CREACIÓN DE UN FONDO PARA LA CAPITALIZACIÓN DEL SECTOR PRODUCTIVO ECUATORIANO

Marina Chimbo Jurado[1], Hugo Martínez Olea[2], M. Alegría Molina Plaza[3], Cesar Gutiérrez Villamar[4]

[1] Egresada de Economía con mención en gestión empresarial especialidad Finanzas 2000
[2] Egresado de Economía con mención en gestión empresarial especialidad Finanzas 2000
[3] Egresada de Economía con mención en gestión empresarial especialidad Finanzas 2000
[4] Director de Tesis, Economista, Universidad Católica 1974, profesor de ESPOL desde 1995

RESUMEN

Este estudio tiene como objetivo plantear la creación de un fondo de capital riesgo (FCR) administrado por la CFN, dirigido a desarrollar el sector productivo ecuatoriano a través de la capitalización de nuevas pymes.

En la primera parte se define el fondo de capital riesgo, y su presencia en los principales mercados del mundo, así como los antecedentes existentes en el país. En el siguiente capítulo planteamos un mecanismo de operación del FCR, en el cual incluimos la estructura operativa y los lineamientos generales que servirán como marco referencial para la participación del FCR en el capital social de las pymes.

En el tercer capítulo desarrollamos una investigación de mercado con la finalidad de obtener la demanda y el nivel de aceptación que tendría el FCR administrado por la CFN en caso de ser implementado en el país. La identificación de los inversionistas potenciales del FCR y los principales criterios de elegibilidad por ellos adoptados, son aspectos descritos en el cuarto capítulo, en el que además se presenta una propuesta para la integración del capital del fondo planteado. En el quinto capítulo realizamos una evaluación cuantitativa y cualitativa de los sectores productivos ecuatorianos para determinar los sectores que inicialmente el FCR debería apoyar.

INTRODUCCIÓN

El sector productivo ecuatoriano requiere para su reactivación de un mecanismo de financiamiento que sirva como alternativa para los medios tradicionales de endeudamiento (sistema bancario actualmente en crisis), ya que estos no han podido atender satisfactoriamente las necesidades de recursos requeridos por el sector productivo para lograr un relevante y sostenido desarrollo. Esto ha significado la no ejecución de innumerables ideas y proyectos, muchos de ellos social y económicamente viables que hubiesen contribuido con la creación y mantenimiento del empleo, desarrollo tecnológico y desarrollo económico del país.

La Corporación Financiera Nacional plantea la capitalización como el mecanismo alternativo más idóneo para lograr un verdadero desarrollo de las actividades productivas del país, ante lo cual nuestra propuesta es crear un fondo de capital riesgo administrado por la CFN dirigido a fomentar las nuevas pymes. En este estudio se concluye sobre la factibilidad de crear e implementar el FCR propuesto.

CONTENIDO

1. Fondo de capital riesgo

Fondo de capital riesgo (FCR) es el que gestiona, patrimonios destinados a la inversión en el capital social de empresas, generalmente participando minoritaria y temporalmente como un socio estratégico que colabora con el diseño, implementación y control del plan de negocio, compartiendo el riesgo y la rentabilidad del mismo.

Para lograr su misión el FCR realiza un conjunto de actividades que pueden englobarse fundamentalmente en cuatro:

1. Captación de fondos tanto públicos como privados, de organismos internacionales y locales.
2. Inversión de los fondos captados -toma de participaciones- en empresas potencialmente rentables e innovadoras, asumiendo y compartiendo riesgos.
3. Control y seguimiento de las empresas participadas, colaborando - no interfiriendo- en su gestión.
4. Venta de las participaciones y obtención de rentabilidad en las inversiones realizadas.

1.4 Beneficios de los FCR's

Los fondos de capital riesgo colaboran en la obtención de un crecimiento económico permanente, es un instrumento financiero promotor del sector productivo y cada vez más necesario, tanto para la reactivación económica de los países, como para la creación y mantenimiento del empleo, porque contribuye a:

- Crear nuevas empresas, promocionar, fomentar y desarrollar las existentes.
- Potenciar el dinamismo económico y las iniciativas empresariales.
- Atraer nuevas inversiones.
- Diversificar el tejido empresarial de los sectores productivos del país.
- Introducir nuevas tecnologías y métodos de gestión.
- Fomentar la cultura de innovación y riesgo.
- Promover la creación y mantenimiento de las fuentes de trabajo.

2. FCR administrado por la CFN

El FCR administrado por la CFN tiene como misión contribuir al desarrollo del sector productivo ecuatoriano, a través de la capitalización minoritaria y temporal de las nuevas pequeñas y medianas empresas (pymes) que requieran capital semilla y de arranque.

Este fondo promoverá e incentivará el profesionalismo en la gestión empresarial, el uso de la tecnología y la búsqueda constante de la innovación como las principales herramientas para alcanzar un alto nivel competitivo, que garantice el máximo beneficio económico y social, para los inversionistas partícipes del fondo y para las empresas participadas.

2.1 Objetivos del FCR

El FCR administrado por la CFN, tiene como principales objetivos los siguientes:

Desarrollar una actividad económica y social que permita dinamizar el sector productivo ecuatoriano.

Atraer la inversión extranjera y colaborar en la creación de una cultura de inversión en la sociedad ecuatoriana.

Facilitar la implementación de ideas y proyectos innovadores y rentables que no han encontrado apoyo en los medios tradicionales de financiamiento.

2.2 Modalidades de operación del FCR

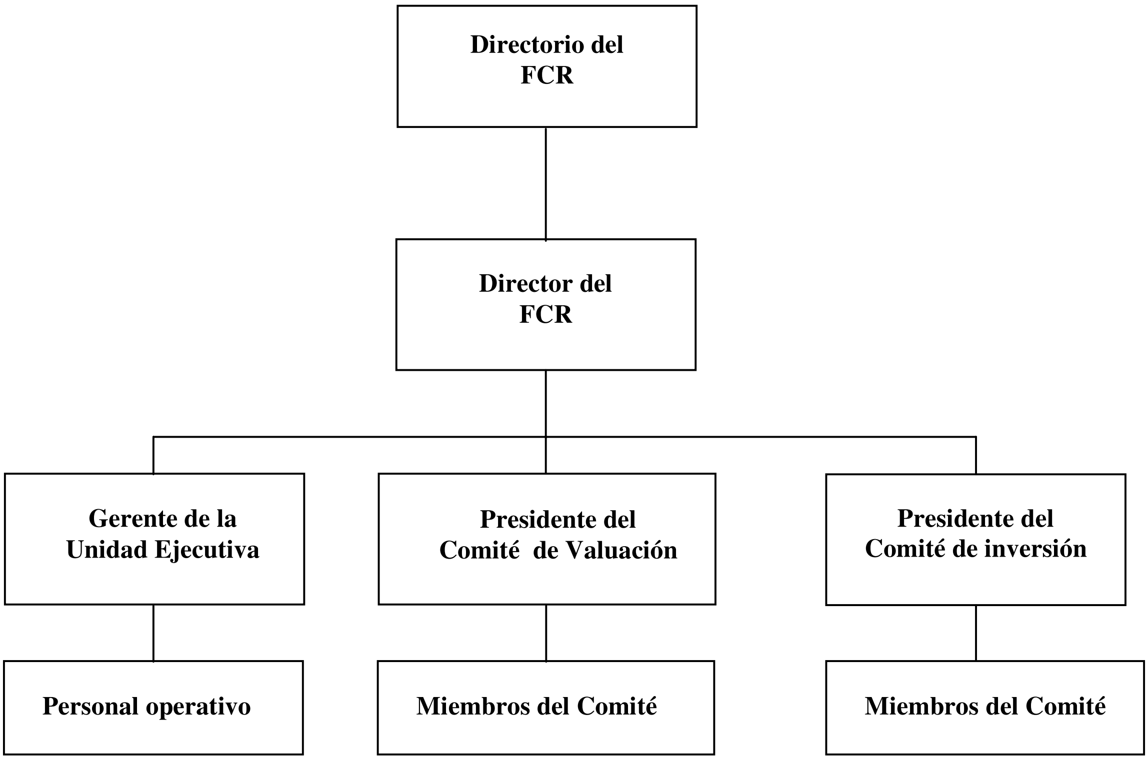
Existen dos modalidades de operación mediante las cuales el FCR administrado por la CFN puede participar en el capital de las pymes: el FCR puede operar de manera directa como organismo de primer piso, o de manera indirecta como organismo de segundo piso.

2.3 Estructura Operativa del FCR

Para operar el FCR administrado por la CFN se requerirá de una división para el fondo de capital riesgo, la cual estará conformada por una unidad ejecutiva y dos comités, el comité de valuación y el comité de inversiones. Las tres subdivisiones realizarán funciones complementarias entre sí, y operarán de manera autónoma de cualquier otra división de la CFN.

El fondo de capital riesgo tendrá una estructura como la que presentamos en el siguiente organigrama.

FIGURA 1 Organigrama del FCR administrado por la CFN



Fuente: Autores
Elaboración: Autores

2.4 Lineamientos generales de participación

Tipo de empresa	:	Pyme
Tipo de capital	:	**Capital Semilla**, para ideas y proyectos sin productos definidos **Capital de arranque,** para proyectos listos para iniciar producción
Monto de inversión	:	Mínimo US$ 10,000 Máximo US$ 171,500
Plazo	:	Máximo 5 años
Asesoría y control	:	Participación del FCR en el directorio de la pyme Asesoría del FCR en la gestión administrativa, técnica y comercial Creación de una reserva para la recompra de la participación Presentación Trimestral de informes financieros y de gestión Auditoria externa una vez al año

3. La demanda de recursos de las pymes

Luego de realizar un estudio de mercado entre los empresarios de pymes, con respecto al FCR administrado por la CFN, se obtuvo las siguientes estimaciones:

Demanda nacional del Sector de las pymes	:	**US$120,700,000**
Demanda individual esperada	:	**US$34,000**
Nivel de aceptación	:	**89%**
Porcentaje máximo de participación requerido	:	**Hasta el 40%**
Tiempo de permanencia máximo requerido	:	**Entre 2 y 5 años**
Sectores productivos preferidos	:	**Agricultura, y Comercio**
Principal inconveniente percibido	:	**Injerencia política en la gestión**

3.1 Tamaño del FCR

Según nuestro estudio es viable que el FCR administrado por la CFN inicialmente gestione recursos equivalentes al 10% de la demanda existente en el sector de las pymes.

Participación del mercado	:	10%
Monto del FCR	:	US$ 12,070,000
Monto de inversión provocada	:	US$ 35,000,000
Empresas participadas	:	355
Empleos generados	:	7.100

4. Inversionistas del FCR

En la creación de los fondos de capital riesgo de los países de la región, el aporte de los organismos multilaterales ha sido siempre el factor que ha permitido la implementación de estos instrumentos financieros. A continuación se identificarán los organismos multilaterales y fondos de desarrollo que tienen antecedentes en el apoyo de fondos de capital riesgo, presentamos también una propuesta para la integración del capital del FCR administrado por la CFN.

Tabla I Integración del capital del FCR administrado por la CFN

Participante	Porcentaje de participación	Monto de participación US$	Plazo de la inversión
BID	49%	5,914,300	10 años
CAF	20%	2,414,000	10 años
CFI	16%	1,931,200	12 años
Norfund	10%	1,207,000	3 a 7 años
CFN	5%	603,500	10 años
TOTAL	**100%**	**12,070,000**	

Fuente: Estudio realizado en el capitulo IV sobre los potenciales inversionistas
Elaborado: Autores

La tabla anterior se basa en el estudio realizado sobre la participación de los organismos multilaterales, y los fondos de desarrollo en FCR's de la región, así como también en la consideración de los condicionamientos y requisitos exigidos por ellos para fondear mecanismos de este tipo.

5. Sectores productivos prioritarios

Con la finalidad de canalizar eficazmente los recursos del FCR administrado por la CFN, realizamos un estudio cuantitativo y cualitativo de los sectores productivos ecuatorianos, y los resultados obtenidos fueron los siguientes:

Tabla 5.1 Ubicación de los sectores productivos según el método de evaluación sectorial

Sector productivo	Resultado de la evaluación sectorial r_i
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	**7,55**
Industrias, manufactureras, alimenticias, textiles, etc	**6,98**
Comercio, por mayor y por menor, restaurantes y hoteles	**6,75**
Servicios a empresas, bienes inmuebles, financieros, seguros	**6,49**
Servicios a personas, comunales, sociales y personales	**6,36**
Construcción	**5,93**
Minería, extracción y explotación de minas	**5,65**
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	**5,25**
Electricidad, gas y agua	**5,04**

El resultado de la evaluación sectorial, son índices que muestran la prioridad que debe tener cada sector productivo para el FCR al momento de realizar una participación en el capital social de las pymes.

CONCLUSIONES

- En los países desarrollados y en vías de desarrollo, los fondos de capital riesgo han demostrado ser una herramienta eficaz y eficiente para promocionar la implementación de nuevas ideas y proyectos, ya que al aportar con recursos financieros y con su experiencia, se convierten en **socios estratégicos** de las empresas participadas, es decir, que no se limitan a ser simples financiadores sino que colaboran, a través de la asesoría, con la obtención de los objetivos del negocio.

- Los principales beneficios que tendría la implementación del FCR administrado por la CFN se los puede observar tanto a nivel privado en las empresas participadas, como a través del impacto positivo que causaría en la economía del país. Entre los beneficios más importantes consideramos los siguientes:

- ✓ Hace viable la implementación de ideas y proyectos innovadores que de otra manera no sería posible ejecutar debido a su alto nivel de riesgo.
- ✓ Permite a las nuevas pymes obtener una estructura financiera poco apalancada, con un bajo nivel de riesgo financiero que compensa el alto riesgo comercial propio de los proyectos innovadores. Esta fortaleza financiera hace que el precio de la acción de la pyme participada se vea favorecido en el mediano y largo plazo por el bajo riesgo financiero.
- ✓ Brinda a los emprendedores la oportunidad de compartir el riesgo y la rentabilidad de sus ideas y proyectos innovadores, con un equipo de profesionales con experiencia en la gestión empresarial.
- ✓ Con la implementación de las nuevas pymes se crearán un gran número de plazas de trabajo que ayudarán a disminuir la alta tasa de desempleo que se registra en nuestro país.
- ✓ El país obtendrá un tejido empresarial diversificado, innovador, tecnológica y administrativamente profesional, consciente del entorno competitivo que actualmente existe en el mercado y de la necesidad de una producción de valor agregado.

- El FCR administrado por la CFN inicialmente deberá operar a través de la modalidad directa, con lo cual enviará señales de confianza sobre este nuevo mecanismo de capitalización a otros potenciales inversionistas interesados en conformar fondos de capital riesgo privados. Una vez superada la primera etapa, es decir la de la introducción de este nuevo mecanismo en el mercado, la CFN deberá iniciar el desarrollo de la modalidad de operación indirecta a través de la integración de capitales de FCR's privados, con lo cual alcanzará un mayor efecto multiplicador de su inversión

- El FCR administrado por la CFN diversificará sus inversiones en los sectores productivos que presenten el potencial de causar el mayor impacto en la sociedad y economía del país. Los resultados obtenidos en nuestro análisis cualitativo y cuantitativo de los sectores productivos, indican que el FCR inicialmente debería concentrarse en apoyar las pymes de los sectores dedicados a las siguientes actividades: agricultura, silvicultura, caza, ganadería y pesca; industria manufacturera, alimenticia y textil; comercio, restaurantes y hoteles; servicios a empresas y servicios a a personas.

- La CFN para garantizar la permanencia y el éxito del mecanismo de capital riesgo en el país, debe crear una clase de profesionales emprendedores. Para lograr esto se debe diseñar una estrategia que deberá ir desde programas de capacitación para los actuales empresarios hasta la concientización de las universidades y escuelas politécnicas de la necesidad de incluir en sus pénsums programas para la formación de emprendedores.

REFERENCIAS

a) M. Chimbo, H. Martinez, A. Molina, Tesis "Creación de un fondo para la capitalización del sector productivo ecuatoriano" Ecuador, Junio del 2000
b) Banco Mundial, Los Fondos de Inversión en los mercados emergentes, Serie experiencias de la CFI, Washington D.C.
c) CORPEI - INCAE, Análisis de Clusters, Ecuador, Mayo de 1999
d) Corporación Financiera Nacional, Registro de Asistentes al Centro de Apoyo Empresarial, 1999
e) Fundación Esquel, publicaciones varias
f) Mason Robert, Lind Douglas, Estadística para Administración y Economía, Editorial Alfaomega, 1992.
g) Massón José Luis, Las Sociedades y Fondos de Capital Riesgo en Ecuador, Revista Gestión.
h) Massón José Luis, Las Compañías de Capital Abierto en el Ecuador, Documento Técnico de Economía y Finanzas, Agosto de 1998
i) Scheaffer R, Mendenhall W, Ott L, Elementos de Muestreo, Grupo Editorial Iberoamérica, tercera edición, 1987
j) Spurrier Walter, Análisis Semanal, varios números
k) Superintendencia de Compañías, Anuario Estadístico, Volúmenes XI, XII, XIII, XIV, XV
l) Weston Fred J., Brigham Eugene F., Fundamentos de Administración Financiera, décima edición, 1993.
m) Asset Alternatives, http://www.assetalt.com.
n) CDC Group, http://www.cdc.co.uk/
o) Belgian Venturing Association, http://www.bvassociation.org.
p) Dutsh Venture Capital Association, http://www.nvp.nl
q) European Investment Bank, http://www.eib.org
r) Fondo de Capitalización del Sector Rural (FOCIR), http://www.focir.gob.mx.
s) Fondo Nacional de Apoyo para las empresas sociales, http://www.fonaes.gob.mx.
t) IFC, http://www.ifc.org/ifc.
u) Mercapital, http://www.mercapital.com.
v) Nacional Financiera, http://www.nafin.gob.mx.
w) Norfund, http://www.norfund.org
x) Venture Capital, http://www.uv.es/cde.
y) Asset Alternatives, http://www.assetalt.com.