



UTMACH

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

CARRERA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

MERCADO DE VALORES Y SUS DIFERENTES ALTERNATIVAS DE
INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

ROJAS CARPIO ZOILA ISABEL
INGENIERA COMERCIAL MENCIÓN EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

MACHALA
2020



UTMACH

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
CARRERA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

MERCADO DE VALORES Y SUS DIFERENTES ALTERNATIVAS
DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

ROJAS CARPIO ZOILA ISABEL
INGENIERA COMERCIAL MENCIÓN EN ADMINISTRACIÓN DE
EMPRESAS

MACHALA
2020



UTMACH

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
CARRERA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

EXAMEN COMPLEXIVO

MERCADO DE VALORES Y SUS DIFERENTES ALTERNATIVAS DE INVERSIÓN Y
FINANCIAMIENTO

ROJAS CARPIO ZOILA ISABEL
INGENIERA COMERCIAL MENCIÓN EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

OLLAGUE VALAREZO JOSE KENNEDY

MACHALA, 10 DE DICIEMBRE DE 2020

MACHALA
10 de diciembre de 2020

Mercado de valores y sus diferentes alternativas de inversión y financiamiento.

por ZOILA ISABEL ROJAS CARPIO

Fecha de entrega: 22-nov-2020 11:09a.m. (UTC-0500)

Identificador de la entrega: 1453912765

Nombre del archivo: sus_diferentes_alternativas_de_financiamiento__Zoila_Rojas.docx (89.18K)

Total de palabras: 2510

Total de caracteres: 13760

CLÁUSULA DE CESIÓN DE DERECHO DE PUBLICACIÓN EN EL REPOSITORIO DIGITAL INSTITUCIONAL

La que suscribe, ROJAS CARPIO ZOILA ISABEL, en calidad de autora del siguiente trabajo escrito titulado MERCADO DE VALORES Y SUS DIFERENTES ALTERNATIVAS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO, otorga a la Universidad Técnica de Machala, de forma gratuita y no exclusiva, los derechos de reproducción, distribución y comunicación pública de la obra, que constituye un trabajo de autoría propia, sobre la cual tiene potestad para otorgar los derechos contenidos en esta licencia.

La autora declara que el contenido que se publicará es de carácter académico y se enmarca en las disposiciones definidas por la Universidad Técnica de Machala.

Se autoriza a transformar la obra, únicamente cuando sea necesario, y a realizar las adaptaciones pertinentes para permitir su preservación, distribución y publicación en el Repositorio Digital Institucional de la Universidad Técnica de Machala.

La autora como garante de la autoría de la obra y en relación a la misma, declara que la universidad se encuentra libre de todo tipo de responsabilidad sobre el contenido de la obra y que asume la responsabilidad frente a cualquier reclamo o demanda por parte de terceros de manera exclusiva.

Aceptando esta licencia, se cede a la Universidad Técnica de Machala el derecho exclusivo de archivar, reproducir, convertir, comunicar y/o distribuir la obra mundialmente en formato electrónico y digital a través de su Repositorio Digital Institucional, siempre y cuando no se lo haga para obtener beneficio económico.

Machala, 10 de diciembre de 2020



ROJAS CARPIO ZOILA ISABEL
0706377769

RESUMEN

El mercado de valores es un instrumento que se encarga de dirigir recursos financieros recientes por medio de la negociación de valores destinados hacia acciones productivas.

El poco conocimiento que se tiene sobre mercado de valores incide en el comportamiento de los empresarios, por tal motivo, continúa con su forma tradicional de financiamiento, que es la banca sin saber que un buen estudio de inversión en el mercado de valores generará un mayor rendimiento que lo habitual.

Por tal motivo el presente trabajo analizará las alternativas de inversión y financiamiento con las que cuenta el mercado de valores, para lograr un trabajo idóneo, se estudió las diferentes ventajas y desventajas que se producen en la misma, teniendo como referencia Ley de Mercado de Valores.

Al final del estudio se desarrolló un diagrama de flujo sobre el mecanismo de inversión del mercado de valores, con el fin de dar a conocer los procesos a seguir para realizar una inversión en el mercado de valores ecuatoriano.

Palabras claves: Mercado de valores, financiamiento, bonos, financieros, inversión.

ABSTRACT

The stock market is an instrument that is responsible for directing recent financial resources through the negotiation of securities destined for productive actions.

The little knowledge that exists about the stock market affects the behavior of entrepreneurs, for this reason, it continues with its traditional form of financing, which is banking without knowing that a good investment study in the stock market will generate a greater performance than usual.

For this reason, this paper will analyze the investment and financing alternatives available to the stock market. To achieve a suitable job, the different advantages and disadvantages that occur in it were studied, taking as a reference the Stock Market Law.

At the end of the study, a flow diagram was developed on the investment mechanism of the stock market, in order to show the processes to follow to make an investment in the Ecuadorian stock market.

Keywords: Stock market, financing, bonds, financial, investment.

ÍNDICE

RESUMEN	
ABSTRACT	
INTRODUCCIÓN.....	1
Objetivo general	2
Objetivos específicos	2
MARCO TEÓRICO	2
Mercado de valores	2
Participantes del Mercado de Valores	3
Emisores	3
Inversionistas	3
Bolsas de Valores	4
Casas de Valores	4
Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores	4
Calificadoras de Riesgo	4
Administradoras de Fondos y Fideicomisos	5
La negociación en el Mercado de Valores	5
Diferencia del Mercado de Valores con el Sistema Bancario	5
Metodología.....	5
Caso Práctico	6
Alternativas de inversión y financiamiento del mercado de valores	6
Ventajas y desventajas del mercado de valores	6
Los Productos Bursátiles	6
Principales alternativas en el mercado de valores	7
Bonos	7
Acciones	8
Papeles Comerciales	9
Mecanismo de operación del mercado de valores	9
CONCLUSIONES	11
BIBLIOGRAFÍA.....	12

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1. Tipos de Bonos.....	8
Tabla 2. Tipos de Acciones.....	8

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 1: Flujo de procesos del mecanismo de operación del mercado de valores.....	9
--------------------------------------------------------------------------------------------	---

INTRODUCCIÓN

El desarrollo económico de un país se obtiene a través del mejoramiento de diferentes mercados, y el financiero es uno de los más importantes para lograr obtener un crecimiento económico notable, y por ende el mejoramiento de condiciones de la nación.

Al dirigir una empresa se debe de tomar la mejor decisión en cuanto al financiamiento, para poder disminuir los costos y aumentar las utilidades de la misma, siendo este último punto el mayor objetivo de toda empresa.

La globalización ha permitido que los empresarios tengan acceso a las diferentes fuentes de financiamiento para obtener ventajas competitivas, estas ventajas se obtienen a través del cúmulo de decisiones administrativas, basadas en análisis selectivos de las estrategias que se pueden adoptar para en el sector o industria, considerando los recursos que posee la organización.

A mediados de 1997, inició el proyecto “Mundo Virtual” en Ecuador, con el objetivo de atraer inversionistas extranjeros y captar ingresos de patrocinadores ecuatorianos, pero la inestabilidad económica y política; por lo que, los directivos de la Bolsa desarrollaron estrategias de comercio electrónico con los pocos recursos que contaban y con las limitaciones de la época. Sin embargo, pese a todas las dificultades y escenario en el que surgió la estrategia de comercio electrónico de Bolsa fue un éxito reconocido por el Congreso Ecuatoriano y la Cámara de la Producción por "promover el desarrollo del mercado de valores nacional y nuestro país en el mercado internacional con el fin de fomentar la inversión extranjera". En enero de 2000 la Bolsa buscó un acuerdo con Brady Net con el objetivo de educar a la población ecuatoriana sobre el mercado de valores. (Montealegre, 2002).

En Ecuador el mercado de valores tiene poca acogida, considerando que los excedentes de liquidez de personas jurídicas y naturales se canalizan al sector financiero bancario; por otro lado, el estado no le ha brindado mucha importancia al desarrollo de este sector, y por ende no ha recibido el impulso que necesita (Ruales, 2020).

Por lo tanto, realizaremos un análisis de revisión documental sobre el mercado de valores y sus diferentes alternativas de financiamiento entre ellas: las acciones, bonos y papeles; haciendo referencia a la manera de cómo ayudar a los inversionistas a tomar la mejor decisión al momento de invertir.

DESARROLLO

Objetivo general

Identificar las alternativas que tiene el mercado de valores para ser considerado como un medio de inversión y financiamiento.

Objetivos específicos

- Examinar los instrumentos financieros que ofrece la bolsa de valores en el Ecuador.
- Reconocer las ventajas y desventajas al obtener recursos del mercado de valores.
- Determinar las opciones de financiamiento e inversión que ofrece la bolsa de valores.

MARCO TEÓRICO

Mercado de valores

Las personas naturales y jurídicas tienen acceso a diferentes opciones de inversión, una de ellas es el mercado de valores, en el que buscan obtener eventualmente ganancias, aquí intervienen dos partes: los emisores, que son aquellos que desean captar recursos, y los inversores, que son quienes poseen los recursos para invertir. (Fredy Andrei, 2017). Busca asegurar una fuente de financiamiento empresarial, a través de la capitalización de los recursos financieros, empleando capital humano y recursos tecnológicos **Fuente especificada no válida..**

En Ecuador es poco el desarrollo del mercado de valores, debido a que las pymes no

tienen la cultura de acudir a la Bolsa de Valores con fines de financiamiento, y en otros casos por desconocimiento; por lo que siguen optando acudir a la banca como principal fuente de financiación (Orlando, Andrea, & Luis, 2015). Si bien es cierto, no existe un monto mínimo para acceder a la inversión en bolsa, pero es necesario que el tratamiento mercantil debe ser más ordenado, transparente, con las respectivas auditorías, considerando que la dirección de la empresa sería colaborativa en el caso de las acciones (renta variable), y demostrar solidez para cubrir las obligaciones (renta fija) (Méndez, 2016).

Participantes del Mercado de Valores

Los participantes del mercado de valores son los emisores, inversionistas, bolsa de valores, casa de valores, depósito centralizado y liquidación de valores, calificadoras de riesgo, y administradoras de fondos y fideicomisos. A continuación, profundizaremos en cada uno de ellos y su rol:

Emisores

Son instituciones del sector público o privado cuya fuente de financiamiento es mediante la emisión y colocación de valores, utilizando el mercado de valores. (Fernandez & Paúl Aguilera, 2018).

Inversionistas

Son empresas o personas que tienen disponibles recursos económicos y desean arriesgar dichos recursos para adquirir valores que le generen una rentabilidad acorde con su actitud como inversionista. Es oportuno señalar que, para participar en el mercado de valores no se requiere de montos mínimos de inversión. (Fernandez & Paúl Aguilera, 2018).

Bolsas de Valores

Existen dos Bolsas de Valores en el país, en las ciudades de Guayaquil y Quito, estas son encargadas de brindar los servicios y mecanismos requeridos para llevar a cabo la negociación de valores, con equidad, precio justo, seguridad y transparencia (Fernandez & Paúl Aguilera, 2018).

Casas de Valores

Son compañías anónimas, que actúan como intermediarios entre la oferta y demanda dentro del mercado bursátil, las mismas que son autorizadas por la Superintendencia de Compañías e inscritas en el Registro del Mercado de Valores (Fernandez & Paúl Aguilera, 2018). Poder conocer el correcto sistema de funcionamiento es considerado un hecho importante, porque permite al usuario financiero conocer acerca de las entidades y las personas que se están autorizadas para actuar en él, logrando adquirir mayor seguridad en las transacciones.

Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores

Son compañías anónimas que custodian, conservan, liquidan y registran las transferencias de los valores realizados como depósito por la compra de valores (Fernandez & Paúl Aguilera, 2018).

Calificadoras de Riesgo

Son sociedades que califican a los emisores y valores a través de una emisión técnica de la capacidad de pago que tienen un emisor para cubrir los compromisos de la oferta pública, y cuentan con el aval de calificadoras extranjeras (Fernandez & Paúl Aguilera, 2018).

Administradoras de Fondos y Fideicomisos

Son sociedades anónimas que administran uno o varios negocios fiduciarios y fondos de inversión de terceras personas con eficiencia para obtener reportes inmediatos de liquidez. (Fernandez & Paúl Aguilera, 2018)

La negociación en el Mercado de Valores

En el mercado de valores se transan valores negociables, llámese acciones, bonos, instrumentos de corto plazo, etc. desde su emisión, colocación, transferencia, hasta la terminación del título. Los valores, según sea el caso, otorgan derechos en la participación en las ganancias de la empresa, en la adopción de acuerdos sociales lo cual le otorga derecho al voto en las Juntas Generales de Accionistas, o a recibir pagos periódicos de intereses (Córdova, 2015).

Diferencia del Mercado de Valores con el Sistema Bancario

La diferencia se encuentra en que el mercado de valores actúa como intermediario directo ya que busca ser una fuente de financiamiento más barata. Por otro lado, el banco al ser el papel de intermediario entre el depositante y la empresa o persona que solicita el préstamo, es el responsable de los fondos prestados, y los principales requirentes de créditos de financiamiento es el sector comercial. Por ello un mercado de valores eficiente, permite que sus emisores se financien a un menor costo y que sus inversionistas adquieran mejores retribuciones por sus inversiones (Ordóñez-Granda, Narváez-Zurita, & Erazo-Álvarez, 2020).

Metodología

El estudio que se realiza es una investigación descriptiva de tipo documental, debido a que a través de la búsqueda y análisis de documentación podemos establecer las alternativas de inversión y financiamiento en el mercado de valores ecuatoriano, lo que ha permitido conocer al detalle el funcionamiento del mercado bursátil y las diversas opciones que tienen los empresarios para adquirir financiamiento para su organización, considerando la actitud al riesgo que tenga el inversionista.

Caso Práctico

Alternativas de inversión y financiamiento del mercado de valores

El mercado de valores es donde los inversionistas generan ganancias por sus inversiones y las empresas realizan sus proyectos para obtener crecimiento. Estos inversionistas deben realizar un estudio técnico que analice si la inversión es favorable o no y que oportunidades le brinda, con el objetivo de mitigar los posibles riesgos e incrementar las ganancias. Los inversionistas tienen diferentes tolerancias al riesgo como son: inversiones de bajo riesgo que generan ganancias conservadoras; inversiones con un riesgo adicional tienden a obtener un mayor beneficio (Parra, 2019). El tipo de riesgo que está dispuesto a asumir el inversionista juega un papel primordial al momento de realizar el análisis técnico de una posible inversión.

Ventajas y desventajas del mercado de valores

Ventajas

- Mayores y diversas posibilidades de inversión.
- Mejores rendimientos para los inversionistas.
- Promueve nuevas formas de financiamiento a largo plazo.
- Las empresas, pequeñas, medianas y grandes obtienen financiamiento a costos más convenientes.

Desventajas

- Los inversionistas no lo ven como un mercado atractivo al momento de decidir su financiamiento por ser poco desarrollado.
- Para disponer del dinero invertido debe esperar entre 3 a 5 años según el caso.

Los Productos Bursátiles

Son productos o derivados financieros que son aceptados en bolsa para ser cotizados a nivel mundial, cuyos precios son fijados por la ley de oferta y demanda. Los principales productos bursátiles a nivel internacional son los siguientes:

- **Documentación de valores:** Es el derecho de contenido económico, que puede negociarse en el mercado de valores, puede representarse en registros contables, títulos o anotaciones en cuentas.
- **Índices financieros:** Muestran la evolución y variaciones que se obtienen en el tiempo, los precios de los títulos cotizados en el mercado de valores.
- **Divisas:** Monedas de otra nación que se convierte libremente en el mercado de cambio de monedas.
- **Commodities:** Son bienes genéricos derivados de las materias primas que pueden ser comercializados en el mercado de valores (Cabrera, 2017).

Principales alternativas en el mercado de valores

Las principales alternativas de financiamiento se obtienen a través de la emisión directa de valores mobiliarios y de fondos de inversión; por otro lado, las principales alternativas para los inversionistas es la negociación de: valores mobiliarios en la bolsa de valores, fondos mutuos, y fondos de inversión.

Entre las principales alternativas de inversión y financiamiento tenemos las siguientes:

Bonos

Los bonos son instrumentos de deuda emitidos por sociedades anónimas o instituciones públicas, con el objetivo de obtener recursos directamente de los mercados de valores. Estos instrumentos se emiten para financiar proyectos de inversión de largo plazo, o para cumplir compromisos financieros del emisor, como es el refinanciamiento de pasivos. El emisor de los bonos se compromete a devolver el dinero prestado al comprador, generalmente más intereses acordados, en el lugar y la fecha de pago de los intereses señalados.

Tabla 1. Tipos de Bonos

Tipo de Bonos	Lo emite	Plazo	Tipo de Renta	Beneficio del inversor
Globales	Países en proceso de desarrollo	Mediano y largo plazo	Fija	Intereses
Convertibles	Compañías anónimas	Corto y mediano plazo	Fija o variable	Intereses o acciones
Cupón Cero	Estado	Corto, mediano y largo plazo	Fija	Rentabilidad
Del Estado	Estado	Largo plazo	Fija	Intereses

Fuente: La autora

Acciones

Existen empresas en las que optan por no solicitar créditos, sino que más bien, incrementar su capital a través de la emisión de acciones, lo que convierte a los adquirientes en socios de la compañía, asumiendo con ello derechos y obligaciones.

Tabla 2. Tipos de Acciones

Acciones	Tiempo de negociación en la bolsa
Líquidas	Últimos 7 días hábiles
Medianamente líquidas	30 últimos días calendario
No líquidas	Más de 30 días calendario

Fuente: La autora

Por lo tanto, el mercado de acciones es una herramienta esencial para el desarrollo económico empresarial, debido a la inversión que pueden realizar quienes poseen excedente de efectivo y el financiamiento por parte de quienes requieren liquidez, por ende, se genera un cambio del ahorro a la inversión.

Papeles Comerciales

El Papel Comercial es un valor representativo de una deuda, que el emisor reconoce o crea, y que es exigible según las condiciones de la emisión. Se considera Papel Comercial cuando el plazo de los valores es inferior a 360 días contados desde su emisión hasta su vencimiento. Cuando una empresa emite papel comercial tiene un programa abierto; por lo tanto, cuenta con una línea de financiamiento reiterada durante 720 días.

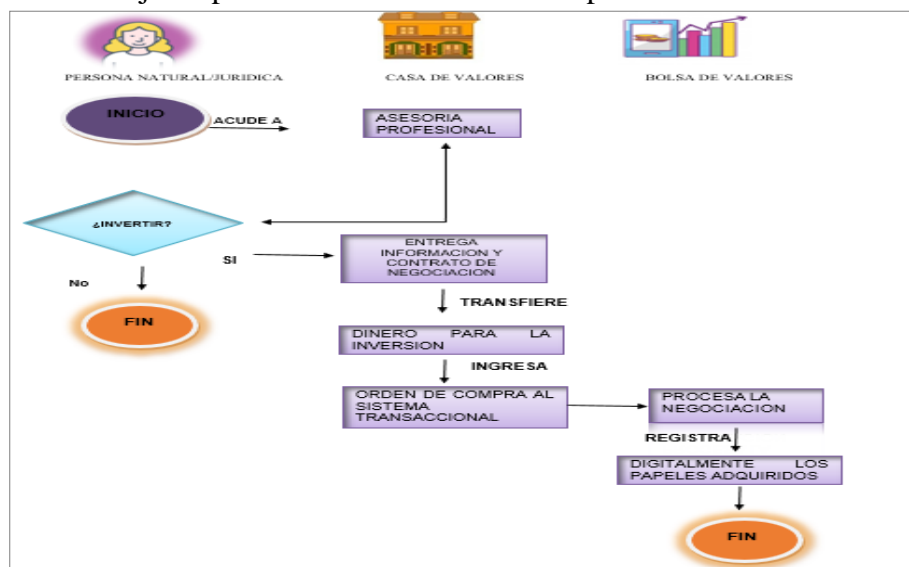
Beneficios de emitir Papel Comercial

- Maneja el plazo de financiamiento que tu empresa necesita
- Línea de financiamiento abierta y reiterada por 720 días
- Tasa de financiamiento siempre acorde al mercado (cero cupones)
- Condiciones atractivas para los inversionistas

Según (Bolsa de valores de Quito, 2020), las principales empresas ecuatorianas que emiten papeles comerciales son: Toyota, Dilipa, Nestlé, Pronaca.

Mecanismo de operación del mercado de valores

Gráfico 1: Flujo de procesos del mecanismo de operación del mercado de valores



Fuente: La autora

El inversionista después de ser asesorado por la casa de valores y luego de un estudio de su emisor toma la decisión de invertir sus capitales, da la orden a la casa de valores de obtener el título que más probabilidad de inversión se adapte a sus proyectos económicos y luego de transferir el dinero se procesa la negociación y se registra en el sistema los papeles adquiridos en el proceso.

La operación se realiza a través del Mercado de Valores. En él participan emisores de valores (compañías, instituciones financieras o del estado, etc.); inversionistas y casas de valores encargadas de los negocios en la bolsa. Las bolsas de valores que son el mercado público y centralizado donde ofertan y demandan valores.

Los emisores ayudados por una casa de valores negocian títulos como son (acciones, obligaciones, papel comercial, etc.) de acuerdo a las necesidades de financiamiento y su capacidad de pago. Los inversionistas a su vez, asesorados también por una casa de valores y luego de un estudio detallado, toma la decisión y dan la orden a la casa valores de adquirir el título que más se ajuste a sus intereses de inversión y se responsabiliza por el riesgo de la decisión tomada, luego transfieren el dinero para poder procesar y registrar la negociación y poder obtener los papeles de dicho acuerdo. En cambio, si el inversionista necesita los recursos antes del vencimiento del título adquirido puede negociarlo otra vez en el Mercado de Valores. El procedimiento se puede repetir las veces que necesiten siempre que se encuentre dentro del plazo de vida del papel.

CONCLUSIONES

- Mediante la investigación examinamos los instrumentos financieros que nos ofrece la bolsa de valores y podemos indicar que generan diversos beneficios, entre los más importantes es que se adquiere una posición estratégica financiera y en base al ahorro se reducen los costos financieros generados en dichos procesos.
- Existen mayores ventajas que desventajas en la inversión en el mercado de valores; sin embargo, es necesario impulsar el sector y culturizar a los posibles inversionistas para que se decidan invertir y redireccionar su excedente de capital.
- La bolsa de valores ofrece las siguientes alternativas de inversión: los bonos, las acciones y los papeles comerciales, accesibles a través de las casas de valores.

BIBLIOGRAFÍA

- Córdova, M. (2015). *Mercado de Valores*. Bogota: Ecoe Ediciones.
- Fernandez, A., & Aguilera, P. (2018). *Análisis del comportamiento bursátil de la Corporación Favorita en el Ecuador*. Digital Publisher, 18.
- Herrera, F. & Benjumea, J. (2017). *Estudio sobre el mercado de valores*. Colombia: LB Impresos S.A.S
- Jiménez, J. (2017). *El financiamiento de proyectos inmobiliarios de interes social a traves del mercado de valores ecuatoriano*. Innova Research Journal, 66.
- Juan, S., & Jennifer, A. (2015). *Operacion bursatil en el mercado de renta fija*. Bogota: Book Publishing Co., LLC.
- Méndez, S. (2016). *Mercado de Valores ecuatoriano, sus limitantes de desarrollo en el 2015*. Fcshopina, 3.
- Montealegre, R. (2002). *A Process Model of Capability Development: Lessons from the Electronic Commerce Strategy at Bolsa de Valores de Guayaquil*. Organization Science, 514-531.
- Ordóñez-Granda, E. M., Narváez-Zurita, C. I., & Erazo-Álvarez, J. (2020). *El sistema financiero en Ecuador. Herramientas innovadoras y nuevos modelos*. Revista Arbitrada Interdisciplinaria KOINONIA, 202-203.
- Orlando, P., Andrea, R., & Luis, S. (2015). *Análisis del Mercado de Valores Ecuatoriano como fuente de inversión para las PyMES*. Revista Ciencia UNEMI, 10.
- Parra, D. (2019). *Alternativas de inversion*. Lima: Crea libros.
- Ruales, G. (12 de 11 de 2020). *FIDEVAL*. Obtenido de FONDOS Y FIDEICOMISOS: <https://www.fideval.com/el-mercado-de-valores-una-alternativa-de-inversion/>