

ESCUELA SUPERIOR POLITECNICA DEL LITORAL

INSTITUTO DE CIENCIAS HUMANÍSTICAS Y ECONÓMICAS

PROYECTO DE GRADO:

**ANÁLISIS Y EVALUACIÓN SOBRE LAS
NECESIDADES DE CAPACITACIÓN PARA EL
DESARROLLO DEL MERCADO DE CAPITALES
EN EL ECUADOR**

Autoras:

JENNY BAQUERIZO DE LA A¹

LORENA BASTIDAS RIOFRÍO²

PAOLA GARZÓN JIMÉNEZ³

Director de Proyecto:

ALBERTO RIGAIL CEDEÑO⁴

¹ Economista con mención en Gestión Empresarial, especialización Finanzas 1999

² Economista con mención en Gestión Empresarial, especialización Finanzas 1999

³ Economista con mención en Gestión Empresarial, especialización Finanzas 1999

⁴ Director de Proyecto, Ingeniero Mecánico, Escuela Superior Politécnica del Litoral, 1989, Masterado en Gestión Estratégica, Escuela Superior Politécnica del Litoral, 1994, Profesor de ESPOL desde 1994

RESUMEN

En el presente trabajo partiendo de una hipótesis muy general: "***La educación en todas sus manifestaciones es un factor clave para el desarrollo del Mercado de Capitales , y es requerido por cada uno de sus participantes***"; llegaremos a plantear el diseño de los servicios de capacitación que requiere cada sector participante del mercado de capitales.

Para lo cual hemos desarrollado cuatro capítulos cuyo contenido describiremos brevemente:

En el capítulo 1, nos referimos a los aspectos y conceptos teóricos que giran alrededor del Mercado de Capitales. Además, se presenta un análisis de la importancia del Mercado de Capitales. Y finalmente, exponemos una narrativa histórica referente a la evolución del mercado de valores en nuestro país.

En el capítulo 2 hacemos un breve análisis de su situación actual; del entorno económico y social que rodea al mismo, y una vez realizado estos análisis, haremos una proyectiva futura de lo que este mercado necesitaría para su desarrollo.

En el capítulo 3, se realiza una investigación de mercado a base de encuestas, realizadas a los sectores empresarial, ahorrista e intermediario; enfocadas a detectar las brechas de capacitación existentes en cada sector.

En el capítulo 4, en base a los resultados obtenidos en el capítulo 3, planteamos los servicios de capacitación más adecuados sobre los cuales debe trabajar el programa de capacitación para cada sector.

Finalmente aunque cada capítulo es lo suficientemente descriptivo como para revelar conclusiones por si mismo, concluiremos de manera general.

INTRODUCCION

En los últimos tiempos los esquemas financieros en todo el mundo han pasado por importantes y acelerados cambios, reflejo de las transformaciones políticas, sociales, económicas y de los avances científicos y tecnológicos, especialmente en el mundo de la información. Una globalización en todos los ámbitos es característica en la actualidad. Los países desarrollados ya viven la era financiera del siglo XXI, la era del progreso, del saber, donde el conocimiento es el eje del desarrollo. Latinoamérica empieza también a vivir éste proceso de modernización y deberá hacer esfuerzos para participar activamente en una economía mundial cada vez más competitiva.

La globalización de la economía ha obligado a todos los países, sin ninguna excepción, a incorporarse en éste escenario y hacer frente a los nuevos retos para adaptarse a las demandas internacionales. Lo cual implica sin lugar a duda, competitividad en la actividad productiva, apoyada por modernas formas de manejo de capitales.

El Ecuador, alrededor de los años noventa (1992-1993) comenzó su proceso de cambio, y se introdujo al mundo del mercado de capitales; un mundo desconocido, nada fácil, que recién se estaba descubriendo. Éste mundo requiere una re-educación financiera, que debe extenderse a todos los niveles educativos y a la actualización de los actores financieros, lo que permitirá al país enfrentarse a los desafíos para sobrevivir en el tercer milenio.

El país se ve en la necesidad imperiosa de modernizarse. Esta modernización impulsará el mercado accionario, debido a que los objetivos son lograr una mejor estabilidad macroeconómica, reducción de la inflación y tasas de interés, que son situaciones que incitan al desarrollo del mercado de capitales.

En nuestro medio, el único mercado financiero conocido es el mercado monetario-bancario. Para la gran mayoría de los ecuatorianos las únicas alternativas de inversión y de crédito existentes han sido aquellos productos ofrecidos por las instituciones financieras-bancarias ; dejando de lado la diversidad y las ventajas en las alternativas disponibles en el mercado de valores.

Por lo cual, el propósito de éste trabajo investigativo es encontrar, analizar y dar posibles soluciones a uno de los motivos que limitan el desarrollo del mercado de capitales: **la falta de capacitación**. Y dar a conocer a las entidades encargadas de capacitar a los diferentes sectores que participan en el mercado de capitales, las brechas de capacitación que existen en los sectores empresarial, ahorrista e intermediario, y los servicios de capacitación que debe ofrecerse a cada uno de los sectores.

CONTENIDO

En las economías subdesarrolladas las necesidades por capitales o demanda de valores, puede superar la capacidad interna para generar capitales u oferta de valores.

Estas características pueden deberse principalmente a:

Mientras menor sea la demanda por valores, menor profundidad tendrá el mercado, lo cual deja expuesto a crisis financieras que puedan acentuarse cuando el mercado se encuentra abierto a flujos internacionales.

Cuando la necesidad por capitales supera la capacidad interna de generarlos, esta brecha sólo puede ser cubierta de dos formas: incentivando la generación de capitales internos o a través de incentivos de ahorro, o abriendo la economía a la entrada de capitales extranjeros. Si bien ambas alternativas tienen igual validez, en el segundo caso, el regulador se verá enfrentado a un nuevo factor sobre el que no tiene gran influencia. Por ello, puede resultar más prudente el estimular el ahorro, y alcanzar una sólida demanda interna, y posteriormente abrir el mercado a flujos internacionales.

Para acelerar el desarrollo económico del país es necesario que se fortalezca el mercado de valores local para de esta manera alentar a las inversiones más eficientes y diversificadas. La mejora y profundización de los mercados de capitales aporta a numerosos beneficios, al proteger contra los riesgos, proveer información financiera, alentar una información financiera gubernamental y aportar a fondos de pensión fuentes más diversificadas de inversión.

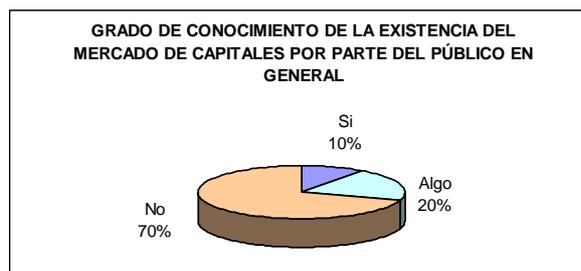
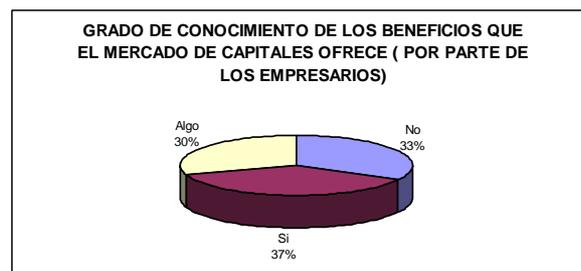
Sin embargo no es desconocido que en países como el nuestro los bancos dominan los sistemas financieros y las familias dominan las empresas y es probable que esta realidad continúe así en el futuro cercano, limitando la velocidad del crecimiento de los mercados de valores. El desarrollo de los mercados de capital podría realizarse mediante la mejora de los estándares contables y los sistemas regulatorios y solucionando el exceso de pasivos sin respaldo en los sistemas de pensión.

Por otro lado en el Ecuador tenemos otros factores de gran influencia que impiden el desarrollo del mercado de capitales: la inestabilidad política, económica y social, el

aspecto legal y problemas culturales. Y el combatirlos implica la aplicación de un proceso que en un país como el nuestro es complicada, ardua y lenta; y en vista a la dificultad que conlleva la realización simultánea de éstos múltiples aspectos, consideramos que la base de éste proceso es la educación.

El tener cultura bursátil permitirá a los ecuatorianos darse cuenta que las Bolsas de Valores son el medio para encauzar, proteger y optimizar el capital que se requiere en las actividades productivas y sociales.

En nuestro país el desconocimiento acerca del mercado de capitales es muy alto, tanto a nivel empresarial y público en general. Como podemos observar en los gráficos el 63% de los empresarios y el 90% del público en general, no conocen los beneficios que ofrece el mercado de capitales.



Al observar esta imperiosa necesidad de información y educación, nos podemos dar cuenta que para conseguir una adecuada capacitación se debe empezar por ofrecer servicios de capacitación que den a conocer los aspectos básicos del Mercado de Capitales y que permitan establecer la gran importancia que tiene éste mercado de en el desarrollo de un país.

REFERENCIAS

1. "En busca: Más diversificación y menos intermediación", Revista Ekos, (Enero 1995), pp 52-53
2. "Las 1000 compañías más importantes del Ecuador", Superintendencias de compañías, 1998.
3. "Las compañías del capital abierto", Revista Gestión, (Mayo 1999), pp 28-29.
4. "Quienes invierten y como en la Bolsa de Valores" , Revista Ekos, (mayo 1995),pp 59-62.
5. Bolsa de Valores de Guayaquil, Reporte mensual, abril,1999
6. Bolsa de Valores de Quito, Noticias del Mercado, enero-feberero,1997
7. Bolsa de Valores de Quito, Qompendium, 1997
8. Bolsa de Valores de Quito, reporte anual, 1998
9. Ecko, revistas- Marzo-Julio,1999
10. Economía y Negocios, "¿Qué pasa en la bolsa?", Edición 828, Marzo 16-23 de 1998.
11. El Financiero, periódico, Mayo –Junio,1999
12. G. Arosemena A., Paper 002-Programa de Encuentro Bursátil, "Las Bolsas de Valores: Función que cumplen en la economía", 5 de noviembre de 1998.
13. G. Polastri, "Desarrollo del mercado de capitales en el Ecuador", (tesis, Facultad de Economía y Gestión Empresarial , Escuela Superior Politécnica del Litoral, 1998.
14. Gestión, Revista, Enero-julio, 1999
15. J. A. Fontaine, "La construcción de un Mercado de Capitales – Caso Chile", primera edición, (Agosto de 1996).
16. L. E. Letelirer, Paper 001-Programa de Encuentro Bursátil, "Mercado de activos financieros, la crisis asiática, teoría y diagnostico", 3 de septiembre de 1998.
17. Montalvo Mariana, Introducción al Mundo del Mercado de Capitales, Lea antes de jugar en la Bolsa, tomo I y II, 1998
18. Periódico El comercio, Sección negocios, 16 de Julio de 1999.
19. R. Bremmer, "Las causas del crecimiento económico", Revista Visión, (Febrero de 1999).
20. Revista Industrias, No 2, Abril 98.
21. Revista Líderes (Semanario de Economía y Negociación), No 86, (14 de junio de 1999).
22. Revista Visión Financiera, No 39, Agosto- Septiembre de 1999.

23. Schcaffer, Mendenhall, Elementos del muestreo, Editorial Iberoamérica, 1987.
24. V. Campoverde, "Los mecanismos del mercado de Valores: emisión de acciones y obligaciones", Revista Macroeconomía & Finanzas, No 14, (1998), pp28-33).
25. W. Spurrier Baquerizo, Análisis Semanal, No 30, Agosto 11 de 1998.

Direcciones en Internet:

26. [http: // www. bnv.co.cr/bolcen/ bnv.htm](http://www.bnv.co.cr/bolcen/bnv.htm)

27. [http: // www. fundaciónimce.org](http://www.fundaciónimce.org)

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

Luego del estudio realizado en éste proyecto sobre las necesidades de capacitación para el desarrollo del Mercado de Capitales en el Ecuador, hemos podido extraer las siguientes conclusiones y recomendaciones:

- El Mercado de Capitales es una parte fundamental para una sólida economía de mercado.
- La construcción de un Mercado de Capitales libre y competitivo es elemento central de todo programa de reforma estructural destinado a establecer una economía de mercado.
- El lograr un desarrollo del mercado de capitales en un país implica combatir una serie de aspectos: políticos, económicos, sociales, legales, y culturales. Pero la aplicación de éste proceso, en un país como el nuestro, es complicada, ardua y lenta; y en vista de la dificultad que conlleva la realización simultánea de estos múltiples aspectos, consideramos que la base de éste proceso es la educación.
- La educación de los ahorristas sean estas personas naturales o jurídicas se torna imperiosa, ya que no basta con edificar un mercado de valores que luce elitista y selectivo, el negocio de este mercado no esta en unos pocos sino en la inversión en volumen “El mercado de capitales es un mercado de volumen”. Sin embargo en el Ecuador se ha tornado “selectivo” o al menos esa imagen se le ha dado, imagen totalmente errada si se quiere que todos y cada unos de los ecuatorianos participemos del engrandecimiento del país.
- El desconocimiento y por lo tanto temor en el que nos sumergimos la mayoría de los ecuatorianos, hace que no veamos más allá de los métodos tradicionales de inversión (bancos) como la única salida a nuestra crisis. Este temor y la falta de decisión de la mayoría de los empresarios para abrir su información públicamente causaron que el sector bancario crezca indiscriminadamente y transforme su concepto de banqueros a inversionistas generando la quiebra bancaria y desastre financiero en el Ecuador.

- El alto porcentaje de empresas de capital cerrado es la causa de que el país no crea en la democratización de capitales, lo cual impide que el Mercado de Capitales no cumpla con su papel fundamental: la asignación de recursos (ahorro e inversión).
- Es importante incentivar a los inversionistas a participar en el Mercado de Capitales, lo que permite universalizar el acceso al crédito, distribuir uniformemente la riqueza, y a su vez contribuir al desarrollo del aparato productivo.
- La estrategia de capacitación debe ser de orden general, popular; a todo nivel debe demostrarse y enseñarse que el mercado de capitales es una nueva fuente de inversión en la cual existen posibilidades de ser accionistas de negocios que ya vencieron la primera etapa de posicionamiento en el mercado, y en los cuales el riesgo al fracaso se encuentra minimizado, hay que enseñar a los ecuatorianos a ser empresarios en lugar de ahorristas temerosos.
- En el análisis de oferta y demanda real (capítulo 4), nos pudimos dar cuenta que existe gran demanda insatisfecha, a pesar de existir una diversidad de servicios ofrecidos por las instituciones educativas; una de las causas puede ser la falta de apoyo externo - monetario a las instituciones encargadas de educar y capacitar.
- En la actualidad nuestro país atraviesa una fuerte crisis económica, la excesiva demanda de crédito, y la falta de disponibilidad de recursos financieros, impiden y limitan la expansión del aparato productivo en los actuales momentos; lo cual nos hace reflexionar acerca de la importancia de tener un mercado de capitales sólido y profundo que ayude a la reactivación de la economía ecuatoriana.
- Éste proyecto es un medio que nos permitió demostrar el porque de la gran importancia de la capacitación como mecanismo para el desarrollo del Mercado de Capitales, ya que el grado de desconocimiento sobre éste mercado que existe en los sectores ahorrista, empresarial e intermediario es muy elevado, lo cual es un factor determinante para el desarrollo del mismo.

