CHEQUES POSFECHADOS

Implementación del sistema de negociación bursátil de cheques posfechados como alternativa de financiamiento para las Pymes en el Ecuador

Autores:
Diana Plaza
Alfredo Núques

OBJETIVOS

General

Plantear una nueva opción de financiamiento para las Pymes en el Ecuador.

Específicos

- Investigar el sistema en el mercado de valores Argentino.
- Definir el proceso de implementación del sistema para el Ecuador.
- Realizar un estudio de mercado dirigido a las Pymes.
- Determinar las ventajas y desventajas del sistema.
- Realizar un análisis costo beneficio de la aplicación de los cheques a fecha como una opción de financiamiento.

Definición del Problema

Los mercados financieros en economías emergentes como la ecuatoriana se caracterizan por importantes asimetrías de información que dificultan el acceso de las PYMES, al crédito bancario, y las trasladan a prestamistas informales con altas tasas de interés.

Justificación del Problema

Es importante que un sector tan representativo para el Ecuador, como las Pymes, no solo por su incidencia económica sino por sus implicaciones sociales, tenga más alternativas de financiamiento. Por ello buscamos adoptar una nueva herramienta comprobada en otros países.

Metodología

En el estudio mercado, utilizamos un muestreo aleatorio simple sin reposición sobre una base de datos de 100 Pymes en el Ecuador.

En el estudio de factibilidad, aplicamos el método Delphi, preguntas a expertos del sistema.

Se realizó un análisis beneficio costo de la emisión de los cheques posfechado como alternativa de financiamiento.

Resultados Estudio de Mercado

- Sector operativo de las Pymes

		Frequency	Percent	Valid Percent	Cumulative Percent
Valid	Salud	18	19,1	19,1	19,1
	Pequero	18	19,1	19,1	38,3
	Servicios	14	14,9	14,9	53,2
	Textil	12	12,8	12,8	66,0
	Industrial	19	20,2	20,2	86,2
	Agrícola	6	6,4	6,4	92,6
	Comercial	7	7,4	7,4	100,0
	Total	94	100,0	100,0	

- Ingresos por ventas.

		Frequency	Percent	Valid Percent	Cumulative Percent
Valid	2501-5000	7	7,4	7,4	7,4
	5001-7500	12	12,8	12,8	20,2
	7501-10000	15	16,0	16,0	36,2
	10001-12500	26	27,7	27,7	63,8
	mayor a 12500	34	36,2	36,2	100,0
	Total	94	100,0	100,0	

- Forma de pago mas utilizada.

		Frequency	Percent	Valid Percent	Cumulative Percent
Valid	efectivo	6	6,4	6,4	6,4
	cheque	33	35,1	35,1	41,5
	cheque fecha	47	50,0	50,0	91,5
	pagare	4	4,3	4,3	95,7
	otro	4	4,3	4,3	100,0
	Total	94	100,0	100,0	

- Cree necesaria la existencia de un título valor de crédito con el que pueda pagar a sus proveedores y que a su vez ellos lo puedan negociar antes del vencimiento a un tercero

		Frequency	Percent	Valid Percent	Cumulative Percent
Valid	SI	78	83,0	83,0	83,0
	NO	16	17,0	17,0	100,0
	Total	94	100,0	100,0	

Por que

		Frequency	Percent	Valid Percent	Cumulative Percent
Valid	Facilidad	23	24,5	24,5	24,5
	Variedad	19	20,2	20,2	44,7
	Rotación de capital	13	13,8	13,8	58,5
	Liquidez	23	24,5	24,5	83,0
	Otros(NO)	16	17,0	17,0	100,0
	Total	94	100,0	100,0	

- Disponibilidad de aplicar el sistema en caso de ser aceptado el proyecto de Ley

		Frequency	Percent	Valid Percent	Cumulative Percent
Valid	SI	63	67,0	67,0	67,0
	NO	31	33,0	33,0	100,0
	Total	94	100,0	100,0	

Por que

		Frequency	Percent	Valid Percent	Cumulative Percent
Valid	Facilidad pago	27	28,7	28,7	28,7
	Rotación de Capital	7	7,4	7,4	36,2
	Variedad	9	9,6	9,6	45,7
	Falta de información	35	37,2	37,2	83,0
	Liquidez	16	17,0	17,0	100,0
	Total	94	100,0	100,0	

		Estaría dispuesto a emitir dicho documento de pago a sus proveedores??			Total
		SI	NO	Respondió NO a pregunta anterior	
Forma de pago a proveedores	efectivo	4	1	1	6
	cheque	21	4	8	33
	cheque fecha	33	8	6	47
	pagare	3	1	0	4
	otro	2	1	1	4
Total		63	15	16	94

		Estaría dispuesto a emitir dicho documento de pago a sus proveedores?			Total
		SI	NO	Respondió NO a pregunta anterior	
Pago a proveedores promedio	500-1000	2	1	2	5
	1001-1500	10	1	1	12
	1501-2000	17	3	1	21
	2001-2500	10	2	2	14
	2501-3000	5	4	2	11
	3001-3500	19	4	8	31
Total		63	15	16	94

Estaría dispuesto en incluir a su empresa en dicho sistema?			Tiempo que demora en cancelas facturas			Total
			1 quincena	1 mes	otros	
SI	Pago a proveedores promedio	500-1000	0	0	3	3
		1001-1500	0	3	6	9
		1501-2000	3	4	8	15
		2001-2500	0	3	7	10
		2501-3000	0	5	1	6
		3001-3500	0	16	4	20
	Total		3	31	29	63
NO	Pago a proveedores promedio	500-1000	0	1	1	2
		1001-1500	0	3	0	3
		1501-2000	4	1	1	6
		2001-2500	1	0	3	4
		2501-3000	1	3	1	5

Método Delphi

Ventajas:

•Mayor liquidez a una menor tasa.
•Reducción de tasa interés negociada de libre juego de la oferta y la demanda.
•Ofrecer un mercado libre y transparente.
•Liberación de líneas de crédito bancario.
•Crecimiento de las Pymes, por ende aumento en el PIB.
•Valor agregado en prestigio y publicidad para las empresas que coticen en Bolsa.

Desventajas:

- La inexistencia de garantías reales para quien adquiere el titulo negociado.
- Que el ciclo de recuperación de efectivo de la empresa sea mayor al plazo del documento.
- Es una recuperación más difícil para las personas naturales, lo que hace que el título sea menos atractivo y se demande a menos precio en el mercado.

Empresa AB	

Monto de la emisión:	$ 50.000,00
Plazo días:	180

SISTEMA FINANCIERO			**MERCADO DE VALORES**		
Banco Local			**Rendimiento:**	6,50%	
Tasa Efectiva Activa		9,10%	**Tasa de descuento =**	$\frac{6{,}5\%*180 \text{ días}}{360 \text{ días}}$	= 3,25%
Monto Financiamiento =	$	50.000,00	**Monto Financiamiento =**	$\frac{\$\ 50.000{,}00}{(1+3{,}25\%)}$	= $ 48.426,15
Costos Incurridos			**Costos Incurridos**		
Intereses	$	2.275,00	Costo BVG (0,09%)	$ 43,58	
Comisiones	$	-	Costo Casa (0,20%)	$ 100,00	
Otros	$	-	Descuento	$ 1.573,85	
Total Costos	**$**	**2.275,00**	**Total Costos**	**$ 1.717,43**	

Beneficio USD$	$ 557,57
Beneficio %	24,51%

Conclusiones

Las Pymes tienen limitadas vías de crédito en el sistema financiero, solo el 13,79% de la cartera de los bancos es financiamiento a las microempresas según datos del Banco Central del Ecuador a febrero del 2009.

Las tasas de descuento promedio para cheques con valor nominal de $20,000 y $50,000 dependen de la fecha o momento en que salgan a bolsa como producto, y eso siempre es variable. Referencialmente a 180 días puede negociarse entre 6,5% a 7,0% (tasa anual simple). La comisión de la casa de valores por negociación transada en bolsa es el 0,20% sobre el valor nominal.

La empresa ahorraría el 25% aproximado, si elige la emisión de cheques versus sistema financiero.

Recomendaciones

El cancelar a proveedores con cheques a fecha para su posterior negociación es una buena alternativa de financiamiento para las Pymes pero no sostenible en el largo plazo. El sistema debe ser enfocado al público en general, para que una microempresa pueda utilizar este sistema de manera repetitiva sin involucrar a su proveedor .

Se necesita una reforma estatutaria que legalice dichos documentos para uso exclusivo del mercado de valores.