- ¿Por qué las empresas no utilizan los valores negociables para financiar sus actividades?

El desconocimiento es el principal factor, la bolsa de valores debería al igual que la superintendencia de bancos realizar campañas masivas para que todos los usuarios conozcan sobre los productos y alternativas financieras, esta iniciativa debería ser tomada por la bolsa de valores.

3.- La mayor parte de las empresas que cotizan en bolsa de valores, son corporaciones grandes y muy bien establecidas. ¿Por qué son estas las más privilegiadas?

Porque por lo general estas empresas se encargan de contratar a personas profesionales que conocen del tema que saben que tener un capital de trabajo desocupado no es rentable para ninguna empresas, entonces las personas que no cuentan con la ayuda de profesionales buscan generalmente invertir a corto plazo porque la banca les puede ofrecer alternativas un poco más atractivas pero vale recalcar que son alternativas un poco más establecidas a 30 días, 90 días mientras que en la bolsa de valores se puede conseguir una inversión a pocos días.

4.- ¿Los costos de transacción es la principal causa para que los bancos sean aun la fuente de fondos externos más importante para financiar proyectos?

No serian directamente los costos de transacción sino más bien se puede decir que para los inversionistas quizás es más factible entrar a un banco, pero si hablamos de crédito entonces ahí si la mayor parte de los usuarios creen que los bancos son la mejor opción y eso no es así.

5.- ¿Por qué cree Ud. que la inversión en la bolsa de valores ecuatoriana es importante para el desarrollo socio económico de la provincia del guayas?

Es importante para que las PYMES crezcan más, y con tasas de interés más atractivas, diversifiquen sus productos y a su vez estas generen empleo, esto es un mecanismo que lo utilizan los demás países y que lamentablemente en nuestro país no está completamente desarrollado.

4.3 RESULTADOS

Profesionales involucrados, y demás personas encuestadas están de acuerdo con que el nivel de inversión en la bolsa de valores ecuatoriana influye en el crecimiento económico de la provincia del guayas. Tanto es así que los resultados de las encuestas realizadas se pronunciaron en un 100% en la pregunta 2 como muestran el grafico de la figura 8:

En resumen las preguntas 1, 4, y 5 confirman que la causa principal por la cual no se utiliza el mercado de valores como medio principal de financiamiento es el desconocimiento y este a su vez es causado por la deficiente información proveniente por parte de estos mismos mercados tal y como se muestran en el gráfico de la figura 9, 10, y 11.

Problemática fundamental

La falta de conocimientos básicos sobre temas de inversión desmotiva tanto aquellas personas que generan excedentes y que por ende están en capacidad de invertir, como a las empresas que necesitan de estos recursos para expandirse o mejorar su nivel de producción

4.4 VERIFICACION DE HIPOTESIS

Cuadro 9. Verificación de las Hipótesis

| HIPOTESIS GENERAL | VERIFICACION |
|--|--|
| El nivel de inversión en la bolsa de valores ecuatoriana incide en el crecimiento económico de la provincia del Guayas. | Analizando la situación actual, la población considera que es de gran importancia la inversión en la bolsa de valores para generar un crecimiento económico óptimo. |
| Hipótesis particular 1. La cultura bursátil de los habitantes de la provincia del guayas afecta al nivel de inversión en la bolsa de valores ecuatoriana. | Indudablemente el desconocimiento sobre inversión bursátil, ha sido evidente en esta provincia, así lo consideran el 66% los encuestados en la pregunta 4 del cuestionario realizado. |
| Hipótesis particular 2. El acceso a la información sobre temas de inversión influye en la decisión de invertir de quienes generan excedentes. | Evidentemente el acceso a la información afecta al nivel de inversión bursátil, puesto que las personas que están en capacidad de invertir no cuentan con un instrumento básico que les facilite información clara, veraz, y oportuna, así lo declaran con un 71% de los encuestados en la pregunta 5. |
| Hipótesis particular 3. La presencia de intermediarios financieros convencionales incide en el financiamiento de proyectos empresariales. | Es probable que la presencia de intermediarios financieros convencionales incida en el financiamiento de proyectos empresariales puesto que por parte de los habitantes de la provincia del Guayas existe un gran nivel de confianza en estas instituciones puesto que el 69% de las personas encuestadas en la pregunta 7 así lo manifestaron. |
| Hipótesis particular 4. El nivel de ingresos de los habitantes de la provincia del guayas influye en el nivel de inversión en la bolsa de valores ecuatoriana. | Indudablemente el nivel de ingresos de los habitantes de la provincia del guayas influye directamente en el nivel de inversión en la bolsa de valores, puesto que tan solo el 0.06% de la población admite que aun contando un nivel de ingresos representativo, no estaría dispuesto a invertir en el mercado de valores tal como señala la pregunta 7 de la encuesta aplicada. |

Luego del proceso de estudio que inicio con la problematización, continuo con el análisis del marco teórico, el planteamiento de hipótesis el diseño metodológico y la presentación de los resultados que permitieron validar las hipótesis puedo concluir que existen debilidades en la población de la zona en cuanto al conocimiento de aspectos

básicos para invertir en los mercados de valores e incluso para tomar decisiones de inversión en los mercados convencionales, en virtud de ello se realizara en el capitulo V una propuesta que permita disminuir estos niveles de desconocimiento vinculados a una educación financiera básica.

CAPITULO V

PROPUESTA

5.1 TEMA

Diseño de un instructivo de inversión bursátil que permita a la población de la provincia del Guayas tener conocimientos básicos sobre inversión y financiamiento a través del mercado de valores.

5.2 FUNDAMENTACION

El sistema financiero internacional tiene definidos instrumentos que permiten gestionar la intermediación financiera y ejerce influencia en los sistemas financieros nacionales, para cumplir tal actividad en la mayoría de los países se desarrollan actividades financieras convencionales de intermediación a través de los bancos y otras instituciones de ahorro y crédito, mas estos no permiten mayores niveles de desarrollo.

Generalmente se sostiene que para tener una economía saludable se debe contar con un sistema financiero que canalice los fondos de los ahorradores hacia las personas que tienen oportunidades productivas de inversión con niveles razonables de tasas de rendimiento para unos y otros, logrando así un óptimo crecimiento económico, en pos de ese objetivo los mercados de valores cumplen una labor relevante disminuyendo el spread en el proceso de intermediación en todos los países (excepto en los de economía centralmente planificada) donde existen instituciones autorizadas que cumplen con el rol de intermediación entre inversionistas y ahorradores.

Sin embargo a pesar de ello en nuestro país el mercado de valores no ha sido lo suficientemente desarrollado debido principalmente al bajo nivel de educación de la población en este tipo de inversiones financieras lo que ha generado que no exista mayor actividad en el mismo y que la gestión dentro del mercado de valores ecuatoriano en cuanto a generación de niveles de confianza tanto empresarial como en situaciones en el entorno del país sean económicas o no (políticas y sociales) son factores que impiden reducir el proceso de intermediación bancaria y lograr que la economía en conjunto se vuelva más competitiva y menos especulativa, pues hasta hoy quien mayormente moviliza la economía es el estado ecuatoriano ya se a través de las recaudaciones tributarias o su vez porque se haya visto favorecido con incrementos en el precio del petróleo, y lo que se requiere es que sean los entes productivos quienes a través de la aplicación de sus ahorros logren que la economía se vuelva sostenible en el tiempo.

5.3 JUSTIFICACION

La presente propuesta de diseñar un manual de inversión bursátil nace con la finalidad de dinamizar aún más la economía del país pero principalmente la de generar un mayor nivel de inversión en la bolsa de valores ecuatoriana por parte de los habitantes de la provincia del Guayas, puesto que al ser más productivos generaran un alto crecimiento económico local para lo cual es necesario lograr el desarrollo del mercado de valores que como tal es un mercado que por el nivel de información abstracta que maneja les permite a las personas que incursionan en el tomar decisiones primarias sobre el tipo de inversión que desean realizar y el nivel de riesgo que desean tomar, a diferencia del proceso de intermediación financiera convencional que toma diferentes elementos operativos (garantía, hipotecas, etc.) u otros documentos que garanticen la actividad financiera.

Entonces de lo que se trata es que mediante este instructivo la población pueda acceder a conocimientos de inversión y financiamiento bursátil mostrando los beneficios que la bolsa de valores ofrece, como por ejemplo tasas más atractivas tanto para los ahorristas como para los inversionistas sean estas por renta fija o renta variable. Y sobre todo se logran beneficios muy por encima de los que pagarían los bancos a

través de las tasas pasivas, puesto que cuando una persona invierte en la bolsa de valores lo que se adquiere es un título que va generarle rentabilidad, mientras que si acude a un banco lo que realiza es un depósito por el cual tan solo recibirá intereses limitados por la tasa pasiva.

5.4 OBJETIVOS

5.4.1 Objetivo general de la propuesta

Ampliar el nivel de conocimiento en temas de inversión bursátil a través de campañas educativas que permitan incrementar los índices de inversión en la bolsa de valores ecuatoriana por parte de los habitantes de la provincia del Guayas.

5.4.2 Objetivos específicos de la propuesta

- Promover la cultura bursátil con la ayuda de las universidades y demás planteles educativos.
- Fomentar el ahorro interno e impulsar la inversión en la bolsa de valores ecuatoriana.
- Contribuir con una fuente de información sencilla veraz y oportuna de acuerdo a las necesidades de los demandantes de fondos y los ahorristas.
- Impulsar los diferentes tipos de negociaciones que existen en el mercado de valores
- Mejorar las condiciones de financiamiento de las compañías a través de nuevas fuentes de recursos de largo plazo.

5.5 UBICACION

La presente propuesta se efectuara en:

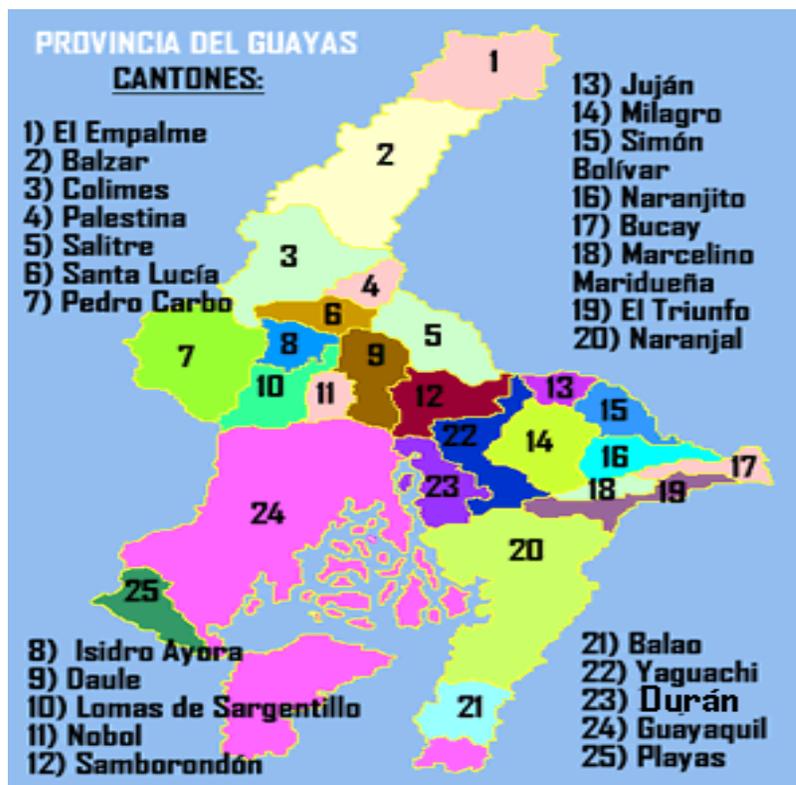
País: Ecuador

Región: Costa

Provincia: Guayas

Se ha elegido esta provincia por las condiciones socioeconómicas que presenta puesto que se ha logrado determinar que dentro de esta existen los recursos económicos, y que pese a ello muchas personas se abstienen de incursionar en este ámbito de inversión en razón de no contar con la información adecuada que le permita tomar las mejores decisiones y obtener los mayores beneficios que pueda ofrecer el mercado de valores.

Figura 12. Mapa de la provincia del Guayas.



5.6 ESTUDIO DE FACTIBILIDAD

La propuesta de diseñar un manual de inversión si es factible puesto que con las encuestas realizadas se ha determinado que la principal causa para que los habitantes de la provincia del guayas no utilicen los mercados de valores es el desconocimiento, debido a la poca información que se deriva de dichos mercados, o el difícil acceso a ella, por lo tanto se procederá a realizar el análisis de factibilidad en lo administrativo, legal, presupuestario, y técnico.

Aspecto administrativo

Para la ejecución del presente trabajo en cuanto al aspecto administrativo será necesario contar con un coordinador y dos asistentes además del aporte profesional de docentes y especialistas (economía, finanzas, tributación) con disposición e interesados en dictar charlas sobre financiamiento e inversión para lo cual se considerara a colegios municipios, cámara de comercio, medios de comunicación, y prioritariamente con el apoyo de la universidades.

Descripción de funciones y medios de trabajo

Cuadro 10. Funciones del coordinador académico.

| DENOMINACION DEL CARGO: | FUNCIONES: |
|-------------------------|--|
| Coordinador | <ul style="list-style-type: none">* Solicitar y confirmar las instituciones que aportaran económicamente.* Coordinar con los especialistas y docentes que actuaran como panelistas.* Establecer donde se desarrollaran los programas de capacitación.* Supervisar y controlar el cumplimiento de las actividades de los asistentes. |

Fuente: Elaborado por Grecia Salazar.

Cuadro 11. Funciones del asistente.

| DENOMINACION DEL CARGO: | FUNCIONES: |
|-------------------------|---|
| Asistente | <ul style="list-style-type: none">* Colaborar con el coordinador en el cumplimiento y desarrollo d sus deberes.* Diseñar el cronograma y contenido de cada campaña.* Atender las dudas e inquietudes de todos los participantes y colaboradores.* Cumplir responsablemente con todas y cada una de las actividades designadas. |
| | <ul style="list-style-type: none">* Las demás que le asigne el coordinador. |

Fuente: Elaborado por Grecia Salazar.

Cuadro 12. Aportes de instituciones.

| MEDIOS DE TRABAJO | FUNCIONES: |
|---|---|
| Cámara de comercio, Municipio, Colegios | Auspiciantes |
| Medios de comunicación | Publicidad |
| Universidades | Colaborar con el desarrollo de campañas de capacitación a través de sus programas de vinculación con la colectividad. |

Fuente: Elaborado por Grecia Salazar.

Aspecto legal

La base legal que a continuación se cita, respalda la propuesta planteada puesto que se encuentra en el ámbito de promoción dentro de la normativa vigente ya que se busca reducir la información asimétrica (información imperfecta o poca información disponible) con la que cuentan los habitantes de esta importante provincia, por lo tanto:

En el art. 1 de la Ley de promoción y garantía de inversiones se detalla que

“El objeto de la presente Ley es fomentar y promover la inversión nacional y extranjera y regular las obligaciones y derechos de los inversionistas para que puedan contribuir de manera efectiva al desarrollo económico y social del país, buscando la generación de empleo, el uso adecuado de las materias primas e insumos nacionales, el crecimiento de áreas productivas, el incremento y diversificación de las exportaciones, el uso y desarrollo de tecnologías adecuadas y la integración eficiente de la economía nacional con la internacional.

Por lo tanto en el art. 2 se declara a la inversión en los sectores productivos y de servicios como prioridad nacional.”³⁶

Aspecto presupuestario

³⁶ (SICE: Sistema de Información sobre Comercio Exterior)
SICE: Sistema de Información sobre Comercio Exterior. (s.f.). *Sice*. Recuperado el 8 de Agosto de 2013, de oas.org: http://www.sice.oas.org/investment/NatLeg/Ecu/EcLinv_s.asp

Una vez determinado el presupuesto se realizarán cotizaciones en cuanto a los materiales que se necesitarán para producir las unidades, así mismo se determinarán los costos de distribución, para ello se espera contar con aportes de universidades, municipios entre otras organizaciones.

Aspecto técnico

Técnicamente se diseñará un instructivo con un contenido de fácil lectura el cual contará de 50 páginas y estará distribuido de la siguiente manera:

- Parte 2 (Definiciones).
- Parte 3 (Que es y cómo funciona el mercado de valores).
- Parte 4 (Diferencias entre la bolsa de valores y el sistema bancario).
- Parte 5 (Ejemplos).

5.7 DESCRIPCION DE LA PROPUESTA

Portada:

Figura 13. Portada del instructivo.



Contenido:

Figura 14. Página de contenido.

| CONTENIDO: | | | |
|--------------------|----|-------------------------|----|
| Presentación | 3 | La bolsa de valores | 18 |
| Introducción | 4 | Ventajas | 24 |
| Índice | 5 | Casas de valores | 25 |
| Definiciones | 6 | Requisitos de inversión | 29 |
| Mercado de valores | 11 | Requisitos para cotizar | 30 |
| Funciones | 13 | Ejemplos | 31 |
| Sistema bancario | 14 | Sugerencias | 48 |

| BIBLIOGRAFÍA: | |
|---------------|---|
| ❖ | es.wikipedia.org/wiki/Acciones |
| ❖ | http://es.wikipedia.org/wiki/Bono_(finanzas) |
| ❖ | http://www.financiamiento.com.mx/wp/?p=11 |

Definiciones

¿Qué es una Acción?

Una acción es una parte alícuota del capital social de una sociedad anónima. Representa la propiedad que una persona tiene de una parte de esa sociedad.³⁷ Y los beneficios que esta genera (se conocen como instrumentos de renta variable)

³⁷ (WIKIPEDIA)

WIKIPEDIA. (s.f.). *Wikipedia la enciclopedia libre*. Recuperado el 03 de Septiembre de 2013, de [wikipedia.org: es.wikipedia.org/wiki/Acciones](http://es.wikipedia.org/wiki/Acciones)

Figura 15. Definición de acción.

DEFINICIONES

Para comprender como se maneja el mercado bursátil es importante conocer definiciones básicas. ¡Bien es momento de comenzar!

- "Quizás muchos de nosotros hemos escuchado alguna vez la palabra acción, pero..."

¿Que es una Acción?



Una acción es un documento que representa la propiedad que una persona tiene sobre el capital de una empresa.

Es decir imagina que para su creación una empresa necesita un financiamiento de 100.000\$ y que realizan una solicitud de préstamo al banco la cual es negada puesto que al momento de la creación no existen garantías reales, suponiendo que la empresa consigue todo el capital inicial que necesitaba a través de un patrimonio (aportado por los socios capitalistas) en donde cada accionista es dueño de una parte de la empresa. Cada año los miembros de la junta directiva deben decidir que hacer con las ganancias de la empresa, si se reinvierten o se reparten entre los accionistas de acuerdo al numero de acciones que posea.

¿Qué es un Bono?

Los bonos son instrumentos financieros de deuda utilizados por entidades privadas y también por entidades gubernamentales y que sirven para financiar a las mismas empresas.³⁸

¿Qué es Financiamiento?

Es el mecanismo por medio del cual una persona o una empresa obtienen recursos para un proyecto específico que puede ser adquirir bienes y servicios, pagar

³⁸ (WIKIPEDIA)

WIKIPEDIA. (s.f.). *Wikipedia la enciclopedia libre*. Recuperado el 3 de Septiembre de 2013, de wikipedia.org: [http://es.wikipedia.org/wiki/Bono_\(finanzas\)](http://es.wikipedia.org/wiki/Bono_(finanzas))

proveedores, etc. Por medio del financiamiento las empresas pueden mantener una economía estable, planear a futuro y expandirse.³⁹ (Por este paga renta fija o variable).

Figura 16. Definición de bono y financiamiento.

¿Que es un Bono?

Instrumento financiero de deuda emitidos por entidades privadas o gubernamentales para financiarse.

Cuando compras bonos, le estás prestando dinero a la compañía o al Gobierno, lo que significa que posees deuda y te conviertes en acreedor, a cambio recibes el pago de unos intereses (anuales o bianuales). Tener un bono no implica ser accionista de la compañía, pero significa tener una parte importante de los fondos de la misma y tienen preferencia sobre los accionistas en caso de haber problemas en la empresa.

¿Que es financiamiento?

Mecanismo por medio del cual una persona o una empresa obtienen recursos para un proyecto específico.

Las empresas tienen dos formas comunes de financiarse, a través de la emisión de acciones o la emisión de deuda.

¿Qué es Inversión?

Es un término con varias acepciones relacionadas con el ahorro, la ubicación de capital y el postergamiento del consumo.⁴⁰

³⁹ (FINANCIAMIENTO.COM)

FINANCIAMIENTO.COM. (s.f.). *Financiamiento. com descubre todas las opciones de financiamiento*. Recuperado el 3 de Septiembre de 2013, de [financiamiento.com.mx: http://www.financiamiento.com.mx/wp/?p=11](http://www.financiamiento.com.mx/)

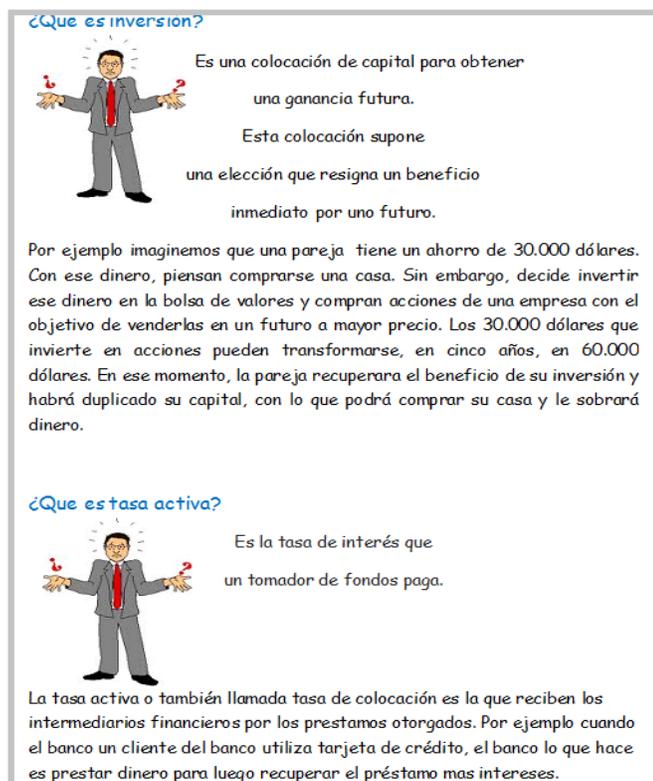
⁴⁰ (WIKIPEDIA)

WIKIPEDIA. (s.f.). *Wikipedia la enciclopedia libre*. Recuperado el 3 de Septiembre de 2013, de [wikipedia.org: es.wikipedia.org/wiki/Inversi3n](http://es.wikipedia.org/wiki/Inversi3n)

¿Qué es Tasa activa?

Es la tasa de interés que un tomador de fondos paga.⁴¹ (Se paga por préstamos bancarios)

Figura 17. Definición de inversión y tasa activa.



¿Qué es Tasa pasiva?

Tasa que cobran los emisores por préstamos y créditos o financiamientos.⁴²

⁴¹ (IUSNEWS)

IUSNEWS. (s.f.). *Glosario de terminos bancarios y financieros*. Recuperado el 3 de Septiembre de 2013, de 50webs.com: iusnews.50webs.com/glosarios/banca.html

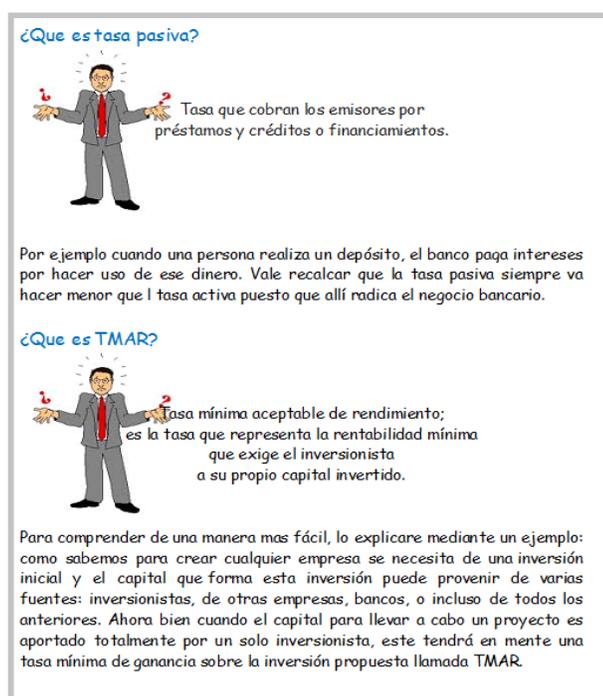
⁴² (GRUPO SAMA)

GRUPO SAMA. (s.f.). *Grupo sama el arte de hacer negocios*. Recuperado el 3 de Septiembre de 2013, de gruposama.fi.cr: www.gruposama.fi.cr/index.php

¿Qué es TMAR?

Tasa mínima aceptable de rendimiento; es la tasa que representa la rentabilidad mínima que exige el inversionista al capital invertido en el proyecto. Se afirma que la TMAR de referencia deberá ser la tasa máxima que ofrecen los Bancos por una inversión a plazo fijo.

Figura 18. Definición de tasa pasiva y TMAR.



¿Qué es la TIR?

“La tasa interna de retorno o tasa interna de rentabilidad (TIR) de una inversión es el promedio geométrico de los rendimientos futuros esperados de dicha inversión, y que implica por cierto el supuesto de una oportunidad para reinvertir.”⁴³ Los rendimientos de cada año durante el periodo de duración de un proyecto.

⁴³ (WIKIPEDIA)

WIKIPEDIA. (s.f.). *Wikipedia la enciclopedia libre*. Recuperado el 6 de Septiembre de 2013, de wikipedia.org: http://es.wikipedia.org/wiki/Tasa_interna_de_retorno#Ejemplo

¿Qué es el VAN?

Es el valor final que establecemos luego de calcular el valor presente de un determinado número de flujos de caja futuros generados por un proyecto menos la inversión inicial del mismo.

Figura 19. Definición de VAN y TIR.



El mercado de valores

Figura 20. El mercado de valores.



Figura 21. Definición del mercado de valores



Figura 22. Entidades que operan en mercado de valores

Bien Paul ahora como todo buen inversionista, debes saber que cuales son las funciones del mercado de valores y que entidades operan dentro de ella.

Como te había mencionado el mercado de valores canaliza los recursos financieros hacia las actividades productivas a través de la negociación de valores. Constituyendo una fuente directa de financiamiento y una interesante opción de rentabilidad para los inversionistas.

El Mercado de Valores está compuesto por los siguientes segmentos:

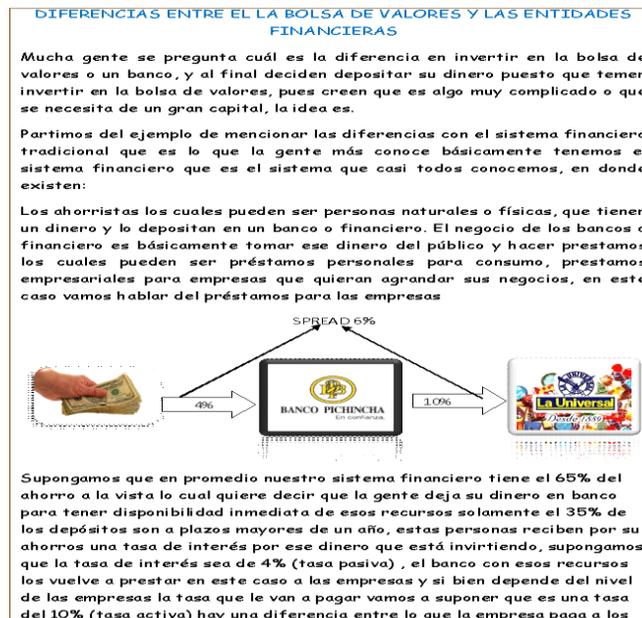
- **PUBLICO**, son las negociaciones que se realizan con la intermediación de una casa de valores autorizada.
- **PRIVADO**, son las negociaciones que se realizan en forma directa entre comprador y vendedor, sin la intervención de una casa de valores.
- **PRIMARIO**, es aquel en el cual se realiza la primera venta o colocación de valores que hace el emisor con el fin de obtener directamente los recursos.
- **SECUNDARIO**, comprende las negociaciones posteriores a la primera colocación de valores.

Entidades de control del mercado de valores

- **CONSEJO NACIONAL DE VALORES** es el órgano adscrito a la SUPERINTENDENCIA DE COMPANIAS que establece la política general del mercado de valores y regula su funcionamiento.
- **SUPERINTENDENCIA DE COMPANIAS** es la institución que ejecuta la política general del mercado de valores y controla a los participantes del mercado.
- **BOLSAS DE VALORES** a través de su facultad de autorregulación pueden dictar sus reglamentos y demás normas internas de aplicación general para todos sus partícipes, así como, ejercer el control de sus miembros e imponer las sanciones dentro del ámbito de su competencia.

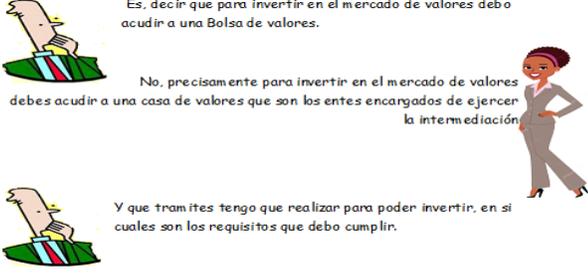
Sistema bancario

Figura 27. Sistema bancario.



La bolsa de valores

Figura 23. Definición de bolsa de valores



Es, decir que para invertir en el mercado de valores debo acudir a una Bolsa de valores.

No, precisamente para invertir en el mercado de valores debes acudir a una casa de valores que son los entes encargados de ejercer la intermediación

Y que tramites tengo que realizar para poder invertir, en si cuales son los requisitos que debo cumplir.

Pues bien te explicare brevemente cuales son los requisitos que debes cumplir como un futuro inversionista.

Las bolsas de valores constituyen un mercado público, en el cual participan intermediarios autorizados con el propósito de realizar operaciones de compra y venta de valores debidamente inscritos, bajo diversas modalidades de transacción, determinándose los precios mediante la libre concurrencia de la oferta y la demanda, con criterios formados por la existencia de amplia información sobre el emisor y las condiciones del mercado.

En el Ecuador, las bolsas de valores son corporaciones civiles sin fines de lucro, cuya principal función es la de ofrecer a las casas de valores, instituciones del sector público y servicios y mecanismos adecuados para la negociación de valores.

La Ley de Mercado de Valores establece como funciones que deben cumplir las Bolsas de Valores las siguientes:

- Proporcionar las instalaciones y los sistemas que aseguren la formación de un mercado transparente y equitativo, que permita la recepción, ejecución y liquidación de las negociaciones en forma rápida y ordenada.
- Mantener información actualizada sobre los valores cotizados en ella, sus emisores, los intermediarios de valores y sobre las operaciones bursátiles, incluyendo las cotizaciones y los montos negociados; para suministrar al público información veraz y confiable.

Figura 24. Funciones de la bolsa de valores

- Llevar su contabilidad de acuerdo a los dictámenes del Consejo Nacional de Valores, así como informar periódicamente a la Superintendencia de Compañías sobre sus estados financieros.
- Brindar el servicio de compensación y liquidación de valores.
- Expedir certificaciones respecto a precios, montos y volúmenes de operaciones efectuadas en bolsa y el registro de sus miembros, operadores de valores, emisores y valores inscritos.
- Realizar las demás actividades que sean necesarias para el adecuado desarrollo del mercado de valores.

Los miembros de una bolsa son las casas de valores, debidamente autorizadas por la Superintendencia de Compañías. Su patrimonio se divide en cuotas patrimoniales iguales y negociables de propiedad de tales miembros, a razón de una cuota por casa.

En la Bolsa de Valores de los inversionistas podrán realizar sus negociaciones bursátiles a través de diferentes modalidades de operación, de esta manera podrán escoger la que mejor se ajuste a sus condiciones de inversión y de financiamiento.



Ahora bien Paul si ya sabes cuales es la función de la bolsa de valores, es momento de que conozcas cuales son los requisitos básicos para invertir

Figura 25. Requisitos de inversión

REQUISITOS DE INVERSION

- El primer paso para invertir en la bolsa de valores es acudir a una casa de valores. Dentro de la bolsa de valores de Guayaquil operan las siguientes casas de valores: Albión, Amacap, Banrio, Casareal, Cavamasa, Citadel, Ibcorp gye, Inmovalor, Intervalores, Metrovalores, Picaval, Plusbursatil s.a. Produvalores, Santafevalores, Silvecross s.a, Stratega, Valpacifico, Vencasa s.a.

Puedes acudir a cualquiera de ellas puesto que estas están legalmente establecidas y reguladas por la superintendencia de compañías.

- En la Casa de Valores de su elección, un operador deberá asesorarlo sobre cuáles son sus opciones, que dependerán del capital que disponga y de qué títulos estén disponibles en el mercado. En este paso, se enterará de cuál es la rentabilidad que le ofrece cada compañía por cada acción, que puede ser de hasta el 10% del valor invertido. La Favorita, Holcim y Tonicorp son algunas de las compañías que ofrecen mejor rentabilidad en el mercado nacional.
- En caso de que logre ponerse de acuerdo con su operador de valores, procederán a firmar una orden de compra, en el cual se establece la comisión que la casa va a ganar en la transacción, así como la comisión que se deberá pagar a la bolsa.
- El operador de valores colocará una demanda de compra en el sistema de negociación de la Bolsa de Valores.
- Si la operación se cierra, el inversor recibirá los títulos que compró y se le debitará el valor pactado más las comisiones de la Casa de Valores y de la Bolsa de Valores.

Eso en el caso de los inversionistas, vale recalcar es que cualquier persona natural puede convertirse en inversionista de una compañía de este modo sin necesitar de grandes sumas de dinero: los pequeños capitales son bienvenidos en este mercado, ya que –según reporta El Universo– los costos de una acción en el país pueden ir desde 1,30 dólares y hay algunas compañías que no exigen un mínimo de compra.



Figura 26. Requisitos para cotizar en bolsa.

REQUISITOS PARA COTIZAR EN BOLSA DE VALORES

Las empresas que desean cotizar en bolsa deben cumplir ciertos requisitos básicos que se encuentran establecidos en la ley de mercado de valores que es quien regula todo esto entre los cuales podemos destacar:

- Elaboración de documentos acreditativos: estatutos, acuerdos sociales de emisión, y poderes vigentes del firmante.
- Estados financieros del emisor preparados y auditados de acuerdo con la legislación aplicable a dicho emisor.

PAGOS:

1. Comisión de dirección.
2. Gastos de publicidad.
3. Tarifas de la Bolsa.
4. Canon de admisión de valores a negociación.
5. Canon de permanencia.
6. Tarifas de la CNMV y del SCLV.

SUMINISTRO DE INFORMACIÓN:

- Periódica:
 1. Anual y referida a los estados contables individuales y consolidados.
 2. Trimestral: avance de resultados y otros datos relevantes.
 3. Semestral: estados financieros con un desglose similar a la información anual.
- Puntual:
 1. Hechos relevantes.

Participaciones significativas

Figura 27. Ejemplos.

SUGERENCIAS:

- *La inversión en Bolsa debe efectuarse de forma responsable:*
Resulta completamente erróneo pensar que la Bolsa es un juego o casino, sujeto únicamente al azar. Una incorrecta inversión puede incurrir en un nivel elevado de pérdidas y, por ello, la inversión en Bolsa debe acometerse desde la prudencia y la responsabilidad, no dejándose llevar por la intuición o la rumorología.
- *Debe obtenerse la mayor y mejor información antes de invertir en un valor específico:*
El inversor debe formarse cada vez más con su propio criterio o, alternativamente, asesorarse con especialistas que realmente tengan los conocimientos adecuados y sean independientes. En la actualidad, y gracias a la información disponible en Internet, el inversor puede acceder a un amplio catálogo de información disponible y por ello es preciso conocer bien las actividades y la evolución de la empresa en la que se desee invertir.
- *Diversifique adecuadamente la inversión en Bolsa.:*
Se trata de uno de los principios básicos de la inversión en Bolsa. Resulta prudente diversificar lo máximo posible, en función de la inversión a efectuar, entre diferentes valores al objeto de no aumentar excesivamente el riesgo de error en una inversión específica, y que ello suponga un quebranto sustancial en la inversión realizada. En el caso que por el volumen de la inversión a efectuar, o bien si resulta excesivamente complejo para el inversor efectuar la diversificación adecuada, la opción aconsejable consistiría en materializar la inversión a través de Instituciones de Inversión Colectiva (Fondos o Sociedades de Inversión Mobiliaria). Estos vehículos invierten agrupando a los inversores y, por su normativa propia reguladora, están sujetos a estrictas reglas de diversificación en la composición de sus inversiones. En tal caso, el inversor debe analizar e informarse del Fondo o Sociedad de Inversión más adecuada.
así, colocar en consecuencia sus inversiones.

Figura 28. Sugerencias.

5.7.1 ACTIVIDADES

- Elaborar el contenido y diseño del instructivo de financiamiento e inversión.
- Cotizar los costos de impresión.
- Determinar el presupuesto que se requiere para la implementación de la propuesta.
- Establecer el proceso de distribución de las unidades.
- Seleccionar a las organizaciones e instituciones a los cuales se les solicitara aportes tanto económicos como profesionales.
- Coordinar con los participantes (docentes e instituciones) el cronograma a desarrollar en las charlas de capacitación.
- Realizar y coordinar con los medios de comunicación el plan publicitario.
- Ejecución de las primeras campañas de capacitación.
- Publicación del instructivo.
- Presentación de resultados.

5.7.2 RECURSOS, ANALISIS FINANCIEROS.

Para la ejecución del proyecto se contara con colaboración de:

RECURSOS:

Cuadro 13. Humanos.

| RECURSOS HUMANOS | APORTE INTELECTUAL |
|--|--|
| Eco. Fabián Ramírez Granda | Tutor del proyecto. |
| Srta. Grecia Salazar Román. | Autora del proyecto. |
| Docentes de la UNEMI | Panelistas en charlas de capacitación. |
| Lic. Alexandra Astudillo y Estudiantes de la UNEMI | Capacitación a través de los programas de vinculación. |

Fuente: Elaboración propia.

Tomando en cuenta la ejecución del proyecto se contara con el aporte de las siguientes personas: Srta. Grecia Salazar y Eco. Fabián Ramírez encargado de la elaboración del proyecto, docente de la UNEMI llevaran a cabo la realización de las charlas de capacitación en calidad de panelistas. Además se contara con la contribución de la Lic. Alexandra Astudillo y estudiantes de la UNEMI puesto que la idea principal es que la ejecución del proyecto se realice a través de los programas de vinculación que realiza la universidad.

Cuadro 14. Publicitarios.

| MEDIOS | APORTE |
|-------------------------|------------|
| Radio la voz de Milagro | Publicidad |
| Milagrocity (canal 9) | |
| Prensa la verdad | |
| Diario el milagreño | |

Fuente: Elaboración propia.

Se ha seleccionado a estos medios de comunicación por ser los más representativos del cantón, los cuales se encargaran de promocionar y difundir constantemente

información relacionada a los eventos y horarios de los programas de capacitación con el objetivo de que tanto estudiantes como padres de familia tengan conocimiento relacionados con el mercado de valores lo que les permitirá aprovechar al máximo las diferentes ventajas que este mercado les ofrece.

Cuadro 15. Económicos.

| INSTITUCIONES | APORTE |
|--------------------------------|------------|
| G.A.D Milagro | Económicos |
| Universidad Estatal de Milagro | |
| Cámara de Comercio de Milagro | |
| SEMPLADES (zona 5 litoral) | |

Fuente: Elaboración propia.

Las instituciones antes mencionadas aportaran con los recursos económicos los, cuales servirán para financiar el proyecto, una vez que se hayan estimado los costos de elaboración de los instructivos de financiamiento e inversión bursátil.

ANALISIS FINANCIERO

Los costos de financiación de los instructivos se describen a continuación, los cuales incluyen los materiales, valores iniciales, y totales, con los cuales se realizara el arranque del proyecto

Cuadro 16. Costos en función de una unidad.

| CANTIDAD | DESCRIPCION | DETALLE | VALOR |
|----------|--------------|---|-------------|
| 60 | Hojas | Papel carta de 75g. office depot | 1.30 |
| | Impresiones | Tamaño ½ estándar | 2.75 |
| | Color | Full color, portada y contraportada corche de 200g con uv | 3.20 |
| | Maquetación | Pegado | 2.00 |
| | TOTAL | | 9.45 |

Fuente: Imprenta Delgado JK.

Cuadro 17. Costos en función de 500 unidades.

| CANTIDAD | DESCRIPCION | PRECIO UNITARIO | VALOR |
|-----------------|--|------------------------|--------------|
| 500 | Folletos tamaño ½ estándar de 60 páginas full color en papel de 75g. Portada y contraportada full color en corche de 200gr. Y con uv | 4.50 | 2.250 |
| | TOTAL | | 2.250 |

Fuente: Imprenta Delgado JK.

5.7.3 IMPACTO

Para medir el impacto que tendrá la creación y aplicación de un manual de inversión en la provincia del guayas se considera que al generar mayores niveles de conocimientos en inversión y financiamiento a través de un proceso de formación y enseñanza en temas bursátil, se lograra que a nivel económico se incrementen los niveles de inversión en la bolsa de valores puesto que los ahorradores obtendrán un mayor rendimiento por sus ahorros incrementando sus ingresos y por ende mejorando su calidad de vida, mientras que los sectores productivos se verán beneficiados ya que obtendrán con mejores plazos el capital necesario para expandir sus compañías esto a su vez les permitirá generar fuentes empleo, y de esta manera dinamizar la economía y consecuentemente alcanzar un mejoramiento del bienestar público, en pro del desarrollo socioeconómico no solo a nivel de la provincia del guayas sino también de todo nuestro país.

5.7.4 CRONOGRAMA

Cuadro 10. Cronograma de trabajo.

| Nº | ACTIVIDADES | DURACION EN MESES | | | | | | | |
|----|--|-------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | | MES 1 | MES 2 | MES 3 | MES 4 | MES 5 | MES 6 | MES 7 | MES 8 |
| 1 | Elaborar el contenido y diseño del instructivo de financiamiento e inversión. | | | | | | | | |
| 2 | Cotizar los costos de impresión. | | | | | | | | |
| 3 | Determinar el presupuesto que se requiere para la implementación de la propuesta. | | | | | | | | |
| 4 | Establecer el proceso de distribución de las unidades. | | | | | | | | |
| 5 | Seleccionar a las organizaciones e instituciones a los cuales se les solicitara aportes tanto económicos como profesionales. | | | | | | | | |
| 6 | Coordinar con los participantes (docentes e instituciones) el lugar y el cronograma a desarrollar. | | | | | | | | |
| 7 | Realizar y coordinar con los medios de comunicación el plan publicitario. | | | | | | | | |
| 8 | Ejecución de las primeras campañas de capacitación. | | | | | | | | |
| 9 | Publicación del instructivo. | | | | | | | | |
| 10 | Presentación de resultados. | | | | | | | | |

5.7.5 LINEAMIENTO PARA EVALUAR LA PROPUESTA

Para la correspondiente evaluación de la propuesta se utilizaran los siguientes lineamientos:

- Aplicación de nuevas encuestas cuyo propósito será conocer con exactitud el nivel de conocimientos adquiridos con respecto a la importancia de desarrollar los mercados de valores en el Ecuador y el eficiente uso de sus herramientas.
- observación y el monitoreo constante del incremento de los niveles de inversión servirán para comprobar los resultados de la utilización del instructivo.

CONCLUSIONES

Después de haber analizado los resultados obtenidos en la presente investigación he llegado a las siguientes conclusiones:

- El mercados de valores es considerado como el mercado más importante a nivel mundial ya que es uno de los mayores centros de conexión entre inversionistas y ahorradores, razón por la cual tienen transcendental efecto en las economías de cualquier país puesto que al incrementar la inversión se reduce la salida de capitales, se impulsa la producción interna y como resultado se disminuyen los niveles de desempleo e incrementa el PIB.
- Sin duda alguna la inversión y el financiamiento a través de la bolsa de valores ofrece mayor rentabilidad y mejores condiciones que el sistema bancario tanto en plazos y reducción de costos para el sector empresarial, así como mejores rendimientos por sus ahorros para los inversionistas.
- La creación de un manual básico de inversión contribuirá al fortalecimiento e incremento de los conocimientos en temas bursátiles de la población guayasense.
- Dentro de la economía ecuatoriana el sector productivo es considerado como uno de los más preponderantes, por lo tanto es necesario que el mercado de valores se dirija a este con mayor concentración, dándoles a conocer nuevas alternativas de financiamiento.

RECOMENDACIONES

- Gestionar a través de las instituciones educativas el mejoramiento del proceso de aprendizaje en temas de educación bursátil de futuros profesionales.
- Que el sector empresarial sea capaz de Integrar dentro de sus opciones de financiamiento al mercado de valores puesto que como se había mencionado este ofrece mejores condiciones tanto en plazos como en costos.
- El mercado de valores debería promover los productos y alternativas de financiamiento e inversión que ofrece, conforme lo está haciendo actualmente la superintendencia de bancos.

BIBLIOGRAFIA

CORPORACION DE COMUNICACIONES GLOBAL Press C.A. (s.f.). *Revista la verdad*. Recuperado el 27 de Abril de 2013, de Revista la verdad: <http://www.revista-laverdad.com/Paginas/Articulos.php?Codigo=23>

BOLSA DE VALORES DE GUAYAQUIL. (s.f.). *Bolsa de valores*. Recuperado el 27 de abril de 2013, de Bolsa de valores: <http://www.mundobvg.com/casadevalores.asp>

BOLSA DE VALORES DE QUITO. (s.f.). *Bolsa de valores*. Recuperado el 28 de abril de 2013, de Bolsa de valores: <http://www.bolsadequito.info/inicio/quienes-somos/mision-vision-y-actualidad/>

TENDENCIAS FX El lenguaje del mercado de divisas. (s.f.). *Tendencias FX*. Recuperado el 28 de 05 de 2013, de Tendencias FX: <http://www.tendenciasfx.com/mercados-financieros/>

(TENDENCIAS FX El lenguaje del mercado de divisas)

TENDENCIAS FX El lenguaje del mercado de divisas. (s.f.). *Tendencias FX*. Recuperado el 5 de MAYO de 2013, de Tendencias FX: <http://www.tendenciasfx.com/mercados-financieros/>

EUMED. NET. (s.f.). *Eumed*. Recuperado el 29 de MAYO de 2013, de Eumed: <http://www.eumed.net/librosgratis/2008a/374/EI%20Mercado%20de%20Capitales%20en%20el%20Mundo.htm>

LIBROS EN GOOGLE PLAY. (s.f.). *Google play*. Recuperado el 30 de Mayo de 2013, de Google play: <http://books.google.com.ec/books?id=MB3JxSYF7NoC&pg=PA20&dq=como+se+divide+el+mercado+de+valores&hl=es&sa=X&ei=qxKpUb7XBeteEigLt2IGYDw&ved=0CCwQ6AEwAA#v=onepage&q=como%20se%20divide%20el%20mercado%20de%20valores&f=false>

MONTOYA, Z. d. (s.f.). *Universidad tecnica paticular de Loja*. Recuperado el 02 de Junio de 2013, de Universidad tecnica paticular de Loja: <http://rsa.utpl.edu.ec/material/215/G161002.1.pdf>

BOLSA DE VALORES DE QUITO. (s.f.). *Bolsa de Valores*. Recuperado el 2 de Junio de 2013, de Bolsa de Valores: <http://www.bolsadequito.info/inicio/conozca-el-mercado/el-mercado-de-valores/>

SCRIBD. (s.f.). *Scrib*. Recuperado el 6 de junio de 2013, de Scrib: <http://es.scribd.com/doc/55388946/Historia-Del-Mercado-de-Valores-Ecuatoriano>

BERNARDO, T. C. (24 de Abril de 2013). *Diario Hoy*. Recuperado el 31 de 05 de 2013, de Diario Hoy: <http://www.hoy.com.ec/noticias-ecuador/socialismo-y-mercado-579560.html>

CASTILLO, S. G. (s.f.). *Mirador economico Actualidad, Analisis y Opinion*. Recuperado el 6 de junio de 2013, de Mirador economico: http://www.miradoreconomico.com/2012/02/la-bolsa-de-valores-una-alternativa-viable-de-inversion-2/#footnote_3_626

GABRIEL, S. V. (s.f.). *Espol*. Recuperado el 07 de junio de 2013, de espol.edu.ec:
www.dspace.espol.edu.ec/bitstream/123456789/4099/1/6627.pdf

COLON, F. G. (junio de 2011). *Repositorio UNEMI*. Recuperado el 5 de Mayo de 2013, de unemi.edu.ec:
<http://www.google.com.ec/url?sa=t&rct=j&q=&esrc=s&source=web&cd=3&sqj=2&ved=0CDUQFJAC&url=http%3A%2F%2Frepositorio.unemi.edu.ec%2Fbitstream%2F123456789%2F97%2F1%2FTesis%2520Ing%2520Enrique%2520Ferruzola%2520Gomez.pdf&ei=PW6yUYibEeP40gGnqoGoCQ&usg=AFQjCNHg>

DIARIO EL UNIVERSO. (13 de Mayo de 2012). *Diario El Universo*. Recuperado el 24 de Mayo de 2013, de eluniverso.com: <http://www.eluniverso.com/2012/05/14/1/1356/bolsa-valores-abre-opcion-pueda-invertir-desde-500-dolares.html>

DIARIO LA HORA. (9 de Noviembre de 2012). *Diario La Hora*. Recuperado el 29 de Mayo de 2013, de lahora.com.ec:http://www.lahora.com.ec/index.php/noticias/show/1101419998/-1/Conozca_c%C3%B3mo_invertir_en_la_bolsa_de_valores.html#channel=f3186b6ddf2c5f4&origin=http%3A%2F%2Fwww.lahora.com.ec&channel_path=%2Findex.php%2Fnoticias%2Fshow%2F1101419998%2F-1%2FConozca_c%2

CETID. (s.f.). *Ley del mercado de valores cetid*. Recuperado el 2 de Junio de 2013, de www.cetid.abogados.ec: <http://www.cetid.abogados.ec/archivos/94.pdf>

DICCIONARIO ECONOMIA. (s.f.). *Diccionario economia-fianzas-marketing*. Recuperado el 06 de Junio de 2013, de eco-finanzas.com: http://www.eco-finanzas.com/diccionario/A/ANO_FISCAL.htm

DICCIONARIO LA CAIXA. (s.f.). *Diccionario economico financiero la caixa*. Recuperado el 26 de Junio de 2013, de lacaixa.es: portal.lacaixa.es/docs/diccionario/B_es.html

ECONOLANDIA. (s.f.). *Econolandia diccionario economico*. Recuperado el 13 de Junio de 2013, de econolandia.es: http://www.econolandia.es/diccionario/diccionario_terminos.asp?c=C&id=339&l=1

FINANCIAL RED. (7 de septiembre de 2013). *Financial red, red de blogs especializados en en economia bolsa y finanzas*. Recuperado el 6 de Junio de 2013, de finanzas.com:
<http://www.finanzas.com/%C2%BFque-son-los-commodities>

GAMAA DERIVADOS. (s.f.). *Gamaa derivados*. Recuperado el 6 de Junio de 2013, de gamaa.com.mx:
<http://www.gamaa.com.mx/glosario/f.html>

BOLSA DE VALORES EL SALVADOR. (s.f.). *Bolsa de valores*. Recuperado el 6 de Junio de 2013, de www.bves.com.sv: https://www.bves.com.sv/glosario/g_f.htm

(BOLSA DE VALORES EL SALVADOR)

BOLSA DE VALORES EL SALVADOR. (s.f.). *Bolsa de valores*. Recuperado el 6 de Junio de 2013, de www.bves.com.sv: https://www.bves.com.sv/glosario/g_i.htm

MIMI. (s.f.). *Mimi economia*. Recuperado el 16 de Junio de 2013, de mimi.uh:
http://es.mimi.hu/economia/mercado_bursatil.html

EL MUNDO economia y negocios. (s.f.). *El mundo el abc de la economia*. Recuperado el 13 de Junio de 2013, de elmundo.com.ve: <http://www.elmundo.com.ve/diccionario/tasa-activa.aspx>

GOOGLE. (s.f.). *Google definiciones web*. Recuperado el 13 de Junio de 2013, de google.com.ec:
http://www.google.com.ec/#q=tasa+pasiva&tbs=dfn:1&tbo=u&sa=X&ei=Jje6UZ_qKszU0gHfg4Fg&ved=0CgQkQ4&bav=on.2,or.r_qf.&fp=480b0dce7fe0eb80&biw=1600&bih=761

SCRIBD. (s.f.). *Scribd*. Recuperado el 13 de Junio de 2013, de scribd.com:
<http://es.scribd.com/doc/50673745/Determinacion-de-la-TMA>

XMARKS. (s.f.). *Xmarks biblioteca*. Recuperado el 13 de Junio de 2013, de xmarks.com:
www.biblioteca.co.cr/html/glosariofinanciero.shtml

FINANZAS PROFESIONALES. (4 de Agosto de 2011). Recuperado el 6 de Junio de 2013, de
<http://finanzasprofesionales.blogspot.com>: <http://finanzasprofesionales.blogspot.com/2011/08/que-es-roe.html>

ECUADOR TRAVEL. (s.f.). Recuperado el 21 de Junio de 2013, de ecuador.travel:
<http://www.ecuador.travel/a-donde-ir/ubicacion/provincias/guayas>

RAUL, E. (30 de Junio de 2009). Recuperado el 17 de Junio de 2013, de <http://niveldostic.blogspot.com>:
<http://niveldostic.blogspot.com/2009/06/metodo-analitico-sintetico.html>

SICE: Sistema de Informacion sobre Comercio Exterior. (s.f.). *Sice*. Recuperado el 8 de Agosto de 2013, de oas.org: http://www.sice.oas.org/investment/NatLeg/Ecu/EcLin_v_s.asp

WIKIPEDIA. (s.f.). *Wikipedia la enciclopedia libre*. Recuperado el 03 de Septiembre de 2013, de wikipedia.org: es.wikipedia.org/wiki/Acciones

WIKIPEDIA. (s.f.). *Wikipedia la enciclopedia libre*. Recuperado el 3 de Septiembre de 2013, de wikipedia.org: [http://es.wikipedia.org/wiki/Bono_\(finanzas\)](http://es.wikipedia.org/wiki/Bono_(finanzas))

FINANCIAMIENTO.COM. (s.f.). *Financiamiento.com descubre todas las opciones de financiamiento*. Recuperado el 3 de Septiembre de 2013, de [financiamiento.com.mx](http://www.financiamiento.com.mx):
<http://www.financiamiento.com.mx/wp/?p=11>

WIKIPEDIA. (s.f.). *Wikipedia la enciclopedia libre*. Recuperado el 3 de Septiembre de 2013, de wikipedia.org: es.wikipedia.org/wiki/Inversi3n

IUSNEWS. (s.f.). *Glosario de terminos bancarios y financieros*. Recuperado el 3 de Septiembre de 2013, de 50webs.com: iusnews.50webs.com/glosarios/banca.html

GRUPO SAMA. (s.f.). *Grupo sama el arte de hacer negocios*. Recuperado el 3 de Septiembre de 2013, de [gruposama.fi.cr](http://www.gruposama.fi.cr): www.gruposama.fi.cr/index.php

WIKIPEDIA. (s.f.). *Wikipedia la enciclopedia libre*. Recuperado el 6 de Septiembre de 2013, de wikipedia.org: http://es.wikipedia.org/wiki/Tasa_interna_de_retorno#Ejemplo

ANEXOS

MATRIZ DE MARCO LOGICO

Diseño de un instructivo básico de financiamiento e inversión bursátil dirigido a los habitantes de la provincia del Guayas

| FORMULACION DEL PROBLEMA | OBJETIVO GENERAL | HIPOTESIS GENERAL | VARIABLE INDEPENDIENTE | VARIABLE DEPENDIENTE |
|--|---|--|--|------------------------------|
| 1.- ¿Cómo incide el nivel de inversión en la bolsa de valores ecuatoriana en el crecimiento económico de la provincia del Guayas? | Determinar el nivel de inversión en la bolsa de valores ecuatoriana por parte de los habitantes de la provincia del Guayas a través de una investigación de tipo científica que permita determinar su incidencia en el desarrollo socioeconómico. | El nivel de inversión en la bolsa de valores ecuatoriana incide en el crecimiento económico de la provincia del guayas. | Nivel de inversión. | Crecimiento económico. |
| SISTEMATIZACION DEL PROBLEMA (INTERROGANTES) | OBJETIVOS ESPECIFICOS | HIPOTESIS PARTICULARES | VARIABLE INDEPENDIENTE | VARIABLE DEPENDIENTE |
| 2.- ¿Cómo afecta la cultura bursátil de parte de los habitantes de la provincia del guayas a la inversión en la bolsa de valores ecuatoriana? | 2.- Determinar cómo afecta la falta de cultura bursátil de los habitantes de la provincia del guayas al nivel de inversión en bolsa de valores. | 2.- La cultura bursátil de los habitantes de la provincia del guayas afecta al nivel de inversión en la bolsa de valores ecuatoriana. | Cultura bursátil. | Nivel de inversión. |
| 3.- ¿Cómo influye el acceso a la información sobre temas de inversión en la decisión de invertir de quienes generan excedentes? | 3.- Determinar cómo influye el limitado acceso a la información sobre fondos de inversión en la cantidad de inversionistas. | 3.- El acceso a la información sobre temas de inversión influye en la decisión de invertir de quienes generan excedentes. | Acceso a la información. | Decisión de inversión |
| 4.- ¿Cómo incide la presencia de intermediarios financieros convencionales en el financiamiento de proyectos empresariales? | 4.- Analizar como incide la presencia de intermediarios financieros en el financiamiento de proyectos empresariales. | 4.- La presencia de intermediarios financieros convencionales incide en el financiamiento de proyectos empresariales. | Presencia de intermediarios financieros. | Financiamiento de proyectos. |
| 5.- ¿Cómo influye el nivel de ingresos de los habitantes de la provincia del guayas en el nivel de inversión de la bolsa de valores ecuatoriana? | 5.- Identificar como influye el nivel de ingresos en el nivel de inversión en la bolsa de valores. | 5.- El nivel de ingresos de los habitantes de la provincia del guayas influye en el nivel de inversión en la bolsa de valores ecuatoriana. | Nivel de ingresos | Nivel de inversión. |



UNIVERSIDAD ESTADAL DE MILAGRO

**UNIDAD ACADEMICA DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS Y
COMERCIALES**



CARRERA DE ECONOMIA

**ENTREVISTA DIRIGIDA A PROFESIONALES RELACIONADOS DIRECTAMENTE CON EL TEMA DE
INVERSION EN LA PROVINCIA DEL GUAYAS**

COOPERACION: Su ayuda es importante para nosotros. La información proporcionada se mantendrá en forma confidencial.

OBJETIVO: Obtener información útil para determinar el grado de aceptación con respecto a la propuesta de creación e implementación de un manual sobre inversión en la bolsa de valores ecuatoriana por parte de la provincia del Guayas.

INSTRUCCIONES: Por favor llenar el formulario de forma clara y precisa.

NOMBRE:..... **EMPRESA:**.....

TITULO PROFESIONAL:..... **CARGO:**.....

PREGUNTAS:

1.- ¿Considera usted que la inversión en los mercados de capitales es un factor clave para generar un alto crecimiento económico? ¿Por qué?

.....
.....
.....
.....

2.- ¿Por qué las empresas no utilizan los valores negociables para financiar sus actividades?

.....
.....
.....
.....
.....

3.- La mayor parte de las empresas que cotizan en bolsa de valores, son corporaciones grandes y muy bien establecidas. ¿Por qué son estas las más privilegiadas?

.....
.....
.....
.....
.....

4.- ¿ Los costos de transacción es la principal causa para que los bancos sean aun la fuente de fondos externos más importante para financiar proyectos?

.....
.....
.....
.....
.....

5.- ¿Por qué cree Ud. que la inversión en la bolsa de valores ecuatoriana es importante para el desarrollo socio económico de la provincia del guayas?

.....
.....
.....
.....
.....



Encuesta dirigida a los habitantes de la provincia del Guayas

Objetivo: "Estudiar el nivel de inversión por parte de la población, para la creación e implementación de un manual sobre inversión en la bolsa de valores ecuatoriana."

Instrucciones: marque con una x según sea el caso

| | | |
|--|---|---|
| <p>1.- ¿Que conocimientos tiene usted sobre inversión en la bolsa de valores ecuatoriana?</p> <p>Mucho <input type="checkbox"/></p> <p>Poco <input type="checkbox"/></p> <p>Nada <input type="checkbox"/></p> | <p>2.- ¿considera usted que la inversión en los mercados de capitales es un factor clave para generar un crecimiento económico alto?</p> <p>totalmente de acuerdo <input type="checkbox"/></p> <p>de acuerdo <input type="checkbox"/></p> <p>en desacuerdo <input type="checkbox"/></p> | <p>3.- ¿cree usted que la inversión en instituciones financieras convencionales genera mayor rentabilidad que la inversión en bolsa de valores?</p> <p>totalmente de acuerdo <input type="checkbox"/></p> <p>de acuerdo <input type="checkbox"/></p> <p>en desacuerdo <input type="checkbox"/></p> |
| <p>4.- Según su opinión. Las empresas no utilizan los valores negociables para financiar sus actividades a causa de:</p> <p>Desconocimiento <input type="checkbox"/></p> <p>Desconfianza <input type="checkbox"/></p> <p>Inseguridad <input type="checkbox"/></p> | <p>5.- ¿ Considera usted deficiente uso de los mercados financieros se debe principalmente a la baja promoción y difusión de información por parte de los mismos?</p> <p>totalmente de acuerdo <input type="checkbox"/></p> <p>de acuerdo <input type="checkbox"/></p> <p>en desacuerdo <input type="checkbox"/></p> | <p>6.- ¿conoce usted los mecanismos de financiamiento que la bolsa de valores ofrece tanto a las personas que tienen excesos de fondos disponibles, como a las empresas que requieren capital?</p> <p>Si <input type="checkbox"/></p> <p>No <input type="checkbox"/></p> |
| <p>7.- ¿Cuál es la fuente de fondos externos más importante que usaría para financiar sus proyectos?</p> <p>Bancos <input type="checkbox"/></p> <p>Coop. de ahorro y crédito <input type="checkbox"/></p> <p>Bolsa de valores <input type="checkbox"/></p> <p>Usureros <input type="checkbox"/></p> | <p>8.- Si los ingresos que usted percibe le permitieran generar algún tipo de ahorro. ¿ estaría usted dispuesto a invertir en la bolsa de valores?</p> <p>Si <input type="checkbox"/></p> <p>No <input type="checkbox"/></p> <p>Tal vez <input type="checkbox"/></p> | |

FOTOS DE LAS ENCUESTAS Y ENTREVISTAS



COTIZACION

IMPRENTA DELGADO JK
 Mirella Zavala Ortiz
 RUC: 1201238790001
 Dirección: Km. 1.5 Via Miaga km. 26
 Telf.: 0993431285 Miaga - Ecuador

PROFORMA

Fecha: 24/09. Caduca a los 15 días

Señor (es): _____
 Dirección: _____

| Cant. | DESCRIPCION | P.U. | TOTAL |
|---------------|--|-----------|-------|
| 500 | Folleto tamaño 1/2 tamaño de 60 pagina, full color, en papel de 75g. Portada y contraportada full color en coucho de 200g y con UV. | 4.50 | 2'250 |
| Son: _____ | | Sub Total | — |
| _____ dolares | | Iva 12% | — |
| | | Total | 2'250 |

*Nota: entrega en 5 días a partir del
contacto*

