

Análisis del Mercado de Valores Ecuatoriano como fuente de inversión para las PyMES

Orlando, Pérez-Manzo¹; Andrea, Rivera-Hernández²; Luis, Solís-Granda³

Resumen

El presente artículo es producto de un estudio acerca de la forma en la que invierten sus utilidades las PyME (Pequeñas y Medianas Empresas) del Cantón Milagro, Ecuador. El propósito de la investigación es dar a conocer la Bolsa de Valores como fuente de inversión considerando que la mayoría lo hacen en instituciones financieras, existe un alto grado de desconocimiento sobre ventajas y beneficios que brinda el Mercado de Valores Ecuatoriano al considerarlo como una fuente para invertir dinero. Para lo cual se estableció un sólo objetivo general, el mismo que consiste en demostrar la rentabilidad y efectividad de realizar transacciones dentro de este Mercado. Después de estudiar el problema, las leyes y reglamentos que rigen el tema, por medio de encuestas aplicadas a gerentes – propietarios de las PyME establecidas en Milagro, se cercioró sobre el desconocimiento de información acerca de cómo opera el Mercado de Valores. Los resultados obtenidos fueron tabulados y reflejados a través de gráficos estadísticos, dejando como resultado que algunos propietarios poseen desinterés de conocer sobre banca e inversiones porque creen que si invierten en la Bolsa de Valores corren riesgo de perder parte o totalidad de sus ganancias.

Palabras Clave: Compra de acciones, Mercado de Valores Ecuatoriano, Bolsa de Valores.

Analysis of Ecuadorian market values as a source of investments for small and medium-sized businesses

Abstract

This article is the result of a study about how the Small and Medium Enterprises (SMEs) invest their profits in the city of Milagro, Ecuador. The purpose of the research is to inform the Stock Exchange as a source of investment considering that most of the SMEs do their investment in financial institutions, there is a high degree of ignorance about the advantages and benefits offered by the Ecuadorian Securities Market because it's considered as a source for investing money. For the research one general objective was set, which is to demonstrate the performance and effectiveness of transactions in this Market. After studying the problem, the laws and regulations about the subject, through surveys applied to managers - owners of established SMEs, it was found about the lack of information on how the stock market operates, the results were tabulated and reflected through statistical graphics, leaving an analysis as some owners don't want to know about banking and investments because they believe that if they invest in the stock market they could lose some or all of their profits.

Keywords: Purchase of shares, Ecuadorian Securities Market, Stock Exchang.

Recibido: 14 de agosto de 2014

Aceptado: 31 de marzo de 2015

¹ Auxiliar Administrativo de la Unidad de Admisión y Nivelación de la Universidad Estatal de Milagro, UNEMI. operez2@unemi.edu.ec

² Ingeniera en Contaduría Pública y Auditoría CPA. Asistente Contable.

³ Máster en Administración y Dirección de Empresas. Diplomado Superior en Educación Superior. Docente de la Facultad de Ciencias Administrativas y Comerciales de la Universidad Estatal de Milagro, UNEMI. Jefe de la Sección de Admisión y Nivelación de la Universidad Estatal de Milagro, UNEMI. lsolisg@unemi.edu.ec

I. INTRODUCCIÓN

Es necesario hacer un análisis sobre fuentes de inversión de las PyME evitando que se siga manteniendo esa tendencia exhaustiva de sólo invertir en el sector bancario y no acceder también a otras entidades de inversión, así no se saturará el mercado de inversiones financieras. El mercado de valores es una alternativa muy relevante al mercado del dinero de tal manera que un ahorrista tiene la potestad de invertir el mismo, a través de la compra de una acción, con emisiones de una empresa que le permita tener recursos monetarios para mejorar sus condiciones financieras.

En el Ecuador este mercado es limitado según los Anuarios Estadísticos del Mercado de Valores, las transacciones totales de la Bolsa de Valores en relación al PIB representan entre el 8.9% y 9.4% en el periodo entre el 2006 y 2010. Para el año del 2011 estas inversiones se redujeron más de 1.300 millones (5.7% del PIB) por lo que resulta necesario optimizar los incentivos tributarios. Mientras que en países como Costa Rica, por ejemplo, hasta se duplica el crecimiento de la economía, lo que ha impedido que este mercado sea el canalizador de los excedentes del ahorro nacional hacia el sector productivo [1]. La importancia de este tema se origina en que el BIESS no invierte los fondos de pensiones en las Bolsas, pese a que es el único que maneja esos valores, cuando esos recursos son los nutrientes de este mercado en todo el mundo [2].

En cuanto al nivel de regiones, especialmente en las provincias, tanto del Guayas como Pichincha, el mercado de valores opera bajo un nivel limitado en sus transacciones diarias, de tal manera que consigue lograr nuevos compradores de acciones, en su mayoría, de las pequeñas empresas establecidas en gran parte en las ciudades de Guayaquil y Quito respectivamente.

Las Pequeñas y Medianas Empresas establecidas en la ciudad de Milagro, Ecuador, optan por invertir su dinero en los bancos a través de pólizas, dejando pasar por desapercibido las distintas ventajas que brinda el mercado de valores al realizar transacciones directamente con ellos, por lo que dicho mercado no está operando correctamente en este cantón. El desconocimiento de las PyME sobre las transacciones que se operan en un mercado de valores es debido al desinterés de invertir en el mismo.

Existe una limitada capacidad de decisión para crear acciones y ampliar el capital dentro de estas pequeñas y medianas empresas por temor a perder el control o el dominio de estas, en caso de que un

inversionista llegue a obtener mayor capital accionario o a su vez el crecimiento de capital pueda afectar el valor de las acciones de un capitalista en varias formas. A su vez la falta de conocimiento sobre análisis técnico para saber cómo invertir en un mercado de valores, causa un bajo nivel de rentabilidad por no manejar adecuadamente las inversiones, por lo que las PyME se rehúsan a contraer un riesgo, a corto o largo plazo, en la compra de productos en un mercado de valores evitando pérdidas por una mala administración de los ahorros o excedentes de dinero que decidan invertir.

Este proyecto se enfoca en demostrar a las PyME del cantón Milagro que existen otras alternativas de inversión además del Sector Bancario como es la Bolsa de Valores en la cual puede comprar acciones o poner acciones de su empresa a la venta con el fin de invertir u obtener recursos.

Luego de reinvertir parte de las utilidades en equipo, materiales y mejoras en general, las PyME se mantienen sobre la decisión de invertir las ganancias y excedentes de dinero en ahorros o depósitos a plazo fijo en las diferentes instituciones bancarias del Ecuador como consecuencia del desconocimiento de nuevas alternativas de fuentes de inversión podría causar un uso excesivo de este mecanismo lo cual impide el desarrollo del país por la no utilización de otras entidades como la Bolsa de Valores. Es necesario realizar un seguimiento de las operaciones que realizan las PyME del cantón Milagro en el sistema bancario y acrecentar fuentes de información sobre las ventajas y beneficios que se obtiene al invertir en este mercado.

Este artículo se justifica porque siendo las PyME la fuente generadora de empleo en el Ecuador, es necesario que las mismas alcancen un desarrollo sostenible en el tiempo, a través de su formalización; permitiéndoles con ello obtener fuentes de inversión que les permita ampliar su capital y posesión sobre el mercado. Así mismo, esta investigación permitirá tener una referencia de la situación actual de las PyME ubicadas en el cantón Milagro. Además se espera determinar nuevas fuentes de inversión para las PyME, teniendo como principal opción el mercado de valores ecuatoriano, el cual representa acciones que generan ingresos al estado, un ejemplo de ello es el porcentaje de aportación al PIB del país.

II. DESARROLLO

1. Marco Referencial

Según el Ing. Danny Zambrano y el Economista Galo Acosta el mercado de valores propenden a la capitalización de recursos financieros, ya que asegura

una fuente de financiamiento para las empresas, esto requiere a su vez del concurso del potencial humano y de la tecnología [3]. Debe conocerse también que hay sociedades de enorme y mediana magnitud que al obtener financiamiento generan riqueza, bienes y servicios para la misma sociedad.

El mercado de valores ecuatoriano está poco desarrollado, debido a una marcada tradición al financiamiento con deuda por parte de las mismas empresas, es decir los pequeños y medianos empresarios son renuentes a acudir al mercado de valores para financiarse; lo que es un grave problema de democratización de los recursos.

La participación del sector no bancario en el financiamiento de capital a las PyME, es un desafío que aún está pendiente en el que se requiere de creatividad y de cambios culturales para su desarrollo [4]. En tal sentido, la investigación sobre el financiamiento para la pequeña y mediana empresa a través del Mercado de Valores, hace considerar que la estrategia más acertada es tender una red de apoyo mutuo entre las instituciones públicas y privadas, con el fin de acrecentar el financiamiento de las PyME, de esta forma crear un futuro mejor para el inversionista y para la economía nacional.

Se evidencia que el Mercado de Valores Nacional normativamente dificulta la participación de estas empresas en dicho escenario, por lo que es importante determinar y conocer regulaciones y mecanismos que existen para que favorezcan a las pequeñas empresas para que estas tomen como mejor opción al mercado de capitales como medio de financiamiento y crecimiento empresarial.

La expedición de la Ley de Mercado de Valores es uno de los pasos que ha dado el Ecuador, para tratar de insertarse dentro del nuevo proceso de internacionalización de la economía y conseguir la atracción de la inversión extranjera; los mismos que son factores exógenos que ayudaron a dar este significativo paso [5]. En definitiva, los aportes y beneficios que ha pretendido dar la Ley, son una mejor utilización de los instrumentos financieros en el Mercado de Valores, para tratar de permitir una excelente canalización del ahorro, lo que debería fortalecer el sector productivo.

En cuanto al crédito otorgado por el Mercado de Valores resulta más eficiente y eficaz que cualquier otra fuente de financiamiento. En resumidas cuentas se adaptan a las necesidades de financiamiento e inversión de estas empresas y sus posibilidades de pago a tasas de interés que son mayores respecto de la tasa pasiva para los inversionistas y menores

que la tasa activa para los emisores, a plazos más prolongados que las que ofrece el sistema financiero tradicional. El crédito es esencial en la economía y en el proceso de convertirse en empresario, puesto que garantiza que la corriente circular se cumpla eficientemente.

La propuesta de Ley de Mercado de Valores que está bajo el cargo del Ministerio de Coordinación de la Política Económica, trae consigo nuevas perspectivas, como la potencial democratización de esta actividad y el surgimiento del mercado alternativo para PyME. De todas formas, si no es difundida pero sobre todo aprovechada, se mantendrá en este mismo punto.

Definitivamente se demuestra que las alternativas de financiamiento para PyME están presentes no obstante, son desaprovechadas, subutilizadas u olvidadas y por supuesto existe una notable desinformación. Los mercados maduros como los Estados Unidos, Europa, Asia e incluso Brasil este último a través de programa Financiadora de Estudios y Proyectos (FINEP) presentan mayor dinamización del Mercado de Valores, con alternativas para PyME como los Venture Capitalists que pueden suministrar crédito a empresas innovadoras de reciente creación. Esta alternativa podría ser perfectamente adaptada al entorno ecuatoriano [6].

El mercado REVNI (Registro Especial para Valores No Inscritos) representa una alternativa atractiva para las PyME, debido a que las exigencias son relativamente menores que un proceso formal. El mercado REVNI similar al Mercado Alternativo Bursátil (MAB) de España, puede ser sin duda, el más aceptado en las PyME ecuatorianas. Según el boletín correspondiente al mes de agosto que publica la Bolsa de Valores de Quito muestra que empresas como: CLYAN SERVICES WORLD S. A., INDECAUCHO CIA LTDA emitieron valores REVNI para negociar por un monto de \$10.000 cada una. Estos son valores accesibles para una PyME bien establecida, es importante inducir desde otra perspectiva más llamativa a este mecanismo de inversiones REVNI para que resulte más significativa para sociedades e inversionistas.

El mercado de valores ha tenido ciertas variaciones en los montos negociados anualmente, según un breve análisis Bursátil de la evolución de este Mercado realizado durante el año 2012 manifiesta que la capitalización bursátil se mantiene en un constante crecimiento. Para este análisis en el caso local se toma como base el año 2009 en el cual se observa un crecimiento del 38.92%, la oferta pública de Valores también mantiene un constante crecimiento en el

período comprendido del 2009 al 2012, equivalente al 73,92% en relación con 2009 y al 12,02% en relación con el año inmediato anterior. Según las estadísticas de la Superintendencia de Compañías referente al Mercado de Valores hasta el 2011, los títulos de renta fija más usados son las titularizaciones, bonos del estado, certificados de inversión y pólizas de acumulación. Y en cuanto a títulos de renta variable como las acciones las empresas predominantes son Corporación Favorita S.A., Holcim Ecuador S.A., Compañía De Cervezas Nacionales S.A., que son empresas de tamaño grande.

En cuanto a la relación del Mercado de Valores con las PyME se podrá concluir que este empezó un acontecimiento nuevo de fomentar a esta industria mediante su programa MiPymeBursátil ofertado por la Bolsa de Valores de Quito destinado para facilitarles el ingreso a las empresas que buscan emisiones que no excedan los dos millones de dólares, con la limitación que se está trabajando únicamente con títulos de renta fija. El mercado de valores se ha centrado en grandes empresas desde su creación, y no es sino hasta los últimos años que han planteado este mecanismo de financiamiento para PyME.

Las instituciones que manejan los fondos de Capital de Riesgo, presentan una estructura entendible que se la tiene que aplicar, para el mejoramiento del mecanismo de financiamiento para las PYMES en el país. Es muy obvio el impulso que tiene una empresa que se financia con capital de riesgo versus una que simplemente crece conforme a la industria. Todos los países que han manejado y tienen más experiencia en este tipo de inversión presentan indicadores macroeconómicos positivos en función del aporte de las PyME a la economía.

No cabe duda, que son muchos los factores analizados para que un inversionista de riesgo ingrese con su dinero al país, entre ellos uno de los principales es la inestabilidad política y la inseguridad jurídica debido a que no los organismos reguladores de este tipo de operaciones no han desarrollado programas de captación para inversiones del exterior, estos motivos no brinda la seguridad necesaria para el normal desarrollo de las empresas, y el poco acceso a fuentes de financiamiento para las PyME.

Dado lo analizado en la investigación el Capital de Riesgo es la alternativa adecuada para confiar en el financiamiento a las PyME, solucionando los problemas de liquidez en el sector de otorgamiento de créditos para la empresa de pequeñas y medianas empresas; ya que estas asumen los riesgos que las demás instituciones financieras no lo harían, logrando

así fomentar el crecimiento de las mismas.

Las PyME no cuentan con fuentes de financiamiento que favorezcan realmente a su actividad, a pesar de tener un papel sumamente importante para el patrimonio de un país, lo cual es una contradicción. Esto se debe a que las PyME en su mayoría son consideradas como organismos de alto riesgo, por lo cual las instituciones bancarias prefieren invertir sus recursos en organizaciones de mayor tamaño las cuales logren cumplir con sus responsabilidades.

El mercado de valores ecuatoriano esta poco desarrollado. Debido a que solo empresas de gran tamaño forman parte del mismo, ya que las PyME desconocen los medios y mecanismos para poder acceder a este Mercado de Negociación Bursátil, a esto se le suma la marcada tradición al financiamiento con deuda por parte de las mismas empresas, los empresarios pequeños y medianos son reacios a acudir al Mercado de Valores para financiarse por el temor de introducirse a un nuevo mecanismo pensando que la inversión en la Bolsa de Valores podría generar perdidas y afectar sus utilidades; lo que es un grave problema de democratización de los recursos [7].

La participación del sector no bancario en el financiamiento de capital a las PyME, es un reto que aún está pendiente y que requiere de creatividad y de cambios culturales para su desarrollo [8].

Principalmente por la falta de mecanismos e instrumentos de financiamiento para el inicio de emprendimientos empresariales, el financiamiento inicial de una PyME es el capital propio (o familiar) del titular o socios de la empresa. Este aspecto causa limitaciones en la capacidad de inversión en tecnología y en la incorporación de sistemas de inteligencia de mercado.

Una vez en marcha, la provisión de recursos financieros proviene de bancos, mutuales y fondos financieros que, si bien atienden las demandas de las empresas, no necesariamente lo hacen en las condiciones más adecuadas a las características de los proyectos empresariales y flujos de fondos de los mismos. No obstante, en los últimos dos años, algunas entidades financieras han volcado su mirada hacia la PyME ofreciendo programas especializados, mismos que aún no se pueden evaluar debido a su corta presencia en el mercado.

Al momento que una entidad decide ofertar e implementar un mecanismo de captación para pequeñas y medianas empresas como la iniciativa de la Bolsa de Valores de Quito con el programa

MiPymeBursátil, es clara evidencia de que existe un desconocimiento por parte de tales empresas sobre el Mercado de Valores.

Este desconocimiento es más acentuado en el estrato de pequeñas empresas e implica que las mismas desconocen que tienen opciones adicionales de financiamiento a las ya tradicionales e impide que tomen acciones para poder elegir estas opciones.

Al otorgarle a las empresas información sobre los mecanismos de acceso al Mercado de Valores, sus requisitos y ventajas, se advierte que la mayoría de ellos están dispuestos a llevar a cabo cada uno de los requisitos de acceso, incluyendo a los que implican un cambio en la forma de organización jurídica (de empresa unipersonal a sociedad). Esta predisposición es ampliamente relevante ya que demuestra una actitud positiva de las empresas a explorar nuevas opciones de financiamiento realizando los cambios que sean necesarios para ellos. Por otra parte, la mayor preocupación sobre los requisitos se concentra en los costos asociados al ingreso al mercado bursátil. La PyME, colocada en el lugar de inversionista, adopta una posición bastante conservadora, con exigencias y requisitos similares (principalmente rendimiento y garantías) a los solicitados por las entidades financieras que actualmente atienden sus demandas de crédito.

El estudio indagó sobre la opinión de los actores relacionados con el Mercado de Valores sobre su percepción con respecto al estrato PyME, habiendo identificado que existe una percepción positiva con respecto a su rol como generador de empleo y una percepción negativa (subjetiva) asentada en la atribución de características de alta informalidad que parecen devenir de una percepción que aglutina el estrato PyME con el de la microempresa, haciendo que las características del primero se vean subsumidas por las del segundo. En la misma línea, se considera que

son los fondos financieros privados los proveedores de financiamiento más adecuados para este sector cuando, en realidad, estas entidades han desarrollado tecnologías y productos para la microempresa más que para la pequeña y mediana empresa [9].

2. Metodología

El trabajo que se expone a través del presente artículo involucró una investigación de carácter cuantitativa, debido a que se utilizó la técnica de la encuesta dirigida a la población de aquellas pequeñas y medianas empresas debidamente establecidas, según el INEC [10] la población de empresas del Cantón Milagro asciende a 4.909, comprendidas entre Micro, Pequeñas, Medianas y Grandes Empresas pertenecientes a los Sectores Manufacturero, Sector de Comercio, Sector de Servicios y Otros (Agricultura, Minas, Organizaciones y Órganos Extraterritoriales).

Al determinar la población según el tema investigativo se considera únicamente a las PyME que según el INEC son 106 en el Cantón Milagro, una vez estratificada la población según los estratos de personal ocupado y el Sector Comercial y de Servicios.

Muestreo

Para el presente estudio, se ha considerado la siguiente fórmula que corresponde a una población finita con el objetivo de obtener información acerca de porcentajes poblacionales, la misma que determina el tamaño de la muestra mediante procedimientos estadísticos que considera una distribución normal con un nivel de confianza muy óptimo para obtener una muestra a partir de la población utilizando la siguiente fórmula:

$$n = \frac{Npq}{\frac{(N - 1) E^2}{Z^2} + pq}$$

Tabla 1. Población Estratificada según los estratos de personal ocupado [11] - PYMES Milagro

ESTRATOS DE PERSONAL OCUPADO	HOMBRE	MUJER	TOTAL	n/N	n (Muestra)
10 - 49	66	30	96	90,57%	75
50 - 99	5		5	4,72%	4
100 - 199		1	5	4,72%	4
TOTAL	75	31	106	100,00%	83

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

Dónde:

n = Tamaño de la muestra

N = Tamaño de la población

p = Posibilidad de que ocurra un evento, $p = 0,5$

q = Posibilidad de que no ocurra un evento, $p = 0,5$

E = Error, se considera el 5%; $E = 0,005$

Z = Nivel de confianza, que para el 95%, $Z = 1,96$

Aplicando la fórmula se podrá ir reemplazando los siguientes valores:

$$n = \frac{Npq}{\frac{(N - 1) E^2}{Z^2} + pq}$$

$$n = \frac{106 (0.5) (0.5)}{\frac{(106 - 1) 0.003}{3.84} + (0.5) (0.5)}$$

$$n = \frac{106 (0.25)}{\frac{0.263}{3.84} + 0.25}$$

$$n = \frac{27}{\frac{0.263}{3.84} + 0.25}$$

$$n = \frac{27}{0.068 + 0.25}$$

$$n = \frac{27}{0.318}$$

$$n = 83$$

Concluimos entonces que el tamaño de la muestra es de 83 para realizar las encuestas posteriores.

3. Resultados

Encuestas a PyME de la ciudad de Milagro

La información obtenida, por parte de cada uno de los gerentes – propietarios de las PyME establecidas en el Cantón Milagro, ha sido de vital importancia para la investigación, debido a que permite conocer qué grado de conocimientos tiene cada una de las empresas, sobre el funcionamiento del Mercado de Valores, para el correcto y efectivo desenvolvimiento operacional de las mismas.

Al realizar la encuesta se rescata que la mayoría de las empresas han sido creadas por sus propios

recursos (Figura 1), esto es, por el temor a no tener la suficiente rentabilidad para el funcionamiento dentro del mercado comercial que opera en esta ciudad, he aquí la mayor prueba del desconocimiento en los comerciantes para emprender un negocio.



Figura 1. Fuente de Financiamiento Inicial del Negocio

Fuente: Encuesta a Propietarios de las PyME del Cantón Milagro

Hoy en día se está inmersos en una situación no tan favorable en el emprendimiento de una empresa debido a la competencia que se tiene, sin embargo por el sólido desenvolvimiento y la excelente labor en atención que la mayoría de las empresas brindan a la ciudadanía es que los dueños de las mismas consideran que el primer período del año 2014 ha sido bueno en cuanto a las ganancias e ingresos de sus utilidades.

Sin embargo, a causa del gran problema el cual es la base de nuestro estudio, en el que en algunos casos los gerentes – propietarios de las empresas no tienen los suficientes conocimientos en como operar correctamente un negocio competitivo, para ello lo más recomendable es que se brinden capacitaciones basadas netamente en fuentes donde puedan invertir su dinero tomando como opción principal al Mercado de Valores, para despejar mediante esos conocimientos el pensamiento negativo de perder todo el dinero que posee y que genera la empresa. Considerando que los gerentes – propietarios de las PyME se refieren de buena forma que considerar al Mercado de Valores como fuente de inversión para las empresas según lo conocido en medios extraoficialmente sería algo muy bueno para sus negocios para dejar la monotonía de invertir o financiarse solo con la Banca Privada. (Figura 2).

A pesar de ello surge la duda en algunos propietarios de negocios por causa del mismo desconocimiento sobre la serie de ventajas que se pueden obtener al invertir en la Bolsa de Valores al creer que una inversión en este medio les puede



Figura 2. Nivel de consideración del mercado de valores como fuente de inversión para las empresas.

Fuente: Encuesta a Propietarios de las PyME del Cantón Milagro.

causar más pérdida que ganancias.

La investigación realizada servirá de gran ayuda para impulsar el interés en los gerentes – propietarios para adquirir más conocimientos sobre cómo opera la Bolsa de Valores evitando así interpretaciones erróneas fortaleciendo su cultura emprendedora con el objetivo de obtener mayores utilidades.

En la inducción sobre la Bolsa de Valores que se realizó previo a la encuesta a los gerentes – propietarios, en la cual manifiestan que sería buena y muy buena la rentabilidad que este les podría ofrecer debido a que es una fuente de financiamiento e inversión que aun no ha sido explotada por parte de las PyME. (Figura 3).



Figura 3: Rentabilidad para las empresas al invertir en el Mercado de Valores.

Fuente: Encuesta a Propietarios de las PyME del Cantón Milagro.

En la Figura 3 se indica que en el cantón Milagro existe un alto porcentaje (34,94%) de propietarios y gerentes que después de la inducción opinan que el invertir en el Mercado de Valores es algo Muy Bueno para sus empresas, en tanto un 42,17% manifiesta que esto es algo Bueno para sus negocios, por lo que podemos expresar que estos se dan cuenta que el mantener inversiones en el Mercado de Valores podría maximizar sus utilidades.

A pesar de lo graficado, existen aún un porcentaje

de personas que creen que el invertir en el Mercado de valores no es algo rentable, como se puede ver reflejado en el gráfico. Un 21,69% de encuestados dicen que el mantener acciones ofertadas en el Mercado de Valores es algo Regular y hay un 1,20% que definitivamente cree que esto es Malo, este factor se puede dar porque este número mínimo de personas desconocen las oportunidades que hay para sus empresas al invertir en un mercado que aún no ha sido explotado.

Es interesante conocer que la mayor parte de las empresas si concientizan que es necesario poseer cierto tipo de cualidades y conocimientos adicionales como análisis técnico para poder realizar inversiones adecuadas del dinero y así mantener un mínimo rango de riesgos al momento de invertir en un Mercado de Valores. (Figura 4).

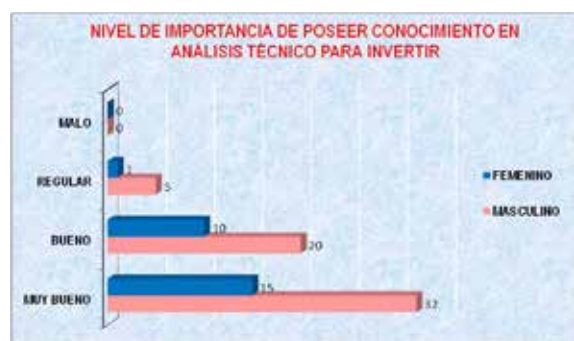


Figura 4. Nivel de importancia de poseer conocimiento en análisis técnico para invertir.

Fuente: Encuesta a Propietarios de las PyME del Cantón Milagro.

En la Figura 4 se visualiza que existe un alto porcentaje de personas que creen que el poseer conocimiento sobre análisis técnico es necesario para lograr hacer acertadas inversiones en el Mercado de Valores, ya que un 56,63% cree que esto es algo Muy Bueno y un 36,14 % cree que esto es algo Bueno según lo que muestra el gráfico, también existe un mínimo porcentaje de 7,23% que cree que esto es algo Regular, esto se debe a que estas personas no han realizado actividades de inversión de sus utilidades en alguna entidad y desconocen los beneficios o las oportunidades que el invertir les puede generar.

III. CONCLUSIONES

- Según la investigación que se ha realizado, el Mercado de Valores Ecuatoriano se desempeña como un organismo base que tiene como propósito corroborar el correcto funcionamiento de grandes entidades financieras del Estado, regulando entidades elementales como lo es la Bolsa de Valores de Guayaquil, Bolsa de Valores

- de Quito, Casas de Valores, El Decevale entre otros.
- Hoy en día el Mercado financiero en la Ciudad de Milagro tiene como única fuente de inversión para las PyME el Sector Privado a través de instituciones financieras como Bancos mediante las pólizas acumulativas y no incluye a la Bolsa de Valores debido al grado de desconocimiento sobre los mecanismos, ventajas y beneficios que esta ofrece mediante la negociación de valores de renta fija o renta variable.
 - Debido a que las PyME orientan sus negociaciones al sector bancario tanto para invertir o adquirir recursos monetarios, estas no buscan nuevas fuentes que generen mayor rentabilidad o financiamiento para hacer crecer sus empresas ocasionado por el desconocimiento sobre los mecanismos que posee el Mercado de Valores al colocar o adquirir acciones.
 - El Mercado de Valores Ecuatoriano tiene un bajo crecimiento debido a la falta de implementación de mecanismos de captación de nuevas empresas y de sus formas de operar, lo que conlleva a que las PyME al no tener acciones ofertadas en él, tendrán menos oportunidades para generar mayores ingresos de dinero.
 - Las PyME al realizar inversiones en otra institución y generar más ingresos contribuyen al: Ingreso nacional, crecimiento económico, desarrollo de las mismas dentro del cantón Milagro y al descubrimiento de nuevos mecanismo de inversión para otras empresas.

IV. REFERENCIAS

- [1] Rosero M., Luis. (23 de abril de 2012). El Mercado de Valores y ¿Su nueva Ley? Diario El Telégrafo. Extraído el 20 de noviembre de 2014 de: <http://omarserranocueva.com/noticias/el-mercado-de-valores-y-su-nueva-ley>
- [2] Diario EL UNIVERSO. (21 de noviembre de 2012). Sector Privado busca formas de activar mercado de valores. Extraído el 20 de noviembre de 2014 de: <http://www.eluniverso.com/2012/11/21/1/1356/sector-privado-busca-formas-activar-mercado-valores.html>
- [3] Chicango Sandoval, Grace Andrea – Albornoz Villarreal, Henry Jonny, “El Mercado de Valores en el Ecuador: Una alternativa para invertir y una fuente de financiamiento”, (2007). Previo a la obtención del Título de: Ingeniero Comercial, Departamento de Ciencias Económicas, Administrativas y de Comercio, Escuela Politécnica del Ejército, Sangolquí. Extraído el 12 de octubre de: <http://repositorio.espe.edu.ec/handle/21000/2189>
- [4] Andrade Guerrón, Santiago – Calero Garcia Edison, “El Mercado de Valores como alternativa de financiamiento para la pequeña y mediana empresa en Ecuador, Proyecto previo a la Obtención del Grado de Ingeniería Comercial, Escuela de Ciencias, Escuela Politécnica Nacional. Extraído el 12 de octubre de: <http://bibdigital.epn.edu.ec/handle/15000/111>
- [5] Andrade Guerrón, Santiago: *Ibíd.*
- [6] Bonilla Nieto, Viviana, “El Mercado del Valores Ecuatoriano como mecanismo para la transferencia del ahorro hacia los proyectos de inversión, Proyecto de Graduación Previo a la Obtención del Título de Ingeniero en Finanzas, Contador Público – Auditor, Facultad Ciencias Administrativas, Escuela Politécnica del Ejército Sede la Latacunga
- [7] Córdova Tinta, Carlos Alberto; “Diagnóstico del Sistema Financiero Ecuatoriano y propuesta de alternativa de financiamiento a través del capital de riesgos para PYMES”, previo a la obtención del Título de: Ingeniero en Finanzas y Auditoría, CPA, Departamento de Ciencias Económicas, Administrativas y de Comercio, Escuela Politécnica del Ejército
- [8] Andrade Guerrón, Santiago: *Op. cit.*
- [9] Bolsa Bolivariana De Valores S.A: Financiamiento de PYMES a través del Mercado de Valores, La Paz, Bolivia, Enero 2007.
- [10] Instituto Nacional De Estadísticas Y Censos: Censo Nacional Económico 2010, redatam.inec.gob.ec.
- [11] Solines Chaco, Pedro: “Resolución No. SC-INPA-UA-G-10-005 de la Superintendencia de Compañías”, Registro Oficial No. 335.