

CULTURA Y PRÁCTICA BURSÁTIL PARA EL FINANCIAMIENTO EN EL SECTOR EMPRESARIAL DE LA PROVINCIA DE COTOPAXI

Econ. Francisco Caicedo MBA.
Ing. Diana Quintana

Resumen

La presente investigación tiene como objetivo principal, determinar el nivel de conocimiento y práctica que existe en las empresas de la Provincia de Cotopaxi acerca de los mecanismos de financiamiento bursátil como son: la emisión de acciones, la emisión de obligaciones y titularización.

Introducción

El crecimiento de las empresas ha impulsado a las mismas a buscar nuevas alternativas de financiamiento que les ofrezcan mayores beneficios como: bajos costos y mayor flexibilidad en lo que se refiere a plazos, lo cual ha llevado a algunas a incursionar en las operaciones bursátiles, mientras que la gran mayoría aún sigue considerando únicamente las fuentes de financiamiento bancario, principalmente por el desconocimiento de los mecanismos de financiamiento bursátil.

Uno de los problemas que enfrenta el Mercado de Valores en el Ecuador es el desconocimiento de las empresas sobre los mecanismos y alternativas de financiamiento que ofrece a través de las Bolsas de Valores, Casas de Valores y otras entidades que brindan servicios auxiliares para su consecución.

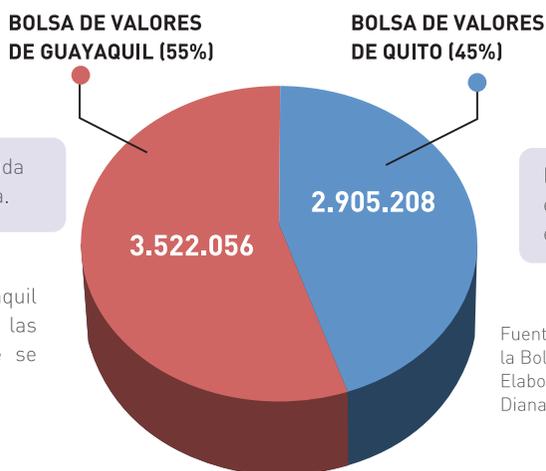
Lo anterior permite vislumbrar uno de los obstáculos más grandes para el desarrollo del Mercado de Valores del país, constituyéndose a la vez en un limitante para el crecimiento de las empresas.

Por lo expuesto resulta necesario que se difundan las ventajas que ofrece éste mercado para el financiamiento de las mismas.



Gráfico 1

Las bolsas de valores de Quito y Guayaquil participan en similar proporción en las negociaciones de títulos valores que se realizan a nivel nacional



Fuente: Boletín mensual de la Bolsa de Valores de Quito.
Elaborado por:
Diana Quintana Yáñez

MÉTODO DE INVESTIGACIÓN UTILIZADO

La presente investigación se realizó a través de la aplicación de encuestas a los gerentes y jefes financieros de una muestra determinada de 32 empresas de la Provincia de Cotopaxi. Para la población objetivo se consideraron las empresas medianas y grandes activas que se encuentran inscritas en la Superintendencia de Compañías.

Se acudió a las instalaciones de cada una de las empresas con la respectiva encuesta y adjunta la solicitud de la ESPE para acceder a una entrevista con el gerente o jefe financiero con el fin de recabar la información requerida para la presente investigación.

EL MERCADO DE VALORES

El mercado de valores es un segmento del mercado financiero que utilizando los mecanismos previstos en la Ley de Mercado de Valores, facilita desvincular a los intermediarios financieros (bancos) y, contactar directamente a los superávits monetarios con los deficitarios.

OPCIONES DE FINANCIAMIENTO EMPRESARIAL

Las empresas pueden financiar sus actividades en condiciones preestablecidas conjuntamente con las Casas de Valores; sus montos, plazos y tasas de interés más convenientes de acuerdo a su necesidad y realidad económica; a diferencia del financiamiento tradicional ya que las condiciones debe sujetarse a las ofertadas por el sistema financiero.

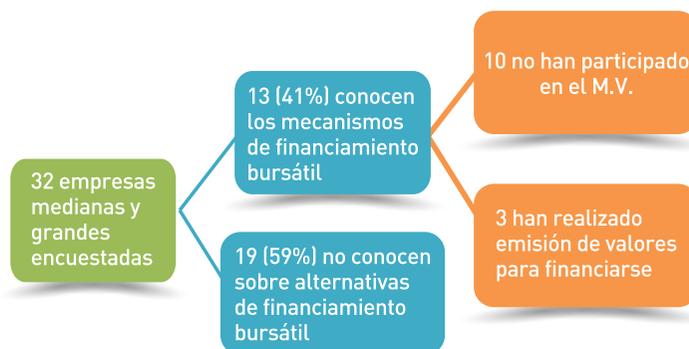


El mercado bursátil permite a las empresas que requieren capital, emitir títulos valores para captar dichos recursos con el fin de llevar a cabo nuevos proyectos o ampliar sus operaciones, utilizando:

- El activo a través de titularizaciones.
- El pasivo con la emisión de obligaciones y,
- El patrimonio por medio de emisión de acciones.

Nivel de conocimiento de los mecanismos de financiamiento bursátil en la Provincia de Cotopaxi

Fuente: Aplicación de encuestas.
Elaboración: Diana Quintana Y.

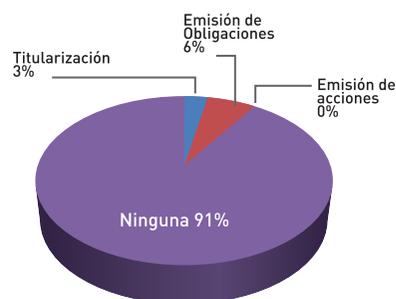


Con la información obtenida de las encuestas aplicadas a las 32 empresas medianas y pequeñas de la Provincia de Cotopaxi sobre la cultura y práctica bursátil para el financiamiento de este sector se obtuvieron los siguientes resultados:

En lo referente a la cultura bursátil en nuestra provincia se evidencia un desconocimiento de las opciones de financiamiento a través de las Bolsas de Valores. De las 32 empresas encuestadas apenas 3 han utilizado el financiamiento bursátil para llevar a cabo sus proyectos.

La mayoría de las empresas objeto de análisis no han incursionado en este mercado principalmente por dos razones que son: el desconocimiento del proceso (25%) y debido a que consideran no ha existido la necesidad (25%); seguidas por la inestabilidad política – económica del país (15%) entre otras que representan un menor porcentaje.

TIPO DE ALTERNATIVA DE FINANCIAMIENTO BURSÁTIL UTILIZADA POR LAS EMPRESAS



Fuente: Aplicación de encuestas.
Elaboración: Diana Quintana Y.

Ventajas del Mercado de Valores para las empresas que optaron por el financiamiento bursátil

Del total de empresas encuestadas solamente 3 se financian a través de la Bolsa de Valores y representan el 9%, 2 lo hacen a través de emisión de obligaciones y 1 utiliza la titularización, mientras que el 91% optan por el financiamiento tradicional como los préstamos bancarios y el aporte de los accionistas.

Las empresas que se han financiado a través de mecanismos bursátiles (9%) han obtenido beneficios de acuerdo al giro de su negocio y a la alternativa utilizada

SECOHÍ CÍA LTDA.

Opción de financiamiento: Emisión de Obligaciones.

Ventajas:

Incremento del giro del negocio. Apertura de nuevos proyectos.
Posibilidades de cambiar la estructura de la empresa.

CEDAL S.A.

Opción de financiamiento: Emisión de Obligaciones.

Ventajas:

Reducción del costo de financiamiento. Mejora en los plazos de financiamiento. Reestructuración de pasivos de corto a largo plazo.

CACPECO LTDA. Opción de financiamiento:

Titularización.

Ventaja:

Fondeo con activos propios.

CONCLUSIÓN

- Existe una escasa cultura bursátil en las empresas de la Provincia de Cotopaxi puesto que de acuerdo a la investigación realizada el 59% de las empresas no conocen los mecanismos de financiamiento bursátil. Esto debido a la falta de promoción y difusión de las actividades que se realizan en el Mercado de Valores.
- Los préstamos bancarios son la principal fuente de financiamiento de las empresas de Cotopaxi, situación dada por el vínculo que existe con determinadas entidades financieras y por la facilidad para acceder a estos a pesar de sus elevados costos, sin tener la necesidad de hacer pública su situación financiera como lo requiere el mercado de valores.
- Las 3 empresas que se han financiado a través de mecanismos bursátiles han experimentado beneficios como apertura de nuevos proyectos, reducción de costos de financiamiento, reestructuración de pasivos de corto a largo plazo y fondeo con activos propios; razones que han motivado a dos de ellas a utilizar estas alternativas reiteradamente.
- El nivel de participación empresarial en el mercado de valores es bajo, ya que solo 3 de las 32 empresas encuestadas han realizado emisiones de valores para financiarse, esto como consecuencia directa del desconocimiento de los procesos de emisión, adicionalmente la falta de personal capacitado en el área y la situación político económica del país entre las más importantes.

REFERENCIAS

Las Bolsas De Valores En El Mundo "Les Bourses De Valeurs Dans Le Monde",
Instituto de Estudios Bancarios y Financieros, Editorial Tecnibal S.A.
Por La Traducción Del Original I.S.B.N 84-308-0267-3, Pág., de la 17 a la 26.