



**ESPE**  
ESCUELA POLITÉCNICA DEL EJÉRCITO  
CAMINO A LA EXCELENCIA

# ESCUELA POLITÉCNICA DEL EJÉRCITO EXTENSIÓN LATACUNGA

PROYECTO PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO  
DE:  
INGENIERO EN FINANZAS, CONTADOR PÚBLICO-  
AUDITOR



# ***ESCUELA POLITÉCNICA DEL EJÉRCITO EXTENSIÓN LATACUNGA***

**“IMPACTO GENERADO POR LA CREACIÓN DE  
UNA CASA DE VALORES, CON ÉNFASIS  
ESPECIAL EN EL FOMENTO DE LA INVERSIÓN  
EN EL SECTOR FLORÍCOLA EN EL CANTÓN  
LATACUNGA COMO VENTAJA COMPETITIVA  
FRENTE A OTRAS CASAS DE VALORES EN  
EL AÑO 2013”**



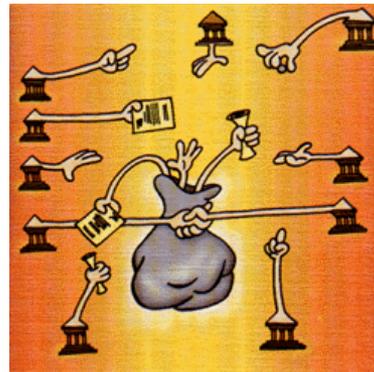
# JUSTIFICACIÓN

Financiamiento para  
empresas y  
rentas para inversionistas

Fomentar negociaciones y  
lograr un desarrollo creciente  
del mercado

Crecimiento económico  
y productivo

## CASA DE VALORES



Deficit

Fuente de empleo

Generar utilidades

Son intermediarios  
necesarios



**ESPE**  
ESCUELA POLITÉCNICA DEL EJÉRCITO  
CAMINO A LA EXCELENCIA

# OBJETIVOS

**Determinar el impacto económico que se genera por la creación de una Casa de Valores, con énfasis especial al fomento de la inversión en el sector florícola como ventaja competitiva ante otras casas de valores, en el cantón Latacunga durante el año 2013.**

- Describir la fundamentación teórica pertinente, lo que permitirá sustentar la ejecución de la propuesta.
- Realizar la investigación del impacto económico mediante la identificación de potenciales inversores e emisores, y determinando los beneficios del mercado de valores, además de los factores internos y externos del entorno de la Casa de Valores.
- Desarrollar una propuesta concerniente a la organización de una Casa de Valores y un plan que promueva el financiamiento e inversión en valores del sector florícola.
- Determinar ventajas y desventajas que representa la implementación de una Casa de Valores en el cantón Latacunga.



# MARCO TEÓRICO

## Mercados Financieros

Mercado Primario

Mercado Secundario

Actores del Mercado  
 de Valores (7)

Consejo Nacional Valores.  
 Superintendencia de Compañías.  
 Bolsas de Valores.  
 Casas de Valores.  
 Emisores de Valores.  
 Calificadoras de Riesgo.  
 Administradoras de Fondos y Fideicomisos.  
 Depósitos Centralizados de Compensación  
 y Liquidación de Valores.

Empresas

Costo de Capital

Indicadores:

Liquidez  
 Solvencia  
 Gestión  
 Rentabilidad



**ESPE**  
ESCUELA POLITÉCNICA DEL EJÉRCITO  
CAMINO A LA EXCELENCIA



Cultura Bursátil

Consejo Nacional de  
Valores

## MERCADO DE VALORES

Bolsa de Valores

Funciones  
Ventajas

Superintendencia de  
Compañías



Las Casas de Valores

Organización  
Finalidades  
Facultades  
Prohibiciones



## VALORES



Activos de Renta Variable  
Activos de Renta Fija  
Valoración  
Rentabilidad  
Riesgo Financiero

## MERCADO DE VALORES ECUATORIANO

Poco conocimiento  
Minima contribución  
Entre 2007 y 2009 10% P.I.B.  
Crece 11% desde 2001 a 2012  
Actividad en 15 provincias



# Sector Florícola

Aporte al PIB total (2007)	1,46%
Aporte al PIB agrícola	23,5%
Empleos directos 2011	48.000 (51% mujeres)
Empleos indirectos	55.000
Exportación 2011	676 MDD
Exportación 2012	766 MDD

Abarca el 7% del mercado internacional con 571 fincas en 4 mil hectáreas, repartidas en 13 provincias.

Tendencia creciente de exportaciones durante el 2012: en dólares el 13,4% y en volumen 7,9%.

La floricultura es el 3er producto Primario No Petrolero de exportación, y su desarrollo se centra en Pichincha y Cotopaxi.

En el 2012, 106 fueron los destinos de las flores ecuatorianas



Inversores 40577 ≈ 396

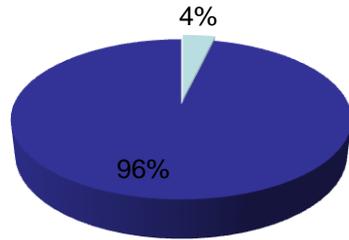
TIPO DE DEPÓSITO	SALDO (DÓLARES)	NÚMERO DE CLIENTES
DE 1 A 30 DÍAS	147.449.501,80	8.196
DE 31 A 90 DÍAS	164.665.560,28	9.989
DE 91 A 180 DÍAS	100.815.472,24	7.564
DE 181 A 360 DÍAS	55.899.098,21	5.348
DE MÁS DE 361 DÍAS	15.122.242,46	9.480
<b>TOTAL</b>	<b>483.951.874,99</b>	<b>40.577</b>

Empresas 62 ≈ 54

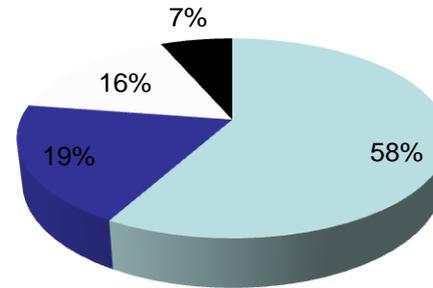
Tipo de empresa	Porcentaje	Cantidad
Microempresas	56%	249,76
Pequeñas empresas	30%	133,80
Medianas empresas	10%	44,60
Grandes empresas	4%	17,84
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>446</b>
<b>Total de empresas medianas y grandes</b>		<b>62,44</b>

$$n = \frac{PQ * N}{(N - 1) \left(\frac{E}{K}\right)^2 + PQ}$$

## Encuestas Empresas

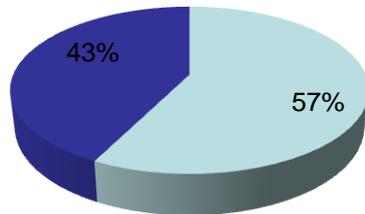


Si  
No



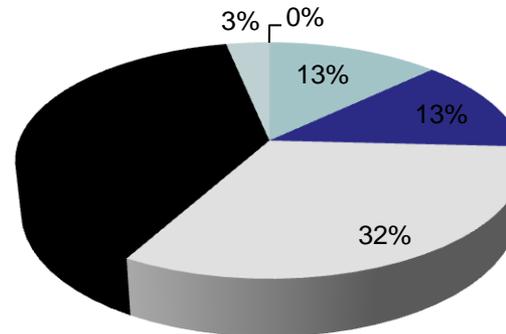
\$ 400.000 a \$ 600.000  
\$ 600.001 a \$ 1.000.000  
\$ 1.000.001 a \$ 2.000.000  
\$ 2.000.001 a \$ 5.000.000

## Empresas Emisoras



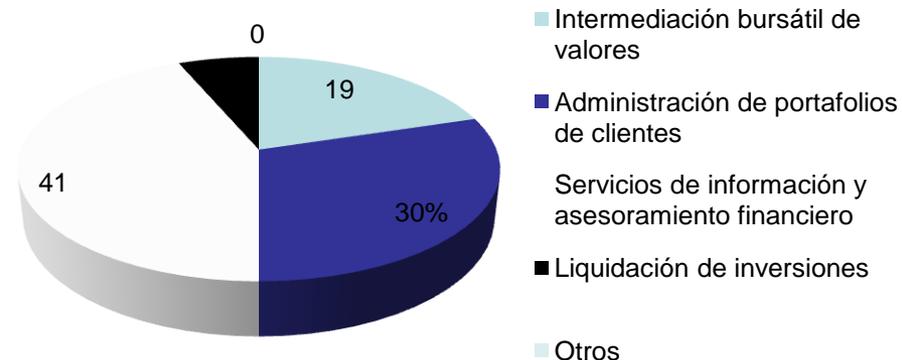
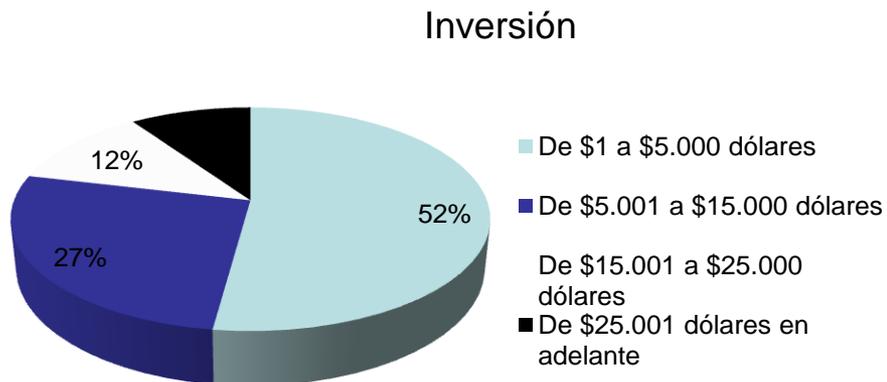
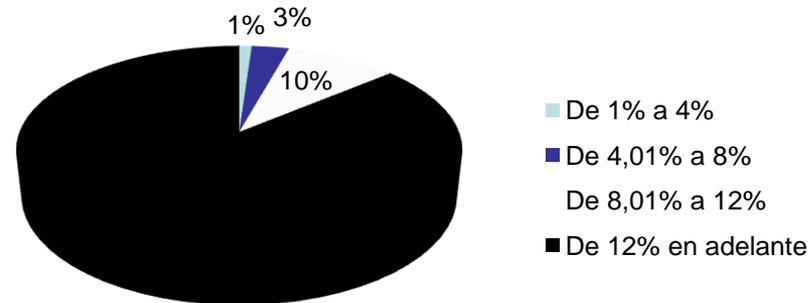
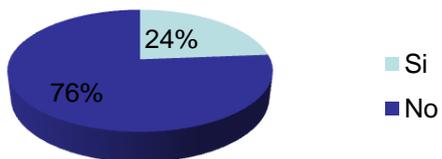
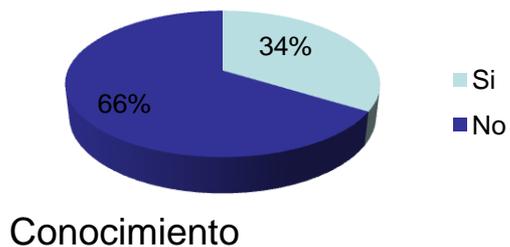
Si  
No

## Montos y Servicios



Intermediación bursátil de valores  
Administración de portafolios de clientes  
Estructuración y colocación de activos de financiamiento para empresas emisoras  
Servicios de información y asesoramiento financiero  
Liquidación de inversiones  
Otros

# Encuestas Personas



# Procesos en Bolsa

Inversión

Emisión

Suscripción Primaria de Acciones  
Suscripción Secundaria de Acciones  
Emisión de Obligaciones  
Emisión de OCAS  
Emisión de Papel Comercial  
Anotación de Valores en el REVNI  
Titularización de Activos  
Emisión de Valores Genéricos  
Emisión My Pyme Bursátil

# VALORES DEL MERCADO ECUATORIANO

- Acciones
- Cuotas de Participación

## Valores de largo plazo.

- Bonos del Estado.
- Cédulas Hipotecarias.
- Obligaciones.
- Valores de Titularización.

## Otros valores

- Notas de Crédito

## Valores de corto plazo con tasa de interés

- Pagarés.
- Pólizas de Acumulación.
- Certificados de Depósito.
- Certificados de Inversión.
- Certificados de Ahorro.
- Certificados Financieros.
- Papel Comercial.

## Valores de corto plazo con descuento.

- Cupones.
- Letras de Cambio.
- Cartas de Crédito Doméstica.
- Aceptaciones Bancarias.
- Certificados de Tesorería.
- Títulos del Banco Central TBC.



# MERCADO DE VALORES – MERCADO FINANCIERO

MERCADO DE VALORES	VARIABLES A CONSIDERAR	MERCADO FINANCIERO
<p>Empresas y Inversionistas:</p> <p>ACC: Dependen del rendimiento de la empresa emisora.</p> <p>OBL: De 6% a 8,75%.</p> <p>PGR: De 6% a 11,83%.</p> <p>CH: De 8% a 10%.</p> <p>OCA: De 3% a 9,50%.</p> <p>CI: 1,75%</p> <p>VCC: De 6,25 a 10%</p> <p>PCO: 7%</p> <p>BE: De 2,6% a 10%</p>	Tasas	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Empresas:           <ul style="list-style-type: none"> <li>Préstamo Productivo Corporativo: De 8,17% a 9,33%</li> <li>Préstamo Productivo Empresarial: De 9,53% a 10,21%</li> <li>Préstamo Productivo Pymes: De 11,20% a 11,83%</li> </ul> </li> <li>▪ Inversionistas:           <ul style="list-style-type: none"> <li>Depósitos a plazo: De 3,89% a 5,35%</li> <li>Depósitos Monetarios: 0,60%</li> <li>Depósitos de Ahorro: 1,41%</li> <li>Depósitos Tarjetahabientes: 0,63%</li> <li>Operaciones de Reporto: 0,24%</li> </ul> </li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Las acciones no tienen vencimiento.</li> <li>▪ Las obligaciones, cédulas hipotecarias, OCAS, valores de contenido crediticio, y bonos del estado son títulos de largo plazo, es decir superiores a un año.</li> <li>▪ El Pagare REVNI, certificados de inversión, y papel comercial son títulos de corto plazo, teniendo un plazo menor a un año.</li> </ul>	Plazos	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Los plazos vienen dados por las entidades financieras, y por lo general los plazos en cuanto a préstamos no superan los 5 años.</li> <li>▪ Los plazos para inversiones en entidades financieras por lo general va de 30 días en adelante en depósitos a plazo.</li> </ul>

# MERCADO DE VALORES – MERCADO FINANCIERO

MERCADO DE VALORES	VARIABLES A CONSIDERAR	MERCADO FINANCIERO
El mercado de valores ofrece garantías suficientes ya que tienen entidades de control que aseguran el normal desenvolvimiento del mercado salvaguardando los intereses de sus participantes.	Seguridad	El mercado financiero igualmente tiene garantías suficientes ya que tienen entidades que lo regulan y controlan salvaguardando los intereses de sus participantes.
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Ofrece gran diversidad de títulos, permitiendo diversificación de riesgo, ya que se puede invertir en distintas empresas y sectores económicos.</li> <li>▪ Presenta mejores tasas de rendimiento y de endeudamiento en comparación con el mercado financiero, ya que elimina el intermediario.</li> <li>▪ La accesibilidad es limitada en ciudades pequeñas, ya que su desarrollo se centraliza en Quito y Guayaquil, donde se centran las Casas de Valores.</li> <li>▪ Existen problemas de información sobre este mercado por lo que es difícil captar inversiones a través de dicho mercado.</li> </ul>	Aspectos a destacar	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ En este caso el mercado financiero posee productos similares en las diferentes entidades financieras, brindando diversificación únicamente repartiendo las inversiones en diferentes entidades financieras.</li> <li>▪ Las tasas son menos atractivas debido a la intermediación que realizan las entidades financieras.</li> <li>▪ La disponibilidad de dichas entidades es total, ya que poseen agencias en la mayor parte de las ciudades del país.</li> <li>▪ Es un mercado ya cimentado en cuanto a inversiones se refiere, y es la primera opción al momento de invertir.</li> </ul>



# INDICADORES DEL SECTOR FLORÍCOLA

CÓDIGO COMPAÑÍA	Capital Social	LIQUIDEZ		SOLVENCIA				
		Liquidez Corriente	Prueba Ácida	Endeudamiento del Activo	Endeudamiento Patrimonial	Endeudamiento del Activo Fijo	Apalancamiento	Apalancamiento Financiero
10042	4.000,00	0,4898	0,3724	0,8002	4,0052	0,2268	5,0052	-
15843	4.000,00	0,3282	0,3071	1,0729	(14,7128)	(0,1360)	(13,7128)	-
36654	1.200,00	1,3627	0,4933	0,8543	5,8638	0,2041	6,8638	-
46213	400.000,00	0,8085	0,7260	0,5482	1,2134	0,6478	2,2134	1,8722
46223	300.000,00	0,3534	0,2287	0,6968	2,2980	0,6461	3,2980	-
48622	500.000,00	0,7429	0,6047	0,5603	1,2744	0,7879	2,2744	1,1039
49051	65.000,00	1,8853	1,6603	0,4874	0,9509	2,0782	1,9509	1,9188
49385	1.320.129,00	0,7901	0,6513	0,5365	1,1575	0,7317	2,1575	-
49487	502.162,00	0,9187	0,8757	0,7633	3,2251	0,4638	4,2251	-
49630	1000000	0,4886	0,4399	0,5976	1,4850	0,4618	2,4850	0,0990
52537	1800	0,7908	0,7008	0,5726	1,3398	2,6967	2,3398	0,9978
53569	500000	0,9888	0,7311	0,6875	2,1997	0,4311	3,1997	3,1997
53829	200000	1,6493	1,2973	0,5435	1,1905	0,8144	2,1905	2,8451
53871	950000	2,0429	1,5208	0,9592	23,5353	0,0636	24,5353	-
54164	723459	1,0288	0,6345	0,2298	0,2984	1,0045	1,2984	-
54478	30000	0,6108	0,6108	0,7741	3,4274	0,6079	4,4274	2,7173
54758	4000	0,5567	0,5124	0,9290	13,0830	0,1989	14,0830	14,0659
54887	226200	0,7806	0,7509	1,5715	(2,7497)	(1,2432)	(1,7497)	(1,3064)
54951	382292,08	0,6305	0,5498	0,4717	0,8930	0,6652	1,8930	-
62813	800	1,5461	1,5461	0,6468	1,8311	-	2,8311	2,8311
63347	2000	0,6439	0,6129	0,8718	6,7979	0,6012	7,7979	-
63589	400	-	-	-	-	-	1,0000	-
64764	400	0,5648	0,5648	2,1083	(1,9023)	-	(0,9023)	-
64946	400	2,1382	1,8900	0,5531	1,2374	1,0715	2,2374	-
86062	316413	0,5997	0,5441	0,5510	1,2273	1,6476	2,2273	1,5273
86144	10000	2,1677	1,0310	0,4192	0,7216	0,9434	1,7216	0,9503
86476	411992	0,4645	0,4057	0,6671	2,0036	0,4022	3,0036	1,1843
88453	350800	0,8817	0,8374	0,4665	0,8745	0,8085	1,8745	0,9004
90337	1010000	0,3988	0,3039	0,7405	2,8540	0,3086	3,8540	2,1775
91407	301200	1,0044	0,9138	0,6053	1,5339	0,6858	2,5339	0,7070
152394	800	0,8163	0,7628	0,9506	19,2342	1,0526	20,2342	20,2342
155063	800	0,2634	0,1576	0,7703	3,3537	0,3146	4,3537	4,3195
85306	440.400,00	0,6824	0,5267	0,4488	0,8142	1,0581	1,8142	1,7082

# INDICADORES DEL SECTOR FLORÍCOLA

## INDICADORES DE GESTIÓN

CÓDIGO COMPAÑÍA	Rotación de Cartera	Rotación de Activo Fijo	Rotación de Ventas	Período Medio de Cobranza	Período Medio de Pago	Impacto Gastos Administración y Ventas	Impacto de la Carga Financiera
10042	6,5670	0,5869	0,5169	55,5811	-	1,0688	0,1285
15843	1,8058	0,5264	0,2823	253,2119	6.211,6410	1,0688	0,1433
36654	18,1179	1,7328	1,2372	20,1458	793,5816	0,6699	-
46213	7,3412	2,1548	1,5027	49,7192	1.856,0769	0,8160	0,0173
46223	12,6209	1,4069	0,6603	28,9203	1.298,2355	0,8349	0,0961
48622	6,3797	1,6975	0,9473	57,2124	836,4082	0,6866	0,0368
49051	2,3400	4,9274	1,2153	155,9810	-	0,9312	0,0011
49385	5,4572	2,2116	1,4009	66,8837	1.057,1475	0,8710	0,0192
49487	4,5893	0,9452	0,4823	79,5334	-	0,8974	0,1366
49630	3,6980	0,4835	0,4213	98,7030	1.892,0780	0,6628	0,0634
52537	5,9959	11,8418	1,8768	60,8746	553,4890	0,7203	0,0710
53569	7,5726	1,7698	1,2830	48,2000	836,2693	0,7532	-
53829	43,1768	3,2813	1,8393	8,4536	-	0,8902	0,0099
53871	3,1309	1,1451	0,7333	116,5785	2.4503,6461	1,0007	0,0473
54164	8,1647	1,3721	1,0521	44,7045	335,6222	0,7678	0,0030
54478	4,4488	3,7263	1,3844	82,0446	941,2509	0,6673	0,0372
54758	3,2705	3,6383	1,2985	111,6047	1.788,5949	0,8048	0,0051
54887	2,3943	2,6040	1,1972	152,4462	2.041,4111	0,5866	0,0459
54951	2,3416	0,4852	0,3853	155,8737	-	1,0356	0,0283
62813	3,1430	-	2,6620	116,1300	100,9081	0,0931	-
63347	3,7577	4,4209	0,9429	97,1344	1.664,8799	1,3597	-
63589	-	-	-	-	-	-	-
64764	5,6474	-	5,4345	64,6316	133,8025	0,3080	0,0100
64946	5,7144	6,6884	2,7899	63,8732	154,1921	0,5377	-
86062	9,3604	7,4559	2,0318	38,9940	408,4514	0,7067	0,0275
86144	7,6345	2,1332	1,3134	47,8094	372,4684	0,6798	0,0194
86476	8,1980	1,3277	1,0989	44,5230	1.093,1474	0,7644	0,0256
88453	5,4354	1,2867	0,8490	67,1526	548,7426	0,5832	0,0240
90337	12,4194	1,4453	1,2152	29,3895	799,9776	0,6982	0,0204
91407	4,0422	2,2299	1,2833	90,2975	932,0249	0,7961	0,0169
152394	2,4023	36,4980	1,7136	151,9365	620,6705	0,6592	0,0174
155063	11,4718	1,1387	0,8315	31,8172	1.054,0223	0,6253	0,0004
85306	352,5846	1,9928	1,0381	1,0352	169,6664	0,2103	0,0035

# INDICADORES DEL SECTOR FLORÍCOLA

NOMBRE DE LA COMPAÑÍA	INDICADORES DE RENTABILIDAD					
	Rentabilidad Neta del Activo	Margen Bruto	Margen Operacional	Rentabilidad Neta de Ventas	Rentabilidad Operacional del Patrimonio	Rentabilidad Financiera
10042	(0,1020)	1,0000	(0,0715)	(0,1973)	(0,1849)	(0,5104)
15843	(0,1229)	0,7766	(0,2945)	(0,4355)	1,1398	1,6855
36654	(0,0065)	0,6647	(0,0052)	(0,0052)	(0,0443)	(0,0443)
46213	0,1427	0,9283	0,1101	0,0949	0,3663	0,3158
46223	(0,1688)	0,6754	(0,2460)	(0,2556)	(0,5356)	(0,5567)
48622	0,0147	0,7389	0,0502	0,0155	0,1081	0,0334
49051	0,0822	1,0000	0,0643	0,0676	0,1524	0,1604
49385	(0,0360)	0,8646	(0,0125)	(0,0257)	(0,0378)	(0,0776)
49487	(0,0164)	1,0000	0,1017	(0,0340)	0,2072	(0,0692)
49630	0,0011	0,7288	0,0660	0,0026	0,0691	0,0028
52537	0,0189	0,8014	0,0797	0,0100	0,3498	0,0441
53569	0,0136	0,7638	0,0078	0,0106	0,0318	0,0436
53829	0,0626	1,0000	0,1036	0,0340	0,4175	0,1372
53871	(0,0495)	0,9805	(0,0397)	(0,0675)	(0,7150)	(1,2145)
54164	(0,0053)	0,7656	(0,0021)	(0,0051)	(0,0029)	(0,0069)
54478	0,0818	0,7635	0,0962	0,0591	0,5899	0,3621
54758	0,0572	0,8540	(0,1944)	0,0441	(3,5547)	0,8060
54887	0,1621	0,7680	0,1814	0,1354	(0,3799)	(0,2836)
54951	(0,0246)	1,0000	(0,0356)	(0,0639)	(0,0260)	(0,0466)
62813	0,0746	0,1211	0,0280	0,0280	0,2112	0,2112
63347	(0,5181)	0,8103	(0,5496)	(0,5494)	(4,0412)	(4,0397)
63589	(0,3942)	-	-	-	(0,3942)	(0,3942)
64764	(1,1233)	0,1113	(0,1967)	(0,2067)	0,9645	1,0135
64946	(0,0074)	0,5351	(0,0027)	(0,0027)	(0,0166)	(0,0166)
86062	0,0266	0,7529	0,0380	0,0131	0,1721	0,0593
86144	0,0314	0,7232	0,0434	0,0239	0,0981	0,0541
86476	(0,0045)	0,8016	0,0328	(0,0041)	0,1084	(0,0135)
88453	0,0188	0,6293	0,0427	0,0222	0,0679	0,0353
90337	0,0322	0,7451	0,0467	0,0265	0,2187	0,1240
91407	0,0084	0,8195	0,0149	0,0065	0,0483	0,0213
152394	0,0061	0,6803	0,0210	0,0036	0,7283	0,1235
155063	0,0454	0,6804	0,0401	0,0547	0,1452	0,1979
85306	0,0571	0,2710	0,0607	0,0571	0,1142	0,1076



# INDICADOR DE GASTOS FINANCIEROS/PASIVOS NO CORRIENTES

Nº	CÓDIGO EMPRESA	PASIVO NO CORRIENTE	GASTOS FINANCIEROS	RAZÓN DE GASTO EN PASIVO
1	10042	2.237.908,99	169.601,13	8%
2	15843	1.387.076,37	99.840,89	7%
3	36654	463.231,53	0,00	N/A
4	46213	708.761,05	103.662,80	15%
5	46223	895.898,57	88.360,00	10%
6	48622	861.293,08	46.774,94	5%
7	49051	144.887,63	1.147,60	1%
8	49385	180.879,50	48.494,88	27%
9	49487	1.198.632,71	206.134,69	17%
10	49630	841.585,38	68.205,64	8%
11	52537	100.079,81	33.329,81	33%
12	53569	793.139,88	0,00	N/A
13	53829	447.855,09	21.000,00	5%
14	53871	1.724.344,93	76.274,60	4%
15	54164	2.958,76	3.009,92	102%
16	54478	90.768,92	36.420,25	40%
17	54758	0,00	129,36	N/A
18	54887	753.194,72	46.725,09	6%
19	54951	105.161,77	4.938,32	5%
20	62813	0,00	0,00	N/A
21	63347	104.415,43	0,00	N/A
22	63589	0,00	0,00	N/A
23	64764	9.026,25	1.114,51	12%
24	64946	60.000,00	0,00	N/A
25	86062	193.079,94	34.190,24	18%
26	86144	219.142,14	23.122,20	11%
27	86476	592.935,24	56.341,76	10%
28	88453	624.107,58	87.195,55	14%
29	90337	908.051,40	65.332,23	7%
30	91407	245.049,90	20.852,90	9%
31	152394	0,00	0,00	N/A
32	155063	0,00	384,45	N/A
33	85306	735.113,50	25.281,99	3%

No poseen niveles de liquidez aceptables,

Rotación de ventas baja

Periodos largos de cobro

Rentas aceptables

Obligaciones, para reestructurar las deudas a largo

Papel comercial, para cubrir pagos a proveedores

Emisión de acciones par incrementos de ciclos productivos o nuevos proyectos

Emisión de valores REVNI para Pymes, por ser de corto plazo y de emisión sencilla



#	Código	Pasivo No Corriente (\$)	Tasa Merc. Financiero (%)	Tasa Merc. de Valores (%)	Diferencia (%)	Ahorro (\$)
1	10042	2.237.908,99	11,05	7,00	4,05	90.624,12
2	15843	1.387.076,37	11,05	7,00	4,05	56.169,66
3	36654	0	11,05	7,00	4,05	0,00
4	46213	708.761,05	11,05	7,00	4,05	28.701,28
5	46223	895.898,57	11,05	7,00	4,05	36.279,41
6	48622	861.293,08	11,05	7,00	4,05	34.878,06
7	49051	144.887,63	11,05	7,00	4,05	5.867,22
8	49385	180.879,50	11,05	7,00	4,05	7.324,72
9	49487	1.198.632,71	11,05	7,00	4,05	48.538,63
10	49630	0	11,05	7,00	4,05	0,00
11	52537	100.079,81	11,05	7,00	4,05	4.052,73
12	53569	793.139,88	11,05	7,00	4,05	32.118,20
13	53829	447.855,09	11,05	7,00	4,05	18.135,89
14	53871	1.724.344,93	11,05	7,00	4,05	69.827,35
15	54164	2.958,76	11,05	7,00	4,05	119,81
16	54478	90.768,92	11,05	7,00	4,05	3.675,69
17	54758	0	11,05	7,00	4,05	0,00
18	54887	753.194,72	11,05	7,00	4,05	30.500,62
19	54951	105.161,77	11,05	7,00	4,05	4.258,53
20	62813	0	11,05	7,00	4,05	0,00
21	63347	0	11,05	7,00	4,05	0,00
22	63589	0	11,05	7,00	4,05	0,00
23	64764	9.026,25	11,05	7,00	4,05	365,52
24	64946	60.000,00	11,05	7,00	4,05	2.429,70
25	86062	193.079,94	11,05	7,00	4,05	7.818,77
26	86144	219.142,14	11,05	7,00	4,05	8.874,16
27	86476	592.935,24	11,05	7,00	4,05	24.010,91
28	88453	624.107,58	11,05	7,00	4,05	25.273,24
29	90337	908.051,40	11,05	7,00	4,05	36.771,54
30	91407	245.049,90	11,05	7,00	4,05	9.923,30
31	152394	0	11,05	7,00	4,05	0,00
32	155063	0	11,05	7,00	4,05	0,00
33	85306	735.113,50	11,05	7,00	4,05	29.768,42

El ahorro en el total de empresas florícolas de Latacunga trasladando deudas del mercado financiero al mercado de valores alcanzaría un ahorro de \$ 616.307,48 en un escenario acorde al planteado en la tabla.



# INVERSIONES Y REQUERIMIENTOS

DETALLE	Encuestados	Porcentaje	Clientes de la Población	Inversión Media (dólares)	Total (dólares)
\$ 1 a \$ 5000	49	52,13%	5.021	2.500	12.552.228,54
\$ 5001 a \$ 15000	25	26,60%	2.562	10.000	25.616.792,93
\$ 15001 a \$ 25000	11	11,70%	1.127	20.000	22.542.777,78
\$ 25001 en adelante	9	9,57%	922	30.000	27.666.136,36
PERSONAS QUE SI INVERTIRÍAN EN VALORES	94	100%	9.632		88.377.935,61

Detalle	Total (dólares)	Porcentaje
Inversiones en Casa de Valores	88.377.935,61	100%
Requerimientos de Empresas de Latacunga	54.600.000	61,78%
Otras Empresas	33.777.935,61	38,22%



DETALLE	Encuestados	Porcentaje	Empresas	Captación Media	Total
De \$ 400.000 a \$600.000	18	58,06%	36	\$ 500.000,00	\$ 18.000.000,00
De \$ 600.001 a \$1.000.000	6	19,35%	12	\$ 800.000,00	\$ 9.600.000,00
De \$ 1.000.001 a \$ 2.000.000	5	16,13%	10	\$ 1.500.000,00	\$ 15.000.000,00
De \$ 2.000.001 en adelante	2	6,45%	4	\$ 3.000.000,00	\$ 12.000.000,00
EMPRESAS QUE SI CAPTARÍAN RECURSOS	31	100%	62		\$ 54.600.000,00



# IMPACTO ECONÓMICO

Préstamo (\$)	Tasa M. F. Rango (%)		Rango del Costo Deuda (\$)		Tasa M. de V. Rango (%)		Rango Costo Deuda (\$)		Rango de Diferencia (%)		Rango de Diferencia (\$)	
100.000	8,987	13,013	8.987	13.013	7,00	8,00	7.000	8.000	0,987	6,013	987	6.013

**Emisores**

Inversión (\$)	Tasa M. F. Rango (%)		Rendimiento Rango (\$)		Tasa M. de V. Rango (%)		Rendimiento Rango (\$)		Diferencia Rango (%)		Rango de Diferencia (\$)	
1000	3,89	5,35	38,90	53,50	7,00	8,00	70,00	80,00	1,65	4,11	16,50	41,10

**Inversionistas**

3.748.000.000

2012

88.377.935,61

Casa de Valores Latacunga

2,358%

**Mercado Bursátil**



**ESPE**  
ESCUOLA POLITÉCNICA DEL EJÉRCITO  
CAMINO A LA EXCELENCIA

# PRINCIPALES EMISORES

EMISOR	VALOR EFECTIVO (EN MILLONES DE DÓLARES)							
	feb-13	%	2012	%	2011	%	2010	%
LA FAVORITA	3,99	75,53	24,21	23,23	30,49	41,76	45,59	63,35
PRODUBANCO	0,26	4,94	56,04	53,78	0,69	0,95	2,75	3,82
INDUSTRIAS ALES	0,01	0,25	0,47	0,45	9,10	12,47	0,87	1,2
HOLCIM ECUADOR S.A.	0,21	3,89	3,74	3,59	4,34	5,94	2,13	2,96
PICHINCHA BANCO	0,45	8,44	3,34	3,20	3,06	4,19	3,16	4,39
GUAYAQUIL BANCO	0,21	4,06	1,31	1,26	0,60	0,82	0,61	0,84
SAN CARLOS SOC. AGR. IND.	0,03	0,53	3,75	3,60	0,42	0,58	2,85	3,96
BANCO SOLIDARIO	0,01	0,19	1,96	1,88	0,11	0,16	0,07	0,1
SUPERDEPORTE S.A.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	5,23	7,26
CERVECERÍA NACIONAL	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,68	0,94
HOLDING TONICORP S.A.	0,05	0,94	2,38	2,28	11,20	15,35	0	0
OTROS	0,06	1,23	7,02	6,74	12,98	17,78	8,04	11,17
<b>TOTAL</b>	<b>5,28</b>	<b>100,00</b>	<b>104,21</b>	<b>100,00</b>	<b>73,00</b>	<b>100,00</b>	<b>71,97</b>	<b>100</b>



# PRINCIPALES ACTIVOS FINANCIEROS

EMISOR	feb-13		2012		2011		2010	
	Val. Efec.	%	Val. Efec.	%	Val. Efec.	%	Val. Efec.	%
CERTIFICADOS DE DEPÓSITO	9,97	6	247,60	15	187,36	11	585,04	46
CERTIFICADOS DE INVERSIÓN	66,21	38	291,89	18	233,21	14	424,78	6
TITULARIZACIONES	24,47	14	441,41	27	622,73	36	314,17	14
BONOS DEL ESTADO	7,05	4	180,07	11	91,60	5	575,42	16
OBLIGACIONES CORPORATIVAS	27,18	16	137,97	9	137,13	8	161,04	3
PÓLIZAS DE ACUMULACIÓN	0,64	0	16,55	1	15,83	1	71,88	7
PAPEL COMERCIAL	3,64	2	165,84	10	138,54	8	85,90	2
LETRAS DE CAMBIO	2,11	1	20,02	1	13,19	1	11,27	1
NOTAS DE CRÉDITO	1,21	1	13,04	1	17,31	1	20,99	1
REPORTO	8,75	5	35,79	2	25,86	2	13,21	2
OTROS	22,55	13	59,02	4	237,02	14	71,40	1
<b>TOTAL</b>	<b>173,77</b>	<b>100</b>	<b>1.609,20</b>	<b>100</b>	<b>1.719,79</b>	<b>100</b>	<b>2.335,10</b>	<b>100</b>



# PROYECCIÓN DE INVERSIONES

	B.V.Q.		Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5
<b>Certificados de Depósito</b>	247,6	14,45%	12,77	13,92	15,17	16,54	18,03
<b>Certificados de Inversión</b>	291,81	17,03%	15,05	16,41	17,88	19,49	21,25
<b>Titularizaciones</b>	441,41	25,76%	22,77	24,82	27,05	29,49	32,14
<b>Bonos del Estado</b>	180,07	10,51%	9,29	10,12	11,04	12,03	13,11
<b>Obligaciones Corporativas</b>	137,97	8,05%	7,12	7,76	8,46	9,22	10,05
<b>Pólizas de Acumulación</b>	16,55	0,97%	0,85	0,93	1,01	1,11	1,21
<b>Papel Comercial</b>	165,84	9,68%	8,55	9,32	10,16	11,08	12,08
<b>Letras de Cambio</b>	20,02	1,17%	1,03	1,13	1,23	1,34	1,46
<b>Notas de Crédito</b>	13,04	0,76%	0,67	0,73	0,80	0,87	0,95
<b>Reporto</b>	35,79	2,09%	1,85	2,01	2,19	2,39	2,61
<b>Otros</b>	59,02	3,44%	3,04	3,32	3,62	3,94	4,30
<b>Acciones</b>	104,21	6,08%	5,38	5,86	6,39	6,96	7,59
<b>Total</b>	1713,33	100,00%	88,38	96,33	105,00	114,45	124,76





# COMISIONES DE LA CASA DE VALORES



**METROVALORES**  
CASA DE VALORES S.A.

## TARIFARIO DE SERVICIOS

RESOL. CNV.003.2012

### Corretaje de Valores

#### Cientes Personales

Desde	Hasta	Comisión
\$ -	\$ 100.000,00	1,00%
\$ 100.001,00	\$ 250.000,00	0,75%
\$ 250.001,00	\$ 500.000,00	0,50%
\$ 500.001,00		Negociable

#### Cientes Empresariales

Desde	Hasta	Comisión
\$ -	\$ 100.000,00	1,00%
\$ 100.001,00	\$ 250.000,00	0,75%
\$ 250.001,00	\$ 500.000,00	0,50%
\$ 500.001,00		Negociable

#### Cientes Institucionales

Desde	Hasta	Comisión
\$ -	\$ 1.000.000,00	0,20%
\$ 1.000.001,00	\$ 5.000.000,00	0,10%
\$ 5.000.001,00		Negociable

\* Comisión Mínima \$50

### Administración de Portafolios

Desde	Hasta	Comisión
\$ -	\$ 250.000,00	1,00%
\$ 250.001,00	\$ 500.000,00	0,75%
\$ 500.001,00	\$ 1.000.000,00	0,50%
\$ 1.000.001,00		Negociable

### Estructuración y Colocación de Valores

Desde	Hasta	Comisión
\$ -	\$ 2.000.000,00	1,50%
\$ 2.000.001,00	\$ 5.000.000,00	1,00%
\$ 5.000.001,00	\$ 10.000.000,00	0,85%
\$ 10.000.001,00		Negociable

### Asesoría:

Valores referenciales: \*

1% Del monto de la asesoría  
\$ 100 Por hora/hombre de asesoría

\* Valor negociable según volumen asesorado, tipo de asesoría, profundidad del estudio requerido, etc.



**ESPE**  
ESCUELA POLITÉCNICA DEL EJÉRCITO  
CAMINO A LA EXCELENCIA



# PRESUPUESTOS

Descripción	Total en dólares
Mano de Obra	89.300,40
Gasto servicio de aseo	960,00
Internet	480,00
Suministros de Oficina	500,00
Servicios Generales	1.020,00
Gasto Seguridad	600,00
Gasto Promoción y publicidad	6.000,00
Gasto arriendo	4.800,00
Depreciaciones	1.994,10
Amortizaciones	23.840,10
Total	129.494,20

ACTIVOS FIJOS	DÓLARES
Equipo de cómputo	5.600,00
Muebles de Oficina	1.785,00
Suministros de oficina	500,00
Maquinaria y equipo	1.000,00
Mobiliario	705,00
<b>Subtotal a</b>	<b>9.590,00</b>
<b>Gastos de Constitución</b>	
Membrecía Mínima de Constitución	105.156,00
Fondo de Garantía de Ejecución	13.144,50
Derechos de Notaria	500,00
Patentes	400,00
<b>Subtotal b</b>	<b>119.200,50</b>
<b>Subtotal a+b</b>	<b>128.790,50</b>
Imprevistos 10%	12.879,05
<b>INVERSIÓN TOTAL</b>	<b>\$ 141.669,55</b>



# COMISIONES EN BOLSA

RANGOS	Año 1		Año 2		Año 3		Año 4		Año 5	
	Cientes de la Población	Comisión	Cientes de la Población	Comisión	Cientes de la Población	Comisión	Cientes de la Población	Comisión	Cientes de la Población	Comisión
1) De \$ 1 a \$ 5000	5.021	20084	5.473	21.891,56	5965	23.861,80	6502	26.009,36	7088	28.350,21
2) De \$ 5001 a \$ 15000	2.562	16653	2.793	18.151,77	3044	19.785,43	3318	21.566,12	3616	23.507,07
3) De \$ 15001 a \$ 25000	1.127	15214,5	1.228	16.583,81	1339	18.076,35	1459	19.703,22	1591	21.476,51
4) De \$ 25001 en adelante	922	396460	1.005	442.191,20	1095	481.988,41	1194	525.367,36	1301	572.650,43
Total	9.632	448411,5	10.499	498.818,34	11444	543.711,99	12474	592.646,06	13596	645.984,21

COMISIÓN ESTIMADA POR PUNTA	RANGO POR VALOR NEGOCIADO	
\$ 4,00		\$ 9.999,99
\$ 9,00	\$ 10.000,00	\$ 19.999,99
\$ 18,00	\$ 20.000,00	\$ 39.999,99
\$ 35,00	\$ 40.000,00	\$ 59.999,99
\$ 52,00	\$ 60.000,00	\$ 99.999,99
\$ 85,00	\$ 100.000,00	\$ 199.999,99
\$ 180,00	\$ 200.000,00	\$ 499.999,99
\$ 450,00	\$ 500.000,00	\$ 999.999,99
\$ 900,00	\$ 1.000.000,00	\$ 1.999.999,99
\$ 1.800,00	\$ 2.000.000,00	MÁS

Rango 1 \$4

Rango 2 \$ 6,50

Rango 3 \$13,50

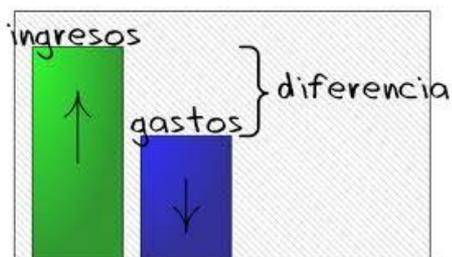
Rango 4 \$ 440



**ESPE**  
 ESCUELA POLITÉCNICA DEL EJÉRCITO  
 CAMINO A LA EXCELENCIA

# INGRESOS Y EGRESOS

Detalle	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5
Equipo de cómputo	1.680	1.680	1.680	1.680	1.680
Muebles y enseres	160,65	160,65	160,65	160,65	160,65
Maquinaria y equipo	90,00	90,00	90,00	90,00	90,00
Mobiliario	63,45	63,45	63,45	63,45	63,45
<b>Total Activos Depreciables</b>	<b>1.994,10</b>	<b>1.994,10</b>	<b>1.994,10</b>	<b>1.994,10</b>	<b>1.994,10</b>
Membrecía Mínima de Constitución	21.031,20	21.031,20	21.031,20	21.031,20	21.031,20
Fondo de Garantía de Ejecución	2.628,90	2.628,90	2.628,90	2.628,90	2.628,90
Derechos de Notaría	100	100	100	100	100
Patentes	80	80	80	80	80
<b>Total Activos Amortizables</b>	<b>23.840,10</b>	<b>23.840,10</b>	<b>23.840,10</b>	<b>23.840,10</b>	<b>23.840,10</b>
Mano de Obra	89.300,40	89.300,40	89.300,40	89.300,40	89.300,40
Servicio de aseo	960,00	960,00	960,00	960,00	960,00
Suministros	500,00	500,00	500,00	500,00	500,00
Internet	480,00	480,00	480,00	480,00	480,00
Servicios Generales	1.020,00	1.020,00	1.020,00	1.020,00	1.020,00
Seguridad	600,00	600,00	600,00	600,00	600,00
Promoción y publicidad	6.000,00	6.000,00	6.000,00	6.000,00	6.000,00
Arriendo	4.800,00	4.800,00	4.800,00	4.800,00	4.800,00
<b>Total Gastos</b>	<b>103.660,40</b>	<b>103.660,40</b>	<b>103.660,40</b>	<b>103.660,40</b>	<b>103.660,40</b>
<b>Subtotal</b>	<b>129.494,60</b>	<b>129.494,60</b>	<b>129.494,60</b>	<b>129.494,60</b>	<b>129.494,60</b>
Improvistos 10%	12.949,46	12.949,46	12.949,46	12.949,46	12.949,46
<b>TOTAL</b>	<b>142.444,06</b>	<b>142.444,06</b>	<b>142.444,06</b>	<b>142.444,06</b>	<b>142.444,06</b>



DETALLE	INVERSIONES	COMISIÓN C.V.	COSTO B.V.	INGRESO TOTAL
<b>Año 1</b>	88,38	0,66285	0,448411	0,214439
<b>Año 2</b>	96,33	0,722475	0,498818	0,223657
<b>Año 3</b>	105,00	0,7875	0,543711	0,243789
<b>Año 4</b>	114,45	0,858375	0,592646	0,265729
<b>Año 5</b>	124,76	0,9357	0,645984	0,289716
<b>TOTAL</b>	528,92	3,9669	2,72957	1,23733



# FLUJOS DE CAJA DEL PROYECTO

Detalle	Año 0	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5
Ingresos	0	662.850,00	722.475,00	787.500,00	858.375,00	945.700,00
Total Ingresos	0	662.850,00	722.475,00	787.500,00	858.375,00	945.700,00
(-) Costos Fijos	0	142.444,06	142.444,06	142.444,06	142.444,06	142.444,06
(-) Costos Variables	0	448.411,00	498.818,00	543.711,00	592.646,00	645.984,00
Utilidad Bruta	0	71.994,94	81.212,94	101.344,94	123.284,94	157.271,94
15% Trabajadores	0	10.799,24	12.181,94	15.201,74	18.492,74	23.590,79
Utilidad antes de impuestos	0	61.195,70	69.031,00	86.143,20	104.792,20	133.681,15
25% Impuesto a la renta	0	15.298,92	17.257,75	21.535,80	26.198,05	33.420,29
Utilidad Neta	0	45.896,77	51.773,25	64.607,40	78.594,15	100.260,86
Inversión Inicial	-141669,55					
Depreciación		1.994,09	1.994,09	1.994,09	1.994,09	1.994,09
Amortización Intangibles		23.840,10	23.840,10	23.840,10	23.840,10	23.840,10
Flujo de Caja del Proyecto	-141669,55	71.730,96	77.607,44	90.441,59	104.428,34	126.095,05



# EVALUACIÓN FINANCIERA

Tasa	52%
------	-----

$$\text{VAN} = -141669,55 + \frac{71730,96}{(1+i)^1} + \frac{77607,44}{(1+i)^2} + \frac{90441,59}{(1+i)^3} + \frac{104428,34}{(1+i)^4} + \frac{126095,05}{(1+i)^5}$$

$$\text{VAN} = -141669,55 + \frac{71730,96}{1,52} + \frac{77607,44}{2,3104} + \frac{90441,59}{3,511808} + \frac{104428,34}{5,3379482} + \frac{126095,05}{8,1136812}$$

$$\text{VAN} = -141669,55 + 47191,42 + 33590,48 + 25753,57 + 19563,39 + 15541,04$$

$$\text{VAN} = -29,66$$

Tasa	51%
------	-----

$$\text{VAN} = -141669,55 + \frac{71730,96}{(1+i)^1} + \frac{77607,44}{(1+i)^2} + \frac{90441,59}{(1+i)^3} + \frac{104428,34}{(1+i)^4} + \frac{126095,05}{(1+i)^5}$$

$$\text{VAN} = -141669,55 + \frac{71730,96}{1,51} + \frac{77607,44}{2,2801} + \frac{90441,59}{3,442951} + \frac{104428,34}{5,198856} + \frac{126095,05}{7,8502726}$$

$$\text{VAN} = -141669,55 + 47503,95 + 34036,86 + 26268,63 + 20086,79 + 16062,51$$

$$\text{VAN} = 2289,18$$



$$TIR = I_{menor} + \left( \frac{I_{MAYOR} - I_{menor}}{|VAN_{I_{MAYOR}} - VAN_{I_{menor}}|} \right) VAN_{I_{menor}}$$

TIR

$$TIR = 0,51 + \left( \frac{0,52 - 0,51}{|-29,66 - 2289,18|} \right) 2289,18$$

$$TIR = 0,51987 \cong 51,987\%$$

VAN

- Tasa de interés pasiva (4,53%)
- El riesgo país (6,98%)
- Inflación Proyectada (3,48%)

$$TMAR = 4,53\% + 6,98\% + 3,48\% = \underline{14.99\%}$$

TMAR

No.	FLUJO DE FONDOS	FACTOR DE ACTUALIZACIÓN	FLUJO NETO ACTUALIZADO
0	-141669,55		-141669,55
1	71730,96	0,869640838	62380,17
2	77607,44	0,756275188	58692,58
3	90441,59	0,657687788	59482,33
4	104428,34	0,57195216	59728,01
5	126095,05	0,497392955	62718,79
<b>VALOR ACTUAL NETO (VAN)</b>			<b>161332,34</b>

$$\frac{\sum \text{Flujos efectivos proyectados}}{\text{Inversión inicial}}$$

$$\text{Relación Costo Beneficio} = \frac{71730,96 + 77607,44 + 90441,59 + 104428,34 + 126095,05}{141669,55}$$

$$\text{Relación Costo Beneficio} = 3,3197$$

CÁLCULO DEL PERIODO DE RECUPERACIÓN DE LA INVERSIÓN		
<b>TOTAL DE LA INVERSIÓN</b>		141669,55
<b>FLUJOS DE CAJA</b>		<b>SUMAS</b>
<b>AÑO 1</b>	71730,96	71730,96
<b>AÑO 2</b>	77607,44	149338,4
<b>AÑO 3</b>	90441,59	239779,99
<b>AÑO 4</b>	104428,34	344208,33
<b>AÑO 5</b>	126095,05	470303,38
<b>PERIODO DE RECUPERACIÓN</b>		1,692530187
<b>AÑOS</b>		1 año
<b>MESES</b>		8 meses
<b>DÍAS</b>		9 días

PAYBACK



**ESPE**  
 ESCUELA POLITÉCNICA DEL EJÉRCITO  
 CAMINO A LA EXCELENCIA

# CONCLUSIONES

-Existe desconocimiento en gran parte de la población en temas de mercado de valores, tan solo un 33% conoce al menos las ventajas de dicho mercado, por lo que tan solo un 23% indico a través de las encuestas que invertiría en activos financieros transados por una Casa de Valores, aunque se demuestra que se tienen mejores tasas de rendimientos para inversiones en dicho mercado.

-El invertir dentro del mercado de valores es más rentable que invertir dentro del sistema financiero debido a las tasas que manejan, que parten en 6% y 3,89% respectivamente, considerando que en valores la rentabilidad en acciones no tiene techo, mientras que en el sistema financiero está tasa en el plazo más largo podría ubicarse hasta en un 5,35%.

- La bolsa de valores negocia títulos en su mayoría de renta fija alcanzando un nivel de 98,6% del total de las inversiones, afirmando que las personas prefieren menores riesgos, y las empresas emisoras principalmente se inclinan por obligaciones de los diferentes tipos.

-Las inversiones en el mercado bursátil son escasas aunque van en aumento desde el 2000, creciendo un 11% anual en promedio hasta llegar a los 3748 millones en 2012, representando el 5,1% del PIB del país, lo cual beneficia a empresas e inversionistas, ya que con dicho mercado se potencian utilidades de las empresas o se permiten implementar nuevos proyectos con costos de capital menores (desde 7%) beneficiando también a los inversionistas.

-El sector florícola es representativo en la provincia y país, siendo el mayor empleador de la Sierra (55.000 empleos directos), alcanzando 766 millones en exportaciones representando un aporte del 1,46% al PIB nacional y un 23,5% al PIB agrícola; y en la actualidad mantiene un crecimiento anual en dólares del 13,4% y del 7,9% en volumen de exportaciones con destino a 106 países, por lo que potenciar dicho sector es importante para la región y país.

-Las empresas florícolas de Latacunga presentan problemas en sus índices de liquidez, que en 22 de las 33 empresas son menores de 1, además en los índices de gestión los periodos de rotación de cartera, del activo fijo y de ventas no son buenos, con periodos de cobro y pago muy extensos en la mayoría de las empresas, demostrando que sus ventas tienen auge en temporadas, y que trabajan con dinero de sus proveedores, lo cual implica un costo, y finalmente los indicadores de rentabilidad son aceptables variando en 18 de las empresas en un rango de 0,10 a 0,25.

-El impacto de inmiscuirse en el mercado de valores como emisores e inversores es positivo, ya que según las tablas No. 58 y No. 59 se comprueba que los rendimientos y costo de capital son beneficiosos, y en particular para el sector florícola transferir las deudas al mercado de valores simbolizaría un ahorro detallado en la tabla No.60.

- El implantar una Casa de Valores en Latacunga es viable, ya que el análisis nos da datos de T.I.R. de 51,98%, VAN de 161.332,34, relación costo beneficio de 3,32 y un período de recuperación de 1 año 8 meses y 9 días, lo cual indica que como empresa la Casa de Valores si retribuiría a sus accionistas buenos rendimientos además de brindar la posibilidad de dinamizar la economía local y nacional.

# RECOMENDACIONES

- Realizar un programa de capacitación continua que difunda lo referente al mercado de valores, atendiendo a ventajas del mercado para los inversionistas y empresas, buscando que las negociaciones bursátiles se incrementen en el largo plazo, lo cual requerirá de promoción y publicidad que ayude a que dicha capacitación llegue al mayor número de personas, y que esto se convierta en un agente multiplicador de participantes del mercado.
- Se recomienda invertir y financiarse a través del mercado de valores ya que representa mejores flujos para el inversionista, y mejores costos de capital para las empresas, además de que a través de esto se potencia de mejor forma el crecimiento económico del sector y país en general.
- Brindar una atención eficiente y buena que satisfaga las necesidades de cada uno de los clientes de la Casa de Valores, para que basado en su satisfacción el mercado crezca en participantes, brindando los servicios más necesarios que según las encuestas serán la estructuración y colocación de activos financieros para empresas emisoras, servicios de información, asesoramiento y administración de portafolios de clientes y la intermediación bursátil de valores.
- Realizar análisis particulares de cada una de las empresas florícolas determinando problemas específicos de cada una de ellas, para así dar soluciones con instrumentos del mercado de valores, potenciando utilidades y mejorando la gestión de dichas empresas muy significativas del sector.
- Con la Casa de Valores implementada se debe buscar mecanismos que permitan negociar los títulos emitidos por empresas florícolas y empresas del sector, con el fin de que el crecimiento económico se refleje en la provincia de Cotopaxi primordialmente.
- Se recomienda la implantación de la Casa de Valores por los réditos económicos que constituye, además de que sería un punto de partida para que empresas de índole bursátil se implanten en la ciudad, como son administradoras de fondos y fideicomisos y calificadoras de riesgos.



GRACIAS POR SU  
ATENCIÓN



**ESPE**  
ESCUELA POLITÉCNICA DEL EJÉRCITO  
CAMINO A LA EXCELENCIA