



UNIVERSIDAD TECNOLÓGICA EQUINOCCIAL
Extensión Santo Domingo

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y NEGOCIOS
CARRERA DE INGENIERÍA EN FINANZAS Y AUDITORIA, CPA.

Tesis de grado previo a la obtención del título de:
INGENIERA EN FINANZAS Y AUDITORIA, CPA

ANÁLISIS DEL COMPORTAMIENTO BURSÁTIL DE LA
COMERCIALIZACIÓN DE CACAO DE LA EMPRESA EXPORTADORA
VEVERSA EN LA BOLSA DE VALORES Y SU INCIDENCIA EN LOS
INDICADORES FINANCIEROS. SANTO DOMINGO 2013

Estudiante:

Mayra Andrea Salazar Acosta

Director de Tesis:

Eco. Msc. Oscar Morales

Santo Domingo – Ecuador

FEBRERO, 2014

**ANÁLISIS DEL COMPORTAMIENTO BURSÁTIL DE LA
COMERCIALIZACIÓN DE CACAO DE LA EMPRESA EXPORTADORA
VEVERSA EN LA BOLSA DE VALORES Y SU INCIDENCIA EN LOS
INDICADORES FINANCIEROS. SANTO DOMINGO 2013**

Eco. Msc. Oscar Morales
DIRECTOR DE TESIS

Ing. Patricio Analuisa
PRESIDENTE DEL TRIBUNAL

Ing. Jaime Merizalde
MIEMBRO DEL TRIBUNAL

Msc. José Ibarra
MIEMBRO DEL TRIBUNAL

Santo Domingo.....de.....2014.

Autor: MAYRA ANDREA SALAZAR ACOSTA

Institución: UNIVERSIDAD TECNOLÓGICA EQUINOCCIAL.

Título de Tesis: ANÁLISIS DEL COMPORTAMIENTO BURSÁTIL DE LA COMERCIALIZACION DE CACAO DE LA EMPRESA EXPORTADORA VEVERSA EN LA BOLSA DE VALORES Y SU INCIDENCIA EN LOS INDICADORES FINANCIEROS. SANTO DOMINGO 2013

Fecha: FEBRERO, 2014

El contenido del presente trabajo, está bajo la responsabilidad del autor.

Mayra Andrea Salazar Acosta
1719070581

UNIVERSIDAD TECNOLÓGICA EQUINOCCIAL
Extensión Santo Domingo

INFORME DEL DIRECTOR DE TESIS

Santo Domingo.....de.....del 2014.

Ing. Patricio Analuisa

**COORDINADOR DE LA CARRERA DE INGENIERÍA EN FINANZAS Y
AUDITORIA, CPA.**

Estimado Ingeniero

Mediante la presente tengo a bien informar que el trabajo investigativo realizado por el señor: **MAYRA ANDREA SALAZAR ACOSTA**, cuyo tema es: **“ANÁLISIS DEL COMPORTAMIENTO BURSÁTIL DE LA COMERCIALIZACIÓN DE CACAO DE LA EMPRESA EXPORTADORA VEVERSA EN LA BOLSA DE VALORES Y SU INCIDENCIA EN LOS INDICADORES FINANCIEROS. SANTO DOMINGO 2013”**, ha sido elaborado bajo mi supervisión y revisado en todas sus partes, por lo cual autorizo su respectiva presentación.

Particular que informo para fines pertinentes

Atentamente.

Eco. Oscar Morales

DIRECTOR DE TESIS.

Dedicatoria

A Jehová Dios.

Por haberme dado la vida con sus cualidades para ser sabia y lograr ser una mujer profesional de bien, lo que me ha permitido llegar a culminar esta etapa de mi vida e ir en busca de otras con grandes oportunidades.

A mí amada familia.

Por haber sido incondicionales, con su paciencia, dedicación, esmero y lo más importante con su amor, Andrés, Margarita, Gloria & Ruby.

Jennifer Veliz, por ser más que mi prima; mi amiga y hermana, por su apoyo y amor incondicional.

A mis maestros.

Que me educaron tanto para mi vida profesional como para mi vida personal, y que hoy en día son mis amigos: Oscar, Jaime y Fidel.

A mis amigos y compañeros.

Únicos e invaluable, porque juntos aprendimos a enfrentarnos a la vida profesional y personal, por los lindos recuerdos llorados, reídos y vividos: Mirian, Karen, Andrea, Sol, Marco, Andrea Calle, y muchos más. Pero en especial a Xavier, quien me abrió las puertas para realizar mi tesis en la empresa de su familia.

A cada una de las personas que me apoyaron, que me vieron crecer y confiaron en mis capacidades para culminar esta meta en mi vida, les dedico mi tesis.

MAYRA ANDREA SALAZAR ACOSTA

Agradecimiento

A Jehová Dios,

Porque sin él no hubiera llegado a ningún lado, por haberme dado salud, inteligencia, aguante, empuje pero sobre todo sabiduría para seguir superándome en la vida.

A mi hermosa familia,

Por ser como son, un ejemplo de superación, de amor, de comprensión por el apoyo que me brindaron en cada uno de mis pasos desde cuando empecé a estudiar el jardín hasta ahora que ya soy una profesional, a mis viejitos lindos Esperanza y Alfonso quienes siempre tuvieron confianza en mí.

Jennifer Veliz, *por todo el apoyo que me ha brindado en esta investigación, una etapa muy importante en mi vida.*

A mí querido profesor, tutor y amigo,

Oscar Morales, por ser alguien ético, de sentimientos nobles con su pre disposición para ayudar a quien se la pide, por haberme enseñado algo que siempre voy a recordar, mis agradecimientos hacía usted serán eternos.

A mis amigos

Porque simplemente sin ellos esta meta no hubiera tenido el mismo valor.

A la familia Verdesoto Vega, por haberme proveído la información suficiente de su empresa EXPORTADORA VEVERSA para culminar con esta investigación, y con mucho cariño a mi amigo Xavier Verdesoto.

MAYRA ANDREA SALAZAR ACOSTA

INDICE

PORTADA.....	I
SUSTENTACIÓN Y APROBACIÓN DE LOS INTEGRANTES DEL TRIBUNAL.....	II
RESPONSABILIDAD DE LA AUTORA	III
INFORME DEL DIRECTOR DE TESIS	IV
DEDICATORIA	V
AGRADECIMIENTO.....	VI

CAPITULO I	01
1. INTRODUCCION	01
1.1. ANTECEDENTES.....	01
1.1.1. ANTECEDENTES HISTÓRICOS.....	03
1.1.1.1. ANTECEDENTES DE EXPORTADORA VEVERSA.....	03
1.1.1.2. ANTECEDES HISTÓRICO DE LA EXPORTACIÓN DEL CACAO.....	04
1.1.1.3. ANTECEDENTES DEL MERCADO BURSÁTIL EN ECUADOR.....	06
1.1.1.3.1. HISTORIA DE LA BOLSA DE VALORES DE GUAYAQUIL.....	06
1.1.1.3.2. NACIMIENTO DE LA BVG.....	07
1.1.1.3.3. EVOLUCIÓN DE LA ACTIVIDAD BURSÁTIL EN LA BVG.....	08
1.1.1.3.4. MARCO LEGAL QUE RIGE EL MERCADO DE VALORES ECUATORIANO.....	08
1.1.2. ANTECEDENTES CIENTÍFICOS.....	09
1.1.3. ANTECEDENTES PRÁCTICOS.....	10
1.1.4. IMPORTANCIA DEL ESTUDIO.....	11
1.1.5. SITUACIÓN ACTUAL DEL TEMA DE INVESTIGACIÓN.....	11
1.2. LIMITACIONES DEL ESTUDIO.....	12
1.3. ALCANCE DEL TRABAJO.....	12

1.4.	OBJETIVO DE ESTUDIO.....	12
1.4.1.	OBJETIVO GENERAL DE ESTUDIO.....	12
1.4.2.	OBJETIVOS ESPECÍFICOS DEL ESTUDIO.....	13
1.5.	JUSTIFICACIÓN DEL ESTUDIO.....	13
1.5.1.	JUSTIFICACIÓN TEÓRICA.....	14
1.5.2.	JUSTIFICACIÓN PRÁCTICA.....	14
1.5.3.	JUSTIFICACIÓN ECONÓMICA.....	14
1.5.4.	JUSTIFICACIÓN ECOLÓGICA.....	15
1.5.5.	JUSTIFICACIÓN SOCIAL.....	15
1.6.	HIPÓTESIS.....	16
1.6.1.	HIPÓTESIS ALTERNATIVA.....	16
1.7.	VARIABLES.....	16
1.7.1.	VARIABLE INDEPENDIENTES.....	16
1.7.2.	VARIABLE DEPENDIENTE.....	16
1.8.	METODOLOGÍA.....	16
1.8.1.	UNIDAD DE ANÁLISIS DE ESTUDIO.....	16
1.9.	POBLACIÓN Y MUESTRA.....	16
 CAPITULO II		17
2.	MARCO DE REFERENCIA	17
2.1.	MARCO TEÓRICO.....	17
2.2.	EXPORTACIONES.....	17
2.2.1.	EXPORTACIONES DE CACAO.....	18
2.2.1.1.	TIPOS DE CACAO.....	18
2.2.1.1.1.	CACAO FINO.....	18

2.2.1.1.2.	CACAO COMÚN.....	19
2.3.	CARACTERÍSTICAS DEL PRODUCTO.....	19
2.3.1.	CARACTERÍSTICA DEL CACAO.....	19
2.3.1.1.	CARACTERÍSTICAS DE UNA PLANTA TÍPICA DEL CACAO NACIONAL:.....	20
2.3.1.1.1.	COMERCIALIZACIÓN DEL CACAO.....	21
2.3.1.1.2.	COMERCIALIZACIÓN DEL CACAO TRADICIONAL.....	21
2.3.1.1.3.	COMERCIALIZACIÓN DEL CACAO INTERNACIONAL.....	22
2.3.2.	NEGOCIACIONES INTERNACIONALES.....	23
2.3.3.	MERCADOS FINANCIEROS INTERNACIONALES.....	24
2.3.3.1.	MERCADO FINANCIERO INTERNACIONAL DE DIVISAS.....	24
2.3.3.2.	MERCADO FINANCIERO INTERNACIONAL DE CAPITALES.....	24
2.3.3.3.	MERCADO FINANCIERO INTERNACIONAL DE DERIVADOS.....	24
2.4.	MERCADO DE VALORES.....	25
2.4.1.	CLASIFICACIÓN DEL MERCADO DE VALORES.....	25
2.4.2.	MECANISMOS DEL MERCADO DE VALORES.....	25
2.4.2.1.	EXISTEN DOS CLASES DE RUEDAS DE BOLSA:.....	26
2.4.3.	ENTIDADES DE CONTROL DEL MERCADO DE VALORES.....	26
2.4.4.	CLASIFICACIÓN DEL MERCADO DE CAPITALES.....	27
2.4.4.1.	MERCADO DE DINERO.....	27
2.4.4.2.	MERCADO BURSÁTIL.....	27
2.4.4.3.	MERCADO EXTRABURSÁTIL.....	28
2.4.4.4.	ÍNDICES BURSÁTILES.....	28
2.4.4.5.	ANÁLISIS BURSÁTIL.....	28
2.4.4.6.	COMPORTAMIENTO BURSÁTIL.....	28
2.4.4.7.	CLASIFICACIÓN DE LAS TENDENCIAS.....	28

2.5.	ANÁLISIS FINANCIERO.....	29
2.5.1.	CARACTERÍSTICAS DEL SECTOR DEL MERCADO BURSÁTIL.....	31
2.5.2.	METODOLOGÍA BURSÁTIL.....	32
2.5.2.1.	ÍNDICES ACCIONARIOS.....	32
2.5.3.	CASA DE VALORES.....	32
2.5.3.1.	COMO SE CONSTITUYE UNA CASA DE VALORES.....	33
2.5.3.2.	FUNCIONAMIENTO DE LAS CASAS DE VALORES.....	33
2.6.	BRÓKER.....	34
2.6.1.	FUNCIONES DEL BRÓKER.....	35
2.6.2.	BÚSQUEDA DE MERCADOS.....	35
2.7.	MARCO CONCEPTUAL.....	35
2.7.1.	DEFINICIONES DE TÉRMINOS CONCEPTUALES.....	35

CAPITULO III 39

3.	METODOLOGIA	39
3.1.	ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN ACTUAL.....	39
3.1.1.	ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN ACTUAL DE LA EMPRESA EXPORTADORA	39
3.1.2.	UBICACIÓN GEOGRÁFICA.....	40
3.1.2.1.	LOGOTIPO DE EXPORTADORA VEVERSA.....	41
3.2.	ELEMENTOS ORGANIZACIONALES.....	41
3.2.1.	MISIÓN.....	41
3.2.2.	VISIÓN.....	41
3.2.3.	VALORES.....	42
3.2.4.	PRODUCTOS.....	43
3.2.5.	COLABORADORES O TRABAJADORES.....	44

3.2.6.	ELEMENTO FINANCIERO.....	44
3.2.7.	SITUACIÓN FINANCIERA.....	44
3.2.8.	ESTRATEGIA FINANCIERA.....	45
3.2.9.	ORGANIGRAMA ESTRUCTURAL EMPRESA EXPORTADORA VEVERSA....	45
3.3.	FUNCIONAMIENTO DE LAS NEGOCIACIONES.....	46
3.3.1.	FLUJOGRAMA DE PROCESOS.....	46
3.3.2.	FLUJOGRAMA DEL CACAO CON LOS PRECIOS DE LA BOLSA DE VALORES.....	47
3.3.3.	ANÁLISIS DE LA FIJACIÓN DE PRECIO EN LA BOLSA DE VALORES.....	49
3.3.3.1.	PAÍSES MAYORES EXPORTADORES DE CACAO EN LA BOLSA DE VALORES.....	51
3.3.3.2.	PRINCIPALES PAÍSES DE DESTINO EN LAS EXPORTACIONES DE CACAO 2013...	52
3.3.3.3.	TONELADAS MÉTRICAS DE PRODUCCIÓN DE CACAO.....	52
3.3.4.	ANÁLISIS Y PROYECCIONES DE EXPORTACION DE CACAO EN TONELADAS....	54
3.3.4.2.	ANÁLISIS DE EXPORTACIÓN DE TONELADAS MÉTRICAS DE	56
3.3.4.3.	ANÁLISIS DE EXPORTACIÓN DE TONELADAS MÉTRICAS	58
3.3.4.4.	ANÁLISIS DE EXPORTACIÓN DE TONELADAS MÉTRICAS	60
3.3.4.5.	PROYECCIÓN DEL COMPORTAMIENTO DE LAS EXPORTACIONES.....	61
3.4.	ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN ACTUAL DE LA BOLSA	62
3.4.1.	MISIÓN.....	62
3.4.2.	VISIÓN.....	62
3.4.3.	UBICACIÓN DE LA BOLSA DE VALORES DE GUAYAQUIL.....	63
3.4.4.	ORGANIGRAMA ESTRUCTURAL DE LA BOLSA DE VALORES DE GUAYAQUIL.	64
3.5.	DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN.....	65
3.5.1.	INVESTIGACIÓN NO EXPERIMENTAL.....	65
3.6.	TIPO DE INVESTIGACIÓN.....	66
3.6.1.	TIPO DE INVESTIGACIÓN DESCRIPTIVA.....	66

3.6.2.	TIPO DE INVESTIGACIÓN EXPLICATIVA.....	67
3.7.	MÉTODOS DE LA INVESTIGACIÓN.....	68
3.7.1.	MÉTODO CUALITATIVO.....	68
3.8.	OPERACIONALIZACIÓN DE LAS VARIABLES.....	68
3.9.	TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN	70
3.9.1.	TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE LA INVESTIGACIÓN.....	70
3.9.1.1.	ENTREVISTA.....	70
3.9.1.1.1.	VENTAJAS DE LA ENTREVISTA REALIZADA A LA EMPRESA	70
3.9.1.1.2.	DESVENTAJAS DE LA ENTREVISTA REALIZADA A LA EMPRESA	71
3.9.1.1.3.	VENTAJAS DE LA ENTREVISTA REALIZADA AL BRÓKER AMPUERO.....	72
3.9.1.1.4.	DESVENTAJAS DE LA ENTREVISTA REALIZADA AL BRÓKER AMPUERO.....	72
3.10.	OBSERVACIÓN.....	73
3.10.1.	DOCUMENTALES Y BIBLIOGRÁFICAS.....	73
 CAPITULO IV		74
4.	ANÁLISIS DE RESULTADOS	74
4.1.	INSTRUMENTOS FINANCIEROS	74
4.1.1.	INDICADORES FINANCIEROS.....	74
4.1.2.	BALANCE GENERAL.....	75
4.1.3.	ESTADO DE RESULTADOS.....	77
4.1.4.	INDICADORES DE LIQUIDEZ.....	78
4.1.5.	INDICADORES DE RENTABILIDAD.....	78
4.2.	ANÁLISIS DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS.....	80

CAPITULO V	81
5. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	81
5.1. CONCLUSIONES	81
5.2. RECOMENDACIONES	82
BIBLIOGRAFIAS.....	83
ANEXOS.....	85

EXECUTIVE SUMMARY

The export of agricultural products in Ecuador has always handled empirically, but innovation, technology and the desire to excel led employers to seek more development alternatives.

This analysis has been performed based on the growth of society places on exports of cocoa, the company VEVERSA EXPORT is one of the legally constituted companies and is dedicated to the export of cocoa empirically, but is performed by means of the stock market prices.

Provide more information to citizens on how the management of this export process and determine the profitability obtained by the metric tons exported to stock markets.

With the execution of this present project is estimated to promote exports and contribute to the country's trade balance, while also creating jobs.

Once all research studies concluded it has been shown that it is feasible to run and turn profitable for the company VEVERSA EXPORT.

RESUMEN EJECUTIVO

La exportación de productos agrícolas en el Ecuador siempre se la ha manejado de manera empírica, pero la innovación, la tecnología y el deseo de superación de los empresarios han llevado a buscar más alternativas de desarrollo.

El presente análisis se lo ha realizado en base al crecimiento de la sociedad de la zona en las exportaciones del cacao, la empresa EXPORTADORA VEVERSA es una de las empresas ya legalmente constituidas que se dedica a la exportación del cacao no de forma empírica, sino que lo realiza por medio de los precios de bolsa de valores.

Brindar una mayor información a los ciudadanos de cómo es el manejo de este proceso de exportación y determinar la rentabilidad que se obtiene por las toneladas métricas exportadas a los mercados bursátiles.

Con la ejecución de este presente proyecto se estima promover las exportaciones y contribuir a la balanza comercial del país, generando además fuentes de trabajo.

Una vez concluido y analizados todos los estudios de la investigación ha quedado demostrado que es factible la exportación de cacao por medio de los precios en la bolsa de valores, y a su vez que es rentable para la empresa EXPORTADORA VEVERSA.

CAPITULO I

1. INTRODUCCION

1.1. Antecedentes

La crisis mundial del 2008 que golpeó fuerte al mundo se convirtió en un elemento muy preocupante para los empresarios de PYMES, evitando ser afectados a tal punto que los llevara a cerrar sus empresas fueron obligados a buscar las mejores alternativas que pudieran tener a su alcance.

Actualmente las empresas ecuatorianas están conectadas con el mundo bursátil de manera rápida y en tiempo real, con la finalidad de buscar mejores ofertas para sus productos con el fin que puedan producir una mayor rentabilidad que la que obtendrían con las negociaciones nacionales tradicionales.

El mercado de valores permite la canalización de una manera más eficiente de los recursos financieros de la empresa por medio de las negociaciones en la bolsa de valores.

La bolsa de valores es un medio por el cual la empresa dedicada a la comercialización de productos tiene la posibilidad de acceder a una mejor rentabilidad por este medio, es decir la empresa puede obtener mejor precio remunerado por sus productos que lo que se obtendría nacionalmente.

Además la bolsa de valores facilita el financiamiento ya que permite que aquellos que poseen excedentes puedan invertir dentro de las empresas que necesitan para seguir con sus operaciones, de esta manera tanto el inversionista como la empresa están canalizando sus recursos y su inversión.

El funcionamiento de la bolsa de valores es relevante tanto dentro del Ecuador como en el resto del mundo por su transparencia y la determinación en los valores de compra y venta permite que todas las partes que intervienen reciban lo que les corresponde.

Las empresas en el Ecuador buscan mejoras e innovaciones para obtener una mejor rentabilidad no solo en acciones de grandes empresas sino también en las PYMES rompiendo así la tradición de la comercialización local, regional y nacional y abriendo mejores puertas para el desarrollo rentable.

El Ecuador es un país que día a día por sus cambios políticos, económicos y sociales las empresas buscan mejoras independientes internacionalmente para no caer en crisis por la inestabilidad de estos factores que repercuten directamente a las empresas viéndose obligadas a subsistir de una u otra forma.

La bolsa de valores les brinda esta oportunidad, siendo de gran ayuda para los empresarios ecuatorianos y sobre todo para los que se dedican a los productos agrícolas accediendo a mejores ofertas para la demanda de sus productos.

Los agricultores que no han podido o no han tenido conocimiento de este medio de obtener una mejor rentabilidad, les toca ofertar sus productos nacionalmente a los comercializadores que hacen sus negociaciones en la bolsa de valores.

Actualmente se vive en un mundo globalizado, donde se buscan mejores oportunidades de crecimiento y rentabilidad por eso en el Ecuador, en la provincia de Santo Domingo de los Tsachilas la empresa EXPORTADORA VEVERSA, se ve obligada a buscar las mejores alternativas que hayan en el mercado internacional utilizando la bolsa de valores para el desarrollo, aprovechando la tecnología y recursos que permite realizar negocios con diferentes países donde es mejor remunerado el valor de los productos, teniendo así lo que toda empresa quiere una mejor rentabilidad.

El presente análisis del comportamiento del cacao tiene como finalidad determinar su incidencia en los índices financieros para ser una fuente de investigación para las

personas y empresas dedicadas a la exportación de productos al exterior en la bolsa de valores.

A más de dar un enfoque al manejo de la bolsa de valores, es de más interés dar a conocer como buscar mejores alternativas para obtener una mejor rentabilidad en las finanzas y dejar de lado la forma empírica de trabajar que se tiene a nivel nacional para lograr un mejor desarrollo social y económico.

Para esto es necesario conocer el funcionamiento, beneficios y desventajas de realizar estas transacciones en la bolsa de valores para iniciar un plan estratégico donde se destaque la buena calidad del producto ecuatoriano internacionalmente y así obtener mejor rentabilidad en la empresa optando por las negociaciones de la bolsa de valores.

1.1.1. Antecedentes Históricos

1.1.1.1. Antecedentes de EXPORTADORA VEVERSA.

La empresa EXPORTADORA VEVERSA, constituida legalmente el 08 de abril del 2003, inició sus labores hace más de dos décadas con la comercialización de productos agrícolas especialmente el cacao de aroma fino.

Sus fundadores la familia Verdesoto Vega de origen Santo Domingueño que habían incursionado en este mercado como comercializadores desde el año de 1990, pero sólo a partir de 1992 comienza el proceso de comercialización a gran escala con productos como el café, la higuera y, en general todo lo relacionado con los productos agropecuarios pero especialmente con el cacao.

Su evolución fue tan próspera que llegaron a ser los primeros en Santo Domingo de los Tsachilas, al principio comercializaron 50 toneladas de cacao en la bolsa de valores destinados a Estados Unidos. Por el año 2009, el 85% de su producción se vendió a los mercados internacionales en Europa y mayor parte a Estados Unidos.

Luego de ver que los productores estaban obteniendo mejores remuneraciones, se hizo conocer por el buen precio al comprar los productos con lo cual subió su exportación a 100 toneladas semanales en la bolsa de valores, teniendo una variación dependiendo de los bróker y la demanda que exista.

La empresa comenzó sus labores en una bodega en el centro de la ciudad pero debido a su crecimiento acelerado trasladó su bodega a Brasilia del Toachi a las afueras de la ciudad donde actualmente se encuentra operando su bodega.

El propietario el Sr. German indica que su relación era directa desde ese tiempo con los agricultores, llegando a conocer las necesidades de los mismos y las suyas propias también. Otro de sus propósitos es recuperar el prestigio del Ecuador en el mercado internacional como exportadores de cacao en grano y obtener mejores precios para los agricultores; motivaciones que les llevó a comercializar directamente al mercado internacional naciendo así EXPORTADORA VEVERSA.

EXPORTADORA VEVERSA. El principal objetivo es de liderar el mercado Internacional con el cacao fino de aroma del país extraído directamente de productores locales nacionales, para destacar la calidad del producto siendo uno de los más atractivos para los Estados Unidos donde se exporta la mayor parte de cacao.

Según (irreverente, 2012) Los precios en el mercado de las acciones están reflejados por las operaciones que realizan los especuladores de ese mercado y por ello estos no reflejan en términos financieros cual es el valor real de las empresas cuyas acciones se negocian en el mercado bursátil.

1.1.1.2. Antecedes histórico de la exportación del cacao

Según (Anecacao, 2013) Ecuador fue el mayor exportador mundial de cacao durante el período 1880 –1915, perdiendo este estatus debido al ataque de dos enfermedades

conocidas como la moniliasis y la escoba de bruja. Entre 1915 y 1930 la producción disminuyó en un 63% (de 40.000 toneladas métricas a 15.000 toneladas métricas).

En la década de los 40 se renovaron y sembraron nuevas huertas, ya sea utilizando semilla de los árboles de cacao nacional que habían tolerado las enfermedades o cruzando al cacao nacional con cacaos forasteros, trinitarios, criollos y genotipos del alto y bajo Amazonas y del Orinoco, como una estrategia de combate a las enfermedades, lo cual dio origen al actual Complejo de Cacao Nacional, muy sui generis, que conserva el sabor floral que lo caracteriza pero se comporta como un cacao trinitario.

Según los datos históricos de (Anecacao, 2013) La tasa de participación del cacao en el valor de las exportaciones ecuatorianas ha ido en aumento desde el 2,6% en el año 2002 con pequeñas variaciones hasta el 2011, siendo en promedio del 2,2% durante el período analizado. Sin embargo, las exportaciones de cacao toman una significativa importancia cuando mide fuerzas con el total de las exportaciones agropecuarias. Así, en el 2002 el cacao apenas era el 7,3% pasando a un 12,1% en el 2011, lo cual se explica al creciente volumen exportado y también a los buenos precios que ha obtenido el grano.

En cuanto al volumen exportado, en el año 2002 se vendieron 72.600 toneladas, siendo el 78% grano y el 22% semielaborado; mientras que en el 2011, se exportaron 182.000 toneladas, 87% en grano y 13% semielaborado. Estas cifras reflejan que no se ha dado paso a un proceso de agro industrialización y que más bien, ha aumentado las cifras exportadas de cacao en grano, tanto en términos absolutos como relativos. Significa también que no ha habido interés de inversionistas públicos o privados, nacionales o extranjeros en generar nuevos productos en base al cacao arriba.

Aun cuando no se tiene información detallada de los precios del cacao vendido al mercado internacional en todas sus formas, cálculos sencillos permiten inferir que el valor monetario que se paga por el cacao en grano fue en el peor de los casos, 31%

menor en el año 2009, al precio del cacao semielaborado. En todo el período, el precio del cacao en grano es 49% inferior al precio del cacao semielaborado que paga el importador, por lo que es fácil deducir que es mucho mejor comercializar elaborados de cacao, aun cuando existe una fuerte competencia internacional en este campo.

Para el presente año Ecuador espera exportar \$200 millones más de cacao en 2013. Según (Ugarte, 2013) el Gobierno pretende aumentar la exportación de cacao ecuatoriano en \$200 millones, ya que en el 2012 las exportaciones de cacao del país fueron \$500 millones. Con esa meta, el Gobierno pretende convertir a Ecuador en el principal exportador de cacao fino de aroma.

Uno de los eventos fue en Santo Domingo de los Tsáchilas en donde se analizaron las proyecciones del mercado de cacao y las perspectivas de los productores nacionales. Para incrementar la calidad y la producción del cacao fino de aroma.

Siendo así según (News, 2013) Ecuador, tanto producción y exportación del cacao y derivados fue marcando en los últimos diez años una tendencia en alza. Se estima que este año las exportaciones se incrementarán un 40%, según la Asociación Nacional de Exportadores de Cacao (Anecacao)

1.1.1.3. Antecedentes del Mercado Bursátil en Ecuador

1.1.1.3.1. Historia de la Bolsa de Valores de Guayaquil

Para (BVG, 2012) En el Ecuador, el primer intento por crear una Bolsa de valores se dio en la ciudad de Guayaquil en 1847, motivada por la euforia que por esos años se sentía en todo el mundo con respecto a levantar capitales y crear empresas, siguiendo el ejemplo de la más famosa bolsa de esa época que era la de Londres.

Posteriormente, con el boom de exportaciones que experimentó el Ecuador por el año 1870, al ser el principal productor y exportador de cacao, los comerciantes se dieron

cuenta que tenían suficiente capital como para establecer una Bolsa, y así lo hacen en 1873.

1.1.1.3.2. Nacimiento de la BVG

La Bolsa de Valores de Guayaquil, que nació como compañía anónima en 1969, se transformó en Corporación Civil Sin Fines de Lucro el 4 de mayo de 1994, de acuerdo la Ley de Mercado de Valores, y se ubica bajo el control de la Superintendencia de Compañías. No obstante, las bolsas tienen la capacidad de auto regularse, con la facultad de emitir las normas y reglamentos para controlar y supervisar las operaciones bursátiles.

De esta forma, la BVG provee el espacio físico, instalaciones, sistemas y toda la infraestructura institucional para que las negociaciones de títulos valores se desarrollen en forma ordenada, transparente y segura.

Esta fue una bolsa muy dinámica, en la que cotizaban alrededor de 20 empresas. Entre las empresas cotizantes se encontraban los principales bancos de ese entonces: Banco de Crédito Hipotecario, Banco del Ecuador, Banco Comercial Agrícola, entre otros.

Las Bolsas de Valores en el Ecuador tanto Quito como Guayaquil, no solo constituyeron un proyecto que se esperaba hace algunos años atrás, sino que también cumplió con las expectativas de los accionistas en los procesos económicos y comerciales que se vienen dando en el Ecuador.

La finalidad de este fue cumplir con la necesidad de proveer a los comerciantes, de un medio idóneo y moderno para distribuir la riqueza, promover el ahorro del país e impulsar la canalización hacia actividades productivas.

1.1.1.3.3. Evolución de la actividad bursátil en la BVG

(BVG, 2013) En el Ecuador, el primer intento por crear una Bolsa de valores se dio en la ciudad de Guayaquil en 1847, motivada por la euforia que por esos años se sentía en todo el mundo con respecto a levantar capitales y crear empresas, siguiendo el ejemplo de la bolsa de valores más famosa de esa época que era la de Londres.

Posteriormente, con el boom de exportaciones que experimentó el Ecuador por el año 1870, al ser el principal productor y exportador de cacao, los comerciantes se dieron cuenta que tenían suficiente capital como para establecer una Bolsa, y así lo hacen en 1873.

La institución tuvo el nombre de Bolsa Mercantil de Guayaquil y se ubicó en lo que hoy es el Malecón 2000, muy cerca de la Gobernación.

Esta fue una bolsa muy dinámica, en la que cotizaban alrededor de 20 empresas. Entre las empresas cotizantes se encontraban los principales bancos de ese entonces: Banco de Crédito Hipotecario, Banco del Ecuador, Banco Comercial Agrícola, entre otros.

La institución tuvo el nombre de Bolsa Mercantil de Guayaquil y se ubicó en lo que hoy es el Malecón 2000, muy cerca de la Gobernación.

1.1.1.3.4. Marco Legal que rige el mercado de valores ecuatoriano

El Mercado de Valores ecuatoriano se encuentra regulado por los siguientes cuerpos normativos: (Quito, 2013).

Constitución de la República del Ecuador publicado en el Registro Oficial No. 449 de 20 de Octubre del 2008.

Ley de Mercado de Valores publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 20, de 7 de septiembre de 1998, posteriormente codificada en el Registro Oficial Suplemento No. 215 de 22 de febrero de 2006.

Reglamento General a la Ley de Mercado de Valores publicada en Registro Oficial No. 87 de 14 de diciembre de 1998.

Codificación de Resoluciones del Consejo Nacional de Valores publicado en el Registro Oficial Suplemento 1 de 8 de marzo de 2007.

Autorregulación expedida por las Bolsas de Valores de Quito (Reglamento General de la Bolsa de Valores de Quito - codificación 7 de septiembre del 2007).

1.1.2. Antecedentes Científicos

Santo Domingo de los Tsáchilas una provincia que está en pleno auge de crecimiento empresarial, la empresa EXPORTADORA VEVERSA, ha buscado mejores formas de ser competitivo tanto dentro y fuera del país, es así que otras empresas también han adquirido la superación en diferentes actividades operacionales y económicas para sobresalir en el ambiente.

La comercialización del cacao un actividad económica que ha permitido la forma de negociación más importante para la sociedad, esta actividad ha llevado a que las empresas busquen negociaciones donde mejores remuneraciones se puedan obtener, la venta del cacao en la bolsa de valores dirigida a países de gran escala como lo es Estados Unidos, Alemania y parte de Europa.

Las exportaciones a mercados bursátiles permite obtener una ganancia superior a las negociaciones que se tendrían a nivel nacional, es por eso que la empresa EXPORTADORA VEVERSA, ejerce su actividad de exportaciones de cacao en la

bolsa de valores a mercados de capitales bursátiles con el fin de obtener una rentabilidad mayor que le permite la estabilidad económica y comercial a la empresa.

Con el fin de que EXPORTADORA VEVERSA, pueda ser un aporte a la sociedad y a las PYMES, es necesario realizar un estudio del comportamiento de las negociaciones del cacao en la bolsa de valores y determinar la incidencia en sus indicadores financieros, otorgando facilidad de conocimiento tanto para la empresa como para los empresarios que quieran dedicarse a este tipo de negocio.

1.1.3. Antecedentes Prácticos

EXPORTADORA VEVERSA , dedicada a la exportación por toneladas en la bolsa de valores, buscó alternativas de crecimiento aprovechando las oportunidades que se presentaron junto con el conocimiento obtenido, es lo que le permite hoy en día tener una estabilidad económica dentro de su campo, además de que es una fuente de ingreso para los pequeños y medianos productores del sector.

El comercializar cacao es una herramienta de trabajo empírica, pero con este estudio se demostrará que se puede obtener algo más allá de lo tradicional, la comercialización de cacao en la bolsa de valores es una herramienta clave que permite que el empresario pueda tener un mayor capital para seguir con su negocio.

La bolsa de valores es la fuente que le permitió a EXPORTADORA VEVERSA, que llegará a países internacionales de manera más profesional y segura, haciendo conocer al Ecuador por cosechar el cacao ARRIBA, el mayor cotizado en países de gran escala, por su excelente calidad, permitiéndole obtener mejores ganancias a los propietarios de la empresa y además dando su aporte económico al país que lo produce.

1.1.4. Importancia del Estudio

El presente análisis es muy importante para la sociedad y las PYMES a nivel nacional y regional, es un aporte para el conocimiento de los emprendedores empresarios que están necesitando un empuje para nuevas estrategias con el fin de incrementar el capital de la empresa.

El análisis del comportamiento bursátil es interesante e importante ya que permite a la sociedad aplicarlo y saber cómo es el manejo y como es la forma de realizar el proceso de esta negociación, además de darse a conocer a mercados capitales en la bolsa de valores.

Ya que la bolsa de valores permite la concentración de grandes capitales en los cuales tanto las sociedades anónimas como las empresas pueden negociar de forma segura. Es por eso que se convierte en un aporte muy importante este estudio para las empresas y la sociedad, porque se garantizan las transacciones realizadas por medio de la bolsa de valores con mercados de capitales bursátiles.

1.1.5. Situación actual del Tema de Investigación

En la actualidad, en la provincia de Santo Domingo de los Tsáchilas y demás provincias el negocio de la comercialización de productos agropecuarios y exportación es uno de los mecanismos que están usando las empresas para incrementar su rentabilidad.

En Santo Domingo de los Tsáchilas, hasta la actualidad no se ha realizado una investigación acerca de la exportación de cacao a través de la Bolsa de Valores, siendo este estudio un aporte para la comunidad con la finalidad de darles a conocer a los productores de cacao otra forma de negociación y forma de vender su producto, profundizando el comportamiento de las cotizaciones de la bolsa de valores.

El análisis del comportamiento del cacao en la bolsa de valores será un aporte para la sociedad, mientras que, el impacto de este comportamiento en los indicadores financieros, será un aporte para la empresa EXPORTADORA VEVERSA.

1.2. Limitaciones del estudio

El presente análisis se lo realizó en el departamento de comercialización y financiero de la empresa EXPORTADORA VEVERSA. El cual comprende analizar el comportamiento bursátil de la comercialización de cacao de la empresa EXPORTADORA VEVERSA, en la bolsa de valores y ver cuál es el impacto de este comportamiento en los indicadores financieros, las limitaciones del proyecto de investigación fue la falta de contacto directo con el contador de la empresa que es externo.

1.3. Alcance del Trabajo

La investigación comprende realizar un análisis del comportamiento bursátil de la comercialización de cacao de la empresa EXPORTADORA VEVERSA, y su incidencia en los indicadores financieros de la empresa, empezó con aportar un conocimiento mas conociendo otras alternativas de negociaciones en mercados capitales, se aplicará este análisis a futuros PYMES y estudiantes que deseen aportar al crecimiento empresarial de los agricultores.

1.4. Objetivo de Estudio

1.4.1. Objetivo General de Estudio

Realizar un análisis del comportamiento de los precios del cacao de empresa EXPORTADORA VEVERSA en la bolsa de valores y su incidencia en los índices financieros, en Santo Domingo, 2013.

1.4.2. Objetivos Específicos del Estudio

- Identificar la estructura y funcionamiento de las transacciones del cacao en la bolsa de valores
- Establecer ventajas y desventajas de las negociaciones de venta de cacao, con los precios de la bolsa de valores.
- Proyectar el comportamiento en el 2013 de las transacciones del cacao con los precios de la bolsa de valores según datos históricos de la empresa.
- Establecer el nivel de rentabilidad de las transacciones realizadas con los precios de la bolsa de valores del cacao en la empresa EXPORTADORA VEVERSA.

1.5. Justificación del Estudio

En nuestro país, Ecuador, la actividad agropecuaria productiva cacaotera dentro del subsector agrícola es una de las menos atendida por parte de las entidades estatales y de otras organizaciones responsables de capacitar a los agricultores, manejo inadecuado de prácticas agronómicas, métodos de post cosecha, incorrecto sistema de fermentación y secamiento del grano; estas son causas de que cada uno de los actores tanto prácticos, social, teóricos y ecológicos estén involucrados en su proceso productivo para que no mejoren sus ingresos.

El cacao a nivel mundial es la base para todo tipo de chocolates negros y blancos, la información de diferentes estudios indican que el chocolate negro da beneficios a la salud de los consumidores (Anecacao, 2013). La producción de cacao se ha incrementado considerablemente en muchos países, el Ecuador está en la lista de países, que produce la mejor variedad en cacao fino de aroma. Tal es la importancia del país, que su producción representa el 60% del cacao fino de aroma producido a nivel mundial.

1.5.1. Justificación Teórica

El estudio que se realiza tiene como fin determinar el nivel de rentabilidad que se obtiene por comercializar el cacao, un producto agropecuario nacional del Ecuador directamente en la bolsa de valores, a través de analizar su estructura, funcionamiento y manejo para incrementar la rentabilidad de la empresa EXPORTADORA VEVERSA.

El análisis del comportamiento de las negociaciones de cacao en la bolsa de valores comprende la justificación teórica con respecto a la elaboración de normas, reglamentos, leyes y organismos reguladores que se encuentran dentro de este análisis, en base a la información se puede extraer conocimiento de datos que faciliten un análisis profundo del comportamiento de éstas negociaciones, con el propósito de dar una información segura y aporte para futuros análisis que se realicen a estos campos.

1.5.2. Justificación Práctica

Este análisis se lo realiza a raíz que el crecimiento de la tecnología e innovación es fundamental para incrementar la rentabilidad en las empresas, servirá como apoyo a otras personas y empresas al implementar nuevas estrategias de comercialización para sus productos y de esta manera aportar al desarrollo del país a través del comercio internacional de forma lícita sabiendo leer y entender las variaciones de la bolsa de valores.

1.5.3. Justificación Económica

El análisis realizado es un importante aporte al desempeño de actividades similares que realizan los PYMES en nuestro país ya que permitirá y garantizará el aumento de rentabilidad en sus negociaciones y así se abrirán nuevas fuentes de trabajo tanto para los productores como profesionales dedicados a la exportación de productos agropecuarios.

1.5.4. Justificación Ecológica

Cuando un empresario PYME exporta o se dedica a cualquier labor siempre piensa en cómo obtener mejores ingresos dejando de lado los problemas a resolver en cuestión ambiental siendo este uno de los menos considerados pero muy importante causado por la poca capacitación que existe en cuanto a este tema en la sociedad.

El escenario actual sobre este tema se puede ver que existe una creciente preocupación a nivel nacional como internacional relacionados a productos y servicios, perjuicios ecológicos causados por el crecimiento de la población y de empresas en cuanto a la utilización de transporte y recursos no renovables.

Con el fin de contribuir con el medio ambiente en este estudio se reforzara el manejo y reúso de los materiales de producción del cacao en la empresa EXPORTADORA VEVERSA, obteniendo no solo más ahorro para una mejor rentabilidad sino también para de este modo incrementar el aporte con el medio ambiente para tener un mejor futuro.

1.5.5. Justificación Social

La sociedad es capaz de estudiar la mejor manera que tengan para gestionar los pocos o muchos recursos con el fin de que puedan satisfacer las necesidades que tengan o se presente en el medio vivir, buscando las mejores opciones de distribución o comercialización de los productos de las medianas o grandes empresas para de esta manera obtener mejores ingresos en base a la adecuada inversión aprovechando las oportunidades extranjeras en la bolsa de valores.

La investigación aporta a la sociedad, porque permite que las empresas conozcan una mejor manera de obtener rentabilidad brindando mejor remuneración para que los empleadores y empleados puedan tener una mejor forma de vida.

1.6.Hipótesis

1.6.1. Hipótesis Alternativa

El comportamiento bursátil de la comercialización del cacao con los precios en la bolsa de valores determinará el incremento de la incidencia en los indicadores financieros de la empresa EXPORTADORA VEVERSA, 2013.

1.7.Variables

1.7.1. Variable Independientes

El precio del cacao en la bolsa de valores

1.7.2. Variable Dependiente

Índices financieros

1.8. Metodología

1.8.1. Unidad de Análisis de Estudio

La presente investigación de análisis del comportamiento es sobre la exportación del cacao en la bolsa de valores en la empresa EXPORTADORA VEVERSA.

1.9. Población y Muestra

El presente estudio de investigación, no tendrá muestra ya que la población es finita, y se realiza a toda la población.

CAPITULO II

2. MARCO DE REFERENCIA

2.1. Marco Teórico

De acuerdo (Soriano R. R., 2006, pág. 95) antes de proporcionar algunas pautas para estructurar el marco teórico y conceptual, es importante señalar que la realización de este proceso específico de la investigación no termina en un momento determinado, sino que implica una revisión constante a lo largo de toda la investigación con el objeto de superar dialécticamente los planteamientos iniciales.

Lo anterior significa un continuo ir y venir, dentro de las líneas generales trazadas previamente para el análisis del problema, aunque con cierta ambigüedad al principio. En este proceso se revisa críticamente, a la luz de nuevas elaboraciones teóricas y descubrimientos empíricos, la consistencia del marco de referencia, a fin de que sea pertinente el análisis científico del problema.

2.2. Exportaciones

De acuerdo con (Valdez, 2004, pág. 21) uno de los errores más comunes en los que se incurren durante los procesos de exportación:

- Desconocimiento integral de procesos de exportación.
- Falta de experiencia en mercados externos.
- Incapacidad productiva de la empresa.
- Errores en el cálculo de volúmenes de producción de la planta productiva.
- Ausencia de programas de calidad en la empresa
- Desconocimiento de los requerimientos internacionales para los productos.

(Ley Reguladora del Mercado de Valores) Es la encargada de darle las funciones a la bolsa de valores, el artículo 2 de la ley 7732 dice que verifica todo ofrecimiento, expreso o implícito, que se proponga emitir, colocar, negociar o comerciar valores y se

transmita por cualquier medio al público o a grupos determinados con el objetivo de obtener la rentabilidad adecuada.

2.2.1. Exportaciones de CACAO

Según (lulli84, 2007) El cacao es un producto (al igual que el café), que se negocia en las bolsas de productos internacionales, este tipo de productos reciben el nombre de commodities, y sus precios se llaman cotizaciones.

Es así como lo hace EXPORTADORA VEVERSA, en la bolsa de valores el administrador analiza los precios para fijar por medio del bróker las cotizaciones del commodities.

2.2.1.1. Tipos de Cacao

2.2.1.1.1. Cacao Fino

Los cacaos de aroma fino provienen su mayor parte de cacaos criollos y trinitarios, que son diferentes en términos de aroma y así también como de sabor como los de tipo forastero.

Los cacaos trinitarios son muy apetecidos a nivel mundial ya que son finos de aroma, con un sabor suave y aromático, esta variedad no es más que el cruce de las variedades de tipo criollo y forastero y son cosechados mayormente en América del Sur en países como Colombia, Ecuador, Perú y Venezuela.

El cacao forastero es el más común en el mundo, es muy resistente al clima y su sabor ácido y astringente. Éste es el típico cacao de África. Datos e investigaciones demuestran que tan solo el 5% del cacao que se produce es aroma fino, a nivel mundial.

2.2.1.1.2. Cacao Común

El cacao común es un clonado de otro cacao fino de origen ecuatoriano, este cacao no tiene las mismas características que el cacao fino de aroma ya que su olor y sabor es menos exquisito que el de aroma.

Este proyecto del cacao común fue dado por el ministerio de la Agricultura que brindará apoyo para fomentar la producción de este cacao a los agricultores. Es el clon de CCN-51 cultivado en el Ecuador, considerado como ordinario, corriente o común.

2.3. Características del Producto

2.3.1. Característica del cacao

El cacao “Nacional” ecuatoriano, es reconocido internacionalmente por su excelente calidad y aroma floral. En el mercado internacional del cacao se distingue entre: granos ordinarios (“bilkbeans” o “basicbeans”) utilizados para la fabricación de chocolates comunes, y los finos o de aroma (“flavourbeans”) reconocidos por sus marcadas características de aroma apreciadas en la preparación de chocolates finos.

Gráfico N° 1
Planta de cacao Criollo o Arriba



Fuente: Investigación de Campo
Elaborado por: Mayra Salazar/2013.

2.3.1.1. Características de una planta típica del Cacao Nacional:

- Sus semillas son gruesas, de color medianamente pigmentado a claro.
- Sus hojas de forma elíptica y centro ancho, de color verde claro las jóvenes que al madurar se vuelven de verde intenso.
- La flor, los pedicelos del estambre son de color rojo, los sépalos son de color verde blanquecino y no presentan pigmentos de antocianina.
- Su fruto, verdes los jóvenes, algo rojizos al estar expuesto directamente al sol, al madurar se vuelven amarillos o con pintas anaranjadas, tienen una forma amelonada con un ligero cuello de botella en la base, que se vuelve más fino en la punta, cuando el fruto madura se vuelve fuertemente amelonado tiene 10 surcos y lomos alternado profundo y superficial y la superficie es medianamente rugosa.

El cacao de calidad que tiene cada país depende de las exigencias de cada mercado a que se lo destine, siendo el cacao la materia prima del chocolate, la calidad comprende las características físicas que se refieren al tamaño y presentación de la mazorca del producto en los mercados bursátiles.

El cacao de Ecuador ha sido considerado como un cacao diferente a los otros, debido a sus características organolépticas especiales que le diferencian de otros cacaos de calidad con otros sabores también apetecidos por mercados especializados (sabor a nuez o sabor frutal) /. El cacao arriba posee un sabor floral que es dulce de sensación a flores, como un perfume fresco, entre jazmín, rosas y lilas /. Es importante señalar que todavía no existen las instancias verificadoras de las características diferenciadoras del cacao. Al ser utilizado ancestralmente, el cacao arriba se ha vinculado estrechamente a la cultura y costumbres del Ecuador.

La capacidad de comercialización es evidentemente importante teniendo posibilidades de generar mensualmente alrededor de 100 toneladas de producto terminado en chocolate y dulcería alrededor de 300 toneladas, todo esto en dos turnos de trabajo. Contamos con una fuerza laboral de 300 personas entre mano de obra directa, indirecta y administración.

2.3.1.1.1. Comercialización del cacao

En el Ecuador la comercialización del cacao puede darse tanto en el mercado nacional y como en el mercado internacional, en varias presentaciones, desde crudo, tostado o húmedo.

2.3.1.1.2. Comercialización del cacao tradicional

Los especialistas opinan que el mejor cacao fino y de aroma en el mundo entero provienen de Ecuador, ya que por su ubicación esta justamente por la línea equinoccial, la cordillera de los Andes y la selva amazónica.

Esta ubicación es la que le ayuda a que se produzca mejor cacao ya que tiene más horas luz por año y disponga de agua pura, lo que hace que además de cultivar el cacao fino de aroma que se produzcan cacao de otras variedades a nivel nacional.

Más de 100 mil familias se benefician según un estudio del MAGAP, el 99% de estas familias son los pequeños productores que hacen que el país logre ser líder mundial en el sector.

Los productores tienen un excelente cuidado para producir el mejor grano posible, ellos siguen un protocolo para cuidarlo. Además hay otros factores en donde se destaca la selección de la semilla del fruto, el manejo del cultivo del cacao para luego proceder a la recolección del fruto cuando está maduro, luego viene la post-cosecha, almacenaje para llegar a la comercialización.

Todos estos cuidados se le dan porque tienen como objetivo obtener el mayor precio por su producto, y a mayor cuidado mayor remunerado será por los comerciantes o intermediarios que son los encargados de recopilar la mayor cantidad de cacao posible para luego ellos vender nacional o internacionalmente el cacao a otro precio ya clasificado por calidad y tamaño de la semilla, a grandes empresas y muchas veces lo exportan a otros países de manera tradicional por la aduana.

2.3.1.1.3. Comercialización del cacao internacional

En el mercado externo o internacional se tiene un poco más de cuidado ya que es regulado por varios ministerios desde el de Agrocalidad y debe presentar ciertos requisitos para su exportación, previniendo así un castigo para la empresa que puede ocasionar una ganancia menos esperada.

Según (Aventura, 2013) La comercialización tiene sus parámetros de calidad tal como se muestra a continuación en el gráfico, dependiendo de la calidad que tenga el producto (cacao), será su calidad y a mejor calidad mejor precio, en las negociaciones en la bolsa de valores.

Cuadro N° 1
Parámetro de calidad del cacao

TIPO	CARACTERISTICAS %	FERMENTA DO	VIOLET A	PIZZARROS O	DEFECTUOS O
ASE	Arriba Superior Época	51	25	18	6
ASN	Arriba Superior Navidad	52	25	18	5
ASS	Arriba Superior Selecto	65	20	12	3
ASSP S	Arriba Superior Summer Plantación Selecta	85	10	5	0
ASSS	Arriba Superior Summer Selecto	0	0	0	0

Fuente: Fuente de investigación.

Elaborado por: Mayra Salazar/2013

En mercados internacionales al cacao se lo conoce científicamente con los nombres que se detallan en el gráfico anterior, con esos nombres básicamente se negocia el cacao a exportar.

Para la comercialización internacional que es una de las alternativas que más utilizadas son en el momento gracias al avance tecnológico y la disposición del internet se puede llegar a lugares jamás nunca imaginados,

2.3.2. Negociaciones Internacionales

Consisten de transacciones diseñadas y realizadas entre fronteras nacionales para satisfacer los objetivos de individuos, compañías y organizaciones. Dichas transacciones toman varias formas, las formas básicas de negocios internacionales son el comercio de importaciones y exportaciones y la inversión extranjera directa. (Michael Czinkota, 7ma. Edición, pág. 37).

Las negociaciones que tiene la empresa con países internacionales le han ayudado a ser una empresa con más estabilidad y con mejores ingresos que los que se tiene nacionalmente, sus negociaciones en la actualidad solamente la realiza, por medio de la bolsa de valores permitiéndole llegar a países de grande escala.

Según (Hill, 2011, pág. 46), la estrategia de una empresa se define como la acción encaminada a alcanzar los objetivos que se fijó. Uno de los objetivos trazados por la empresa cuando empezó con sus negociaciones internacionales fue hacerse conocer a nivel internacional y obtener mejores ganancias por la actividad que está realizando.

El administrador debe saber cuándo fijar su precio de los commodities en la bolsa de valores para obtener la mejor cotización posible, esto lo realiza a través de un seguimiento continuo de las variaciones que existen en la bolsa de valores y

dependiendo del nivel de producto que se tenga en la empresa, además de las noticias internacionales que puedan afectar directamente a la bolsa de valores y sus precios.

2.3.3. Mercados Financieros Internacionales

Para (Luis Díez de Castro, 2011, pág. 37) son entes donde confluyen oferentes y demandantes de productos financieros, que realizan transacciones desde diferentes países del mundo y pueden clasificarse en tres grandes grupos, en función de los productos financieros objeto de intercambio en cada uno de ellos.

2.3.3.1. Mercado Financiero Internacional De Divisas

Es el mercado donde se intercambian, compran y venden monedas de distintos países, donde se encuentra los oferentes y demandantes de monedas del mundo. Este mercado puede dividirse en dos mercados principales, de contado y a plazo.

2.3.3.2. Mercado Financiero Internacional De Capitales

Es el mercado en el que se intercambia dinero a nivel internacional, bien a través de activos financieros, como las acciones (renta variable) y obligaciones (renta fija) o mediante el mercado internacional de créditos.

2.3.3.3. Mercado Financiero Internacional De Derivados

Es el mercado en el que se intercambian productos financieros derivados, cuya denominación indica que no son autónomos, sino que tienen base en otros productos financieros subyacentes, como los mercados de opciones.

2.4. Mercado de Valores

En este análisis tenemos claro que la economía a nivel mundial necesita de un mercado financiero en donde permita centrar las utilidades o excedentes de los recursos financieros que tengan aquellas personas dedicadas a incrementar su rentabilidad sea esta de una persona natural o jurídica, con el fin de fortalecer la comercialización o la actividad que realice para generar una riqueza económica.

2.4.1. Clasificación del Mercado de Valores.

Según (BVQ, 2011)El Mercado de Valores está compuesto por los siguientes segmentos:

- **PÚBLICO**, Estas negociaciones se las realiza con la intermediación de una casa de valores autorizada.
- **PRIVADO**, estas negociaciones son las que se realizan en forma directa entre comprador y vendedor, sin la intervención de una casa de valores.
- **PRIMARIO**, este segmento es en el cual se realiza la primera venta o colocación de valores que hace el emisor con el fin de obtener directamente los recursos.
- **SECUNDARIO**, comprende las negociaciones posteriores a la primera colocación de valores.

2.4.2. Mecanismos del Mercado de Valores

- **REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES**, es el lugar en el que se inscriben los valores, emisores, casas de valores y demás participantes del mercado, los mismos

que deberán proveer información suficiente y actualizada. Esta información es de carácter público.

- **OFERTA PUBLICA**, es la propuesta dirigida al público en general, o a sectores específicos, con el propósito de negociar valores en el mercado.
- **CALIFICACION DE RIESGO**, es la actividad que realizan las calificadoras de riesgo con el objeto de dar a conocer al mercado y al público su opinión sobre la solvencia y probabilidad de pago que tiene un emisor de valores.
- **RUEDA DE BOLSA**, es la reunión o sistema de interconexión de operadores de valores que, en representación de sus respectivas casas de valores, realizan transacciones con valores inscritos en el registro de mercado de valores y en bolsa.

2.4.2.1.Existen dos clases de Ruedas de Bolsa:

- **RUEDA DE PISO**, es la concurrencia física de operadores de valores, con el objeto de ofertar y demandar instrumentos en un lugar físico que pone a disposición para tal efecto la bolsa de valores.
- **RUEDA ELECTRÓNICA**, es el sistema de interconexión en el que las ofertas, demandas, calces y cierres de operaciones se efectúan a través de una red de computadores, de propiedad de la bolsa o contratada por ella.

2.4.3. Entidades de control del Mercado de Valores

- **CONSEJO NACIONAL DE VALORES**, establece la política general del mercado de valores y regula su funcionamiento.

- **SUPERINTENDENCIA DE COMPANIAS**, para (compañías, 2013) Es una institución que controla, vigila y promueve el mercado de valores y el sector societario mediante sistemas de regulación y servicios, contribuyendo al desarrollo confiable y transparente de la actividad empresarial en el país.
- **BOLSAS DE VALORES**, son las herramientas vitales para el manejo de los mercados de capitales porque facilitan el financiamiento de diversos sectores económicos mediante el ahorro público, permitiendo la transferencia de recursos entre los que disponen de excedentes, hacia los que requieren de ellos para impulsar el desenvolvimiento de sus actividades, en el mediano y largo plazo.

2.4.4. Clasificación del Mercado de Capitales

Aquí en el mercado de capitales se negocian acciones, obligaciones y bonos a mediano y largo plazo y estos están vinculados a procesos de conformación de una capacidad productiva empresarial.

2.4.4.1. Mercado de Dinero

Aquí en el mercado de dinero se negocian activos financieros a corto plazo, es decir de derivados de operaciones comerciales y que tienen una liquidez elevada.

2.4.4.2. Mercado Bursátil

Se considera como un mercado centralizado y regulado, es decir el mercado bursátil está conformado por ofertas, demandas y negociaciones de valores que se encuentran inscritos en el Régimen del Mercado de Valores y en cada una de las bolsas de valores, realizadas estas por los intermediarios de valores autorizados, de acuerdo con lo que establece en la ley.

2.4.4.3.Mercado Extrabursátil

Este es el que se desarrolla fuera de la bolsa de valores, es decir se la realiza con la participación de intermediarios de valores autorizados e inversionistas institucionales igualmente con valores inscritos en el Régimen del Mercado de Valores.

2.4.4.4.Índices Bursátiles

Son la facilidad del manejo de la información, en otras palabras los involucrados en los mercados de bolsa no tienen por qué recordar grandes listados de precios ni tampoco cantidades exageradas de información, los índices son aplicativos y no teóricos pues su base está en el comportamiento real de la bolsa, lo que ofrece un panorama mucho más seguro en las decisiones.

2.4.4.5. Análisis bursátil

Tiene como objetivo el estudio del comportamiento de los mercados financieros y de los valores que los constituyen con este análisis se pretende conseguir información relevante que ayude en las decisiones de inversión en situaciones de incertidumbre.

2.4.4.6.Comportamiento Bursátil

La mayoría de las estrategias que operan a través del Análisis Técnico se basan en los seguimientos de tendencia, por lo que cuando el mercado se encuentra en una situación de no tendencia es mejor mantenerse fuera de él y no operar.

2.4.4.7. Clasificación De Las Tendencias

Las tendencias se clasifican en tres tipos según su duración, aunque esta clasificación es subjetiva para cada inversor:

- **Tendencia Principal o Primaria:**

Que abarcaría plazos superiores a un año.

- **Tendencia Secundaria:**

Que abarcan de tres semanas a varios meses.

- **Tendencias Menores O De Plazo Corto.**

Que pueden durar desde un día a varias semanas.

Las tendencias se encuentran siempre unas dentro de otras, es decir, una tendencia primaria tendrá correcciones en su contra que serán tendencias secundarias que corrigen el movimiento inicial, y esta secundaria estará a su vez corregida por tendencias menores.

Es importante identificar correctamente en qué tipo de tendencia se encuentra el mercado para marcar la estrategia que debe seguir el inversionista.

2.5. Análisis Financiero

El análisis financiero consiste en un estudio detallado y muy bien analizado del Balance de Situación y la Cuenta Pérdidas y Ganancias.

Para (Carlos Piñeiro Sánchez, 2007, pág. 46), el análisis financiero afirma que la gerencia de la empresa trata de situar a la misma de manera tal que no solamente escape de problemas como el desequilibrio o la inestabilidad, sino que también sea capaz de resolver cuestiones tales como la cuantificación de los recursos financieros y la estabilidad financiera, que requieren una atención constante, además debe tomar decisiones ajustadas indicando cómo, cuánto y en qué desarrollar los planes, con bases en una información adecuada. Por último conviene recordar que la práctica financiera tiene mucho menos que ver con la precisión que con obtener ganancias y reducir riesgos.

Una de las ventajas más competitivas en la exportación del cacao que tenemos es que por ser fino y de aroma, ha tenido un valor histórico hasta la actualidad ya que provee recursos de forma permanente para las familias de los agros productivos y empresas.

La empresa EXPORTADORA VEVERSA, se esfuerza e invierte para que sus productos negociados en la bolsa de valores sean de la mejor calidad, siendo estos clasificados por tipos de cacao conocidos en los mercados de capitales.

EXPORTADORA VEVERSA con el tiempo, deberá refinar esta ventaja competitiva por medio de una oferta de productos y servicios de calidad superior o a través de un proceso de producción más eficiente que el que tiene. Estas cotizaciones se reflejarán directamente en el crecimiento de la productividad, el cual para ser sostenido requiere que la economía se perfeccione continuamente.

(Iberoamérica, 2013) Desde 2002, la producción y la exportación de cacao y derivados fueron marcando en Ecuador una tendencia en alza. Según estimaciones de la Asociación Nacional de Exportadores de Cacao (Anecacao), este año podría alcanzar exportaciones por más de U\$S 2.700 millones, lo que representaría un incremento de entre 40% en relación al año anterior.

En el Ecuador el cacao constituye el cuarto producto de origen agrícola de mayor importancia para las exportaciones ecuatorianas, lo que representa dinero tanto para el país como para los productores, exportadores y comercializadores del cacao, con este análisis determinaremos específicamente en la empresa EXPORTADORA VEVERSA, la incidencia que las exportaciones del cacao en la bolsa de valores tienen sobre los índices financieros.

2.5.1. Características del Sector del Mercado Bursátil

El Quinto principio general recomienda a los profesionales, o por lo menos a quienes operen habitualmente en los mercados de valores, no comprometer, por la búsqueda de un beneficio inmediato y desleal, la credibilidad y la eficiencia del mercado que por su propio interés deben promover. (Hernández, 1999, pág. 38)

Los mercados bursátiles tienen varias características, como las jurídicas tienen una influencia sobre los volúmenes de actividad comercial en cada mercado bursátil. Los derechos de los accionistas varían en cada país, su poder de voto es más frecuente en algunos países que otros y su influencia en la admiración corporativa puede ser mayor.

La bolsa es el mercado más claro de mercado de competencia perfecta ya que su existencia exige:

- La presencia de un elevado número de compradores y vendedores, por lo tanto el mercado debe tener amplitud.
- El producto que se ofrece debe ser homogéneo o, lo que es lo mismo, tanto compradores como vendedores deberán ser indiferentes respecto a quien comprar o a quien vender. El cumplimiento de esta premisa también dota al mercado de amplitud a la vez que añade profundidad.
- El conocimiento pleno por parte de compradores y vendedores de las condiciones generales de mercado, es decir el mercado debe estar dotado de transparencia total.
- La libre modalidad de los recursos entre usos alternativos, y de entrada y salida del mercado por parte de los agentes, tanto compradores como vendedores pueden entrar a participar libremente en el mercado y dirigir sus recursos hacia las ocupaciones que proporcionen mejores ventajas. Esta característica dotará al mercado de libertad.

2.5.2. Metodología bursátil

2.5.2.1. Índices Accionarios

Los índices bursátiles son indicadores de la actividad bursátil en un país o ciudad. El uso cotidiano de este instrumento hace necesario entender correctamente su significado, sus limitaciones y su valiosa contribución como barómetros de la actividad económica y financiera.

Conocer la evolución de las variables económicas es indispensable para cualquier nación, independientemente de su estructura social y política, pero no se debe olvidar que se trata de un indicador cuya intención es reflejar la conducta que estas variables siguen de manera aproximada, más no exacta.

2.5.3. Casa de Valores

Las Casas de Valores son entes que surgieron a raíz de la expedición de la Ley de Mercado de Valores de 1993. Su principal función es la de actuar como intermediario de valores, es decir realizar compra-venta de títulos por cuenta de sus clientes o en base a su propio capital.

Una Casa de Valores es la compañía anónima autorizada y controlada por la Superintendencia de Compañías para ejercer la intermediación de valores, cuyo objeto social único es la realización de las actividades previstas en esta Ley.

Una Casa de Valores y un banco actúan en diferentes mercados. La Casa de Valores participa en los mercados de desintermediación financiera, mientras que el banco lo hace en el de intermediación financiera.

Cuando una persona invierte a través de una casa de valores, lo que hace es comprar un título que genera una rentabilidad, mientras que si acude al banco, lo que hace es efectuar un depósito por el cual recibe intereses. Es decir, en el primer caso la persona

se convierte en un tenedor de títulos, mientras que en el segundo es un depositante del banco.

Gráfico N° 2
Casa de Valores de Guayaquil



Fuente: Investigación de Campo
Elaborado por: Mayra Salazar/2013.

2.5.3.1. Como se Constituye una Casa de Valores

Para constituirse deberá tener como mínimo un capital inicial pagado equivalente a cuarenta mil UVC, cotizados a la fecha de la apertura de la cuenta de integración de capital, que estará dividido en acciones nominativas.

Los grupos financieros, las instituciones del sistema financiero privado, podrán establecer casas de valores, si constituyen una filial distinta de la entidad que funge como cabeza de grupo en la que el porcentaje de su propiedad sea el autorizado por la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero.

2.5.3.2. Funcionamiento de las casas de valores

Para que las casas de valores negocien en el mercado de valores, lo deben hacer a través de operadores de valores, las que deben estar inscritas en el Registro del Mercado de Valores. La Casa de Valores y sus operadores tienen responsabilidad solidaria, es decir

que la Casa de Valores responde por las actuaciones de todos sus operadores.

De igual forma, las Casas de Valores son responsables de la integridad y validez de los títulos que negocian, pero no son responsables por la solvencia del emisor de los mismos

Cuando una o más personas desean invertir en la Bolsa de Valores, lo deben hacer a través de una Casa de Valores debidamente autorizada por la Superintendencia de Compañías, donde un asesor lo atenderá y requerirá cierta información: monto de la inversión, dónde desea invertir y el plazo en que está interesado en colocar su dinero.

De acuerdo a ello, el asesor de inversión tratará de ubicarlo en la mejor opción de inversión.

"Es importante aclarar que no es la Casa de Valores, quien comprará o venderá el título, ya que sólo funciona como intermediaria entre usted inversionista y un vendedor del título".

2.6. Bróker

El Bróker actúa como intermediario de negociación entre Compradores y Vendedores. Por esto el bróker tiene como objetivo la de agrupar o contactarse entre ambas partes e interactuar en dichas negociaciones.

Un poco para entender la funcionalidad del Bróker, nos remitiremos hacia lo que realiza su pariente cercano que es el corredor de bienes y raíces. Las funciones de un agente de bienes y raíces es la de situar Vendedores de casas y Compradores y al ser efectiva su gestión percibe una comisión.

2.6.1. Funciones del Bróker

- Asesorar al propietario en la transportación del producto.
- Recopilar toda la información del producto y alistar los documentos necesarios para la exportación del mismo.
- Promocionar los posibles mercados (Estados Unidos, Alemania) existentes para sus productos.
- Atender, orientar, calificar y registrar a Compradores potenciales.
- Mediar en las negociaciones entre Vendedores y Compradores.
- Orientar Vendedores y Compradores para lograr el cierre de la operación.

2.6.2. Búsqueda de Mercados

- Evaluar los mercados objetivos y segmentación por tipo de clientes, Compradores de Cacao.
- Planificación estratégica del proceso de internacionalización (contactar la Empresa del mercado internacional, averiguar en las Aduanas las empresas que exportan)
- Estudios de sus clientes extranjeros Mercado
- Búsqueda y Negociación con clientes, agentes distribuidores,...
- Envío de muestras para evaluación
- Videoconferencias con clientes y distribuidores potenciales.

2.7. Marco Conceptual

2.7.1. Definiciones de Términos Conceptuales

Las pequeñas y grandes empresas dedicadas a la exportación tanto nacionales como internacionales tienen a disposición varias herramientas de trabajo para que puedan operar, haciendo así a la bolsa de valores una de las opciones para la empresa

EXPORTADORA VEVERSA, que maneja sus negociaciones aquí prevaleciendo muchos años en el mercado debido a la seguridad que esta ofrece.

- **Negociación**

Para (Sabra, 1999) La negociación está concebida como una forma de relación entre dos o más partes que sienten la necesidad de establecer un intercambio a fin de resolver un problema o aprovechar una oportunidad de interés común

- **Fob**

Según (La Gran Enciclopedia de la Economía) proviene del inglés free on board, puesto a bordo. Fórmula de pago o clave utilizada en el comercio internacional para indicar que el precio de venta de un determinado artículo incluye el valor de la mercancía y los gastos de transporte y maniobra necesarios hasta ponerla a bordo del barco que ha de transportarla al país de destino, pero excluye el seguro y el flete.

- **Exportaciones**

Según (Giménez, 1999, pág. 42), Las exportaciones de una economía son todas las mercancías que esa economía vende a personas o empresas residentes en el resto del mundo.

- **Negocio internacional**

Enmarca todas las actividades de negocios tanto públicos como privados que afectan a personas o instituciones de más de un estado, al relacionarse con variables o estructuras extra-fronteras.

- **Comercio Internacional**

El comercio internacional se refiere al movimiento de los bienes y servicios a través de las fronteras nacionales es decir, según (Ramírez, 1995, pág. 26) Las importaciones y exportaciones de los países.

Según Mario Meoño Briansó/ Roxana Escoto Leiva

- **Mercado Monetario:** se define como el sistema que permite la interacción entre la demanda y oferta de dinero.
- **Mercado de capitales:** corresponde a la interacción de oferentes y demandantes de fondos de largo plazo.
- **Mercado de acciones:** forma parte de un mercado de capitales y define como el mecanismo que permite la emisión, la colocación y la negociación de títulos valores sin caducidad o con vencimiento en el largo plazo.
- **Intermediarios financieros:** son prestamistas que se caracterizan por la limitada disponibilidad de recursos a largo plazo.
- **Oferta del mercado:** dice que los oferentes son las sociedades anónimas que emiten acciones o deuda para obtener capitales que necesitan para la constitución y puesta en marcha del negocio, o para captar capitales para la financiación de diversos planes de inversión.
- **Demandante:** es el público en general, que tiene los recursos y está dispuesto a comprar acciones o deuda.
- **Acciones:** son los instrumentos financieros emitidos por las sociedades anónimas, representan un título de propiedad sobre una fracción del patrimonio de la empresa.
- **Acciones comunes:** son aquellas acciones que otorgan idénticos derechos, representan partes iguales del capital social, son de un valor nominal igual a la unidad monetaria.
- **Bonos:** Instrumento de deuda a largo plazo, emitido por una corporación o por el gobierno.

- **Sistema financiero:** conjunto de instituciones y participantes que generan, recogen, administran y dirigen el ahorro.

Según, Heriberto Escobar Gallo / Vicente Cuartas Mejía.

- **Ahorro:** parte del ingreso disponible presente de un agente económico que no es gastado en consumo, requiere suprimir un consumo en el futuro.
- **Análisis Financiero:** es un conjunto de principios, técnicas y procedimientos que se utilizan para transformar la información reflejada en los estados financieros utilizable para la toma de decisiones económicas.
- **Recursos:** Consiste en la utilización eficiente de medios o elementos para que la empresa logre su objetivo deseado

CAPITULO III

3. METODOLOGIA

3.1. Análisis de la situación actual

3.1.1. Análisis de la situación actual de la empresa EXPORTADORA VEVERSA.

La empresa EXPORTADORA VEVERSA. Dedicada a su actividad comercial de la compra y venta del cacao y productos agropecuarios, nace hace más de 20 años pero se constituyó el 08 de abril del 2003 logrando desde su trayectoria ser una empresa confiable y fiable para los productores agropecuarios teniendo como prioridad la satisfacción del cliente. Considerando que en la actualidad la competencia avanza día a día la empresa actualmente se encuentra buscando mejores mercados en donde le puedan pagar más por sus productos llevándola a buscar mercados internacionales.

EXPORTADORA VEVERSA. Es una empresa de carácter familiar, con la finalidad de obtener un alto nivel de rendimiento; el objeto principal es la exportación del cacao en la bolsa de valores, esta empresa está vinculada directamente con los pequeños productores del sector de la provincia Santo Domingo de los Tsáchilas.

En la localidad la empresa es una de las pioneras del sector en su campo de exportación, obteniendo un gran crecimiento en su actividad comercial de la exportación del cacao debido a las sabias decisiones que han tenido los dueños y administradores de la empresa en la toma de decisiones a la hora de fijar las negociaciones en la bolsa de valores.

La empresa tiene como objeto principal la excelente comercialización de productos agropecuarios obtenida desde sus productores del sector que son quienes les brindan a la empresa la calidad de su producto como es la exportación del cacao fino de aroma también conocido científicamente como cacao arriba.

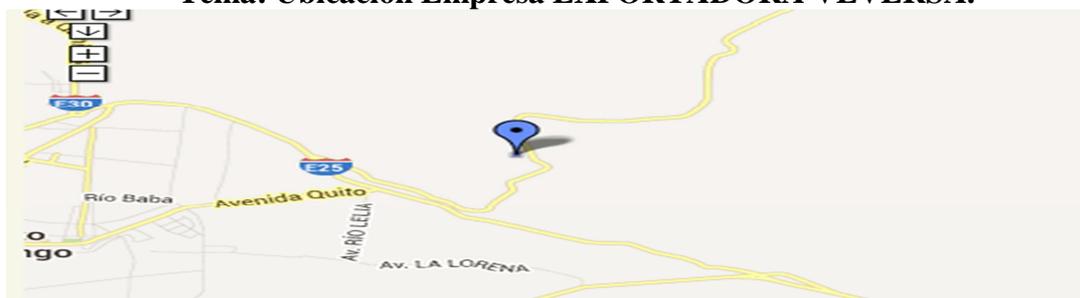
El propósito de este análisis es determinar el comportamiento del mercado bursátil de la exportación del cacao en la bolsa de valores y su incidencia en los indicadores financieros de la empresa.

La empresa debe mejorar aún más la selección al comprar su producto, es decir debe adquirir la mayor parte posible cacao fino de aroma ya que este tiene un mejor precio en el mercado internacional aportando así al incremento de su rentabilidad.

3.1.2. Ubicación geográfica

La empresa EXPORTADORA VEVERSA. Desarrolla sus actividades en la provincia de Santo Domingo de los Tsáchilas, Cantón Santo Domingo, Urbanización Brasilia del Toachi.

Gráfico N° 3
Tema: Ubicación Empresa EXPORTADORA VEVERSA.

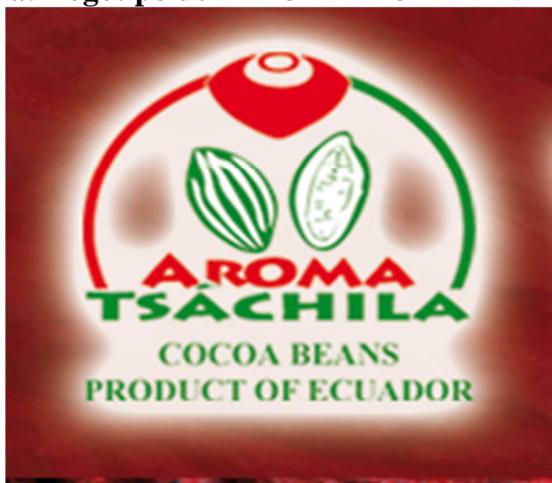


Fuente: EXPORTADORA VEVERSA.

Elaborado por: Mayra Salazar

3.1.2.1. Logotipo de EXPORTADORA VEVERSA.

Gráfico N° 4
Tema: Logotipo de EXPORTADORA VEVERSA.



Fuente: Investigación de campo.
Elaborado por: Mayra Salazar/2013.

3.2. Elementos Organizacionales

3.2.1. Misión

Manejar los mejores procesos de selección de granos de cacao desde la siembra hasta la exportación del producto, pasando por la industrialización del grano y obtener los mejores productos del mercado global.

3.2.2. Visión

Somos una empresa seria que estamos en la capacidad de exportar a todos los países del mundo ofreciendo los mejores productos y mejores precios, satisfaciendo la demanda de nuestros clientes, actualmente nuestro fuerte de exportación son los granos de cacao.

3.2.3. Valores

Son aquellos principios que conforman el marco de referencia sobre la forma de enfrentar diversas situaciones y que nos orientan en el desarrollo de nuestro estilo para conseguir los objetivos, tanto personales como empresariales. Los valores compartidos en una empresa proporcionan un sentido de identidad, de pertenencia, imprimen un carácter propio a las personas que trabajan al interior de la empresa. Estos valores en la medida que se traducen en prácticas recurrentes se constituyen en una piedra angular dando coherencia a las decisiones que se toman al interior de la empresa.

Los valores son los lineamientos que determinan el cómo la empresa desea cumplir con su misión. Para EXPORTADORA VEVERSA. Es imprescindible que estos valores sean vivenciados con pasión, con alegría y con humanidad, es decir, sintiendo la empresa como propia, queriéndola y estando dispuesto a hacer los esfuerzos necesarios para lograr el éxito.

Como empresa nos hemos dado un conjunto de valores, que no pretende ser exhaustivo, pero que como un todo constituyen el marco de referencia que queremos construir.

Calidad.- Debe ser más que comercializar el mejor producto, sino que debe extenderse a todos los aspectos de su trabajo. La empresa reconoce la calidad y se esfuerza para que todos los días tenga un profundo sentido de respeto propio, el orgullo en sus logros, y la atención que afecta a todo, es una empresa rica en valores éticos. Toda la empresa debe comunicar profesionalidad y calidad.

Responsabilidad.- Es el valor que asignamos a la capacidad de las personas de comprometerse y de cumplir las promesas que hacen a entera satisfacción del otro. Nos referimos a cumplir con los requerimientos de su trabajo y las tareas asignadas, así como, responder cabalmente con las consecuencias de las diversas acciones que ejecuta en la comercialización del producto.

Honestidad.- Es el valor que reconocemos, por una parte, como aquellos principios que nos dan coherencia, veracidad y paz en nuestras acciones. Dentro de la honestidad, se valora la franqueza, la búsqueda permanente de la verdad, la capacidad y libertad para expresar lo que se piensa o se siente acerca de otra persona o de una situación determinada, con una intención beneficiosa. Ofreciendo al cliente lo mejor de la empresa.

Innovación.- Es el fomento, mejoramiento y rediseño de las prácticas de trabajo, incorporación de nuevas tecnologías y demás factores que potencian la capacidad creativa de la selección del producto que aporta para contribuir al desarrollo de la empresa.

Compromiso.- El lazo moral que une a cada uno de los colaboradores y productores es un elemento clave para la empresa. Expresar el compromiso como empresa para con la sociedad es una muestra de confianza y responsabilidad.

Confianza. Es difícil de ganar y aún más difícil que vuelva después de haberlo perdido. Todo el que entra en contacto con la empresa debe contar con la confianza y la confianza en la forma de hacer negocios, para que los productores y clientes se mantengan fieles a la empresa.

3.2.4. Productos

EXPORTADORA VEVERSA. Se ha esmerado en la obtención de productos agrícolas de mejor calidad extraídos directamente desde los productores del sector, que han sido los que le proporciona a la empresa el estándar que maneja con los mercados internacionales, haciendo así validez a sus valores organizacionales para que se comercialicen con mayor confianza que en la competencia.

3.2.5. Colaboradores o trabajadores

Para EXPORTADORA VEVERSA. Sus colaboradores son quienes le dan pie a la empresa, sea su aporte de forma física o intelectual pero ninguna menos importante que la otra. Cada uno de ellos realiza el trabajo asignado cumpliendo con las responsabilidades encomendadas haciendo que la empresa funcione de mejor manera.

3.2.6. Elemento Financiero

Es lo que le otorga el giro a EXPORTADORA VEVERSA, siendo el complemento más importante para la empresa, el elemento financiero facilita obtener personal, materiales y herramientas que apoyan al funcionamiento de una actividad puesta en marcha.

Los recursos monetarios son indispensable en el giro de este negocio en lo que es la comercialización del cacao ya que la empresa tiene que comprar el producto agropecuario como lo es el cacao, sino se llegara a tener los suficientes recursos en liquidez simplemente la empresa estaría en una seria situación financiera desfavorable.

3.2.7. Situación Financiera

La situación financiera de la empresa se verá reflejado en los estados financieros de la misma, considerando que la eficiencia en la administración financiera refleje el incremento de la rentabilidad en cada periodo de comercialización en la bolsa de valores del cacao.

La situación financiera de la empresa se basa en los estados financieros, según (López, 2003, pág. 37) es el documento suscrito por una entidad económica en el cual se consignan datos valuados en unidades monetarias, referentes a la obtención y aplicación de recursos materiales.

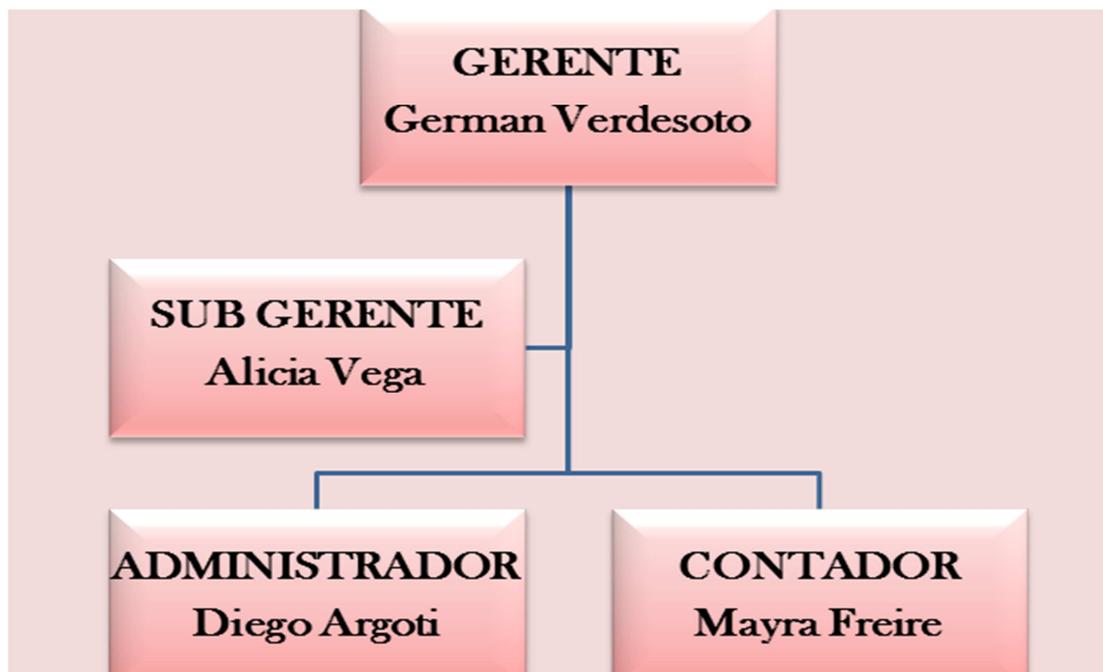
3.2.8. Estrategia Financiera

Las decisiones estratégicas son tomadas por la más alta autoridad de la empresa, ya sea el “consejo del administrador”, o bien por el “Gerente General” denominado también “presidente”. Que en esta empresa, es el Sr. German Verdesoto o su esposa Alicia Vega, quienes toman las decisiones pero siempre en consideración de los comentarios del administrador Diego Argoti quien es el encargado de cotizar en la bolsa de valores dependiendo las variaciones que esta tenga..

Para (Moreno, 10ª, Edición) son decisiones financieras en planeación y control de alto nivel; de suma importancia para la vida de la empresa y determinantes para la consecución de recursos y objetivos a largo plazo.

3.2.9. Organigrama Estructural empresa EXPORTADORA VEVERSA.

Gráfico N° 5
Organigrama Funcional de la empresa EXPORTADORA VEVERSA



Fuente: Investigación de campo.

Elaborado por: Mayra Salazar/2013.

3.3. Funcionamiento de las negociaciones

3.3.1. Flujograma de Procesos

De acuerdo con (García, 2006, pág. 63) Toda empresa es un conjunto de procesos que de manera concatenada comienzan y terminan en el cliente. Todo lo que hacemos es un proceso.

Y este proceso se lo puede representar con un conjunto de símbolos o figuras con significados definidos que unen mediante flechas que indican hacia donde seguir conectando de esta manera desde el inicio hasta el final de los procesos, las más utilizadas son las siguientes que pondremos en práctica para nuestro flujograma.

Gráfico N° 6
SIMBOLOS DE FLUJOGRAMA

SÍMBOLO	DESCRIPCIÓN
	Inicio y Fin del Proceso
	Actividad del Proceso
	Decisión del Proceso
	Documentación
	Espera – Almacena/ Temporal
	Continuación del Proceso
	Inspección del Proceso
	Almacenamiento Controlado
	Dirección del Proceso
	Trasporte/Movimiento del Logar

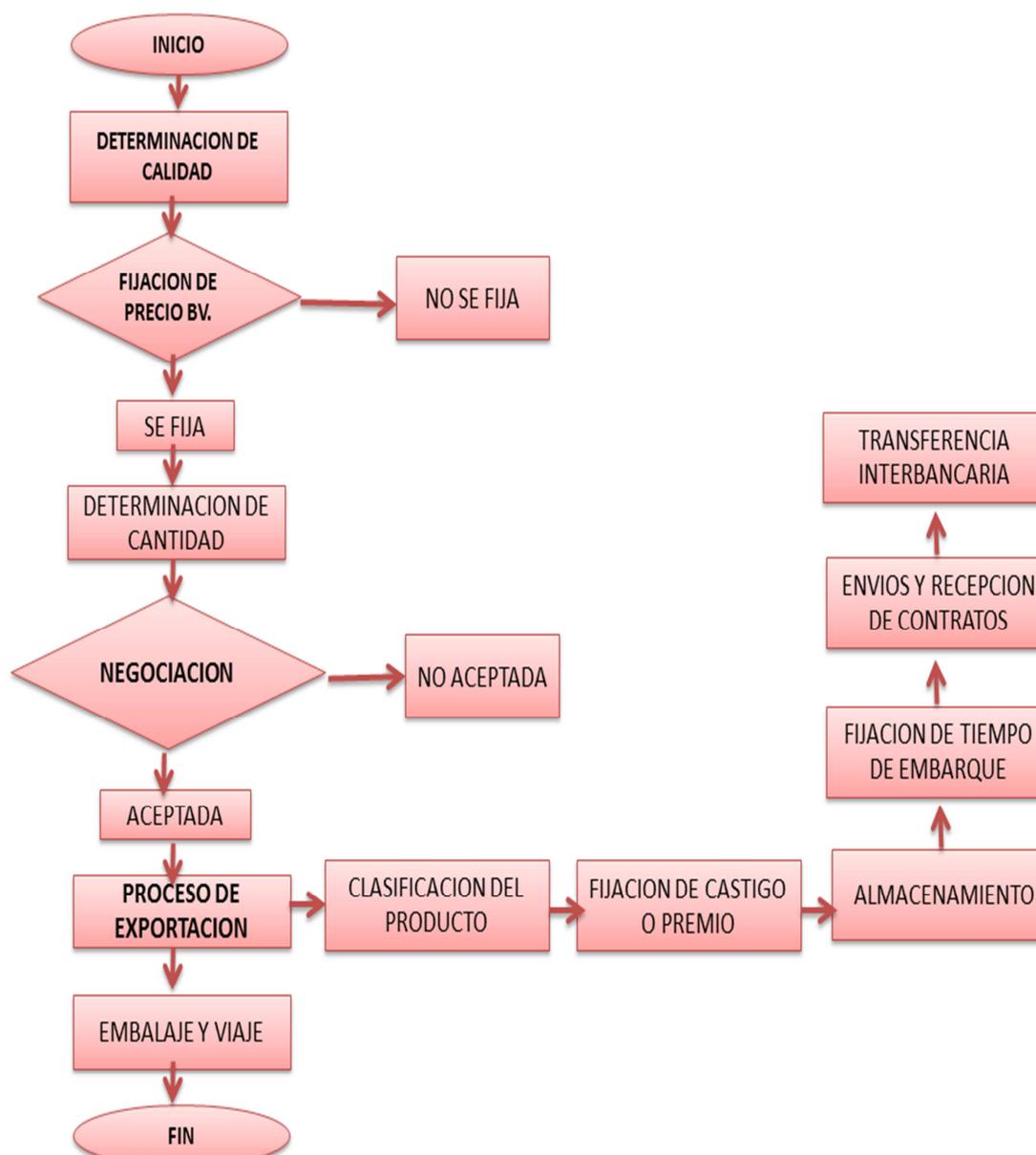
Fuente: Investigación de Campo.

Elaborado por: Mayra Salazar/2013.

3.3.2. Flujograma del funcionamiento y/o proceso de las transacciones del cacao con los precios de la bolsa de valores.

Gráfico N° 7

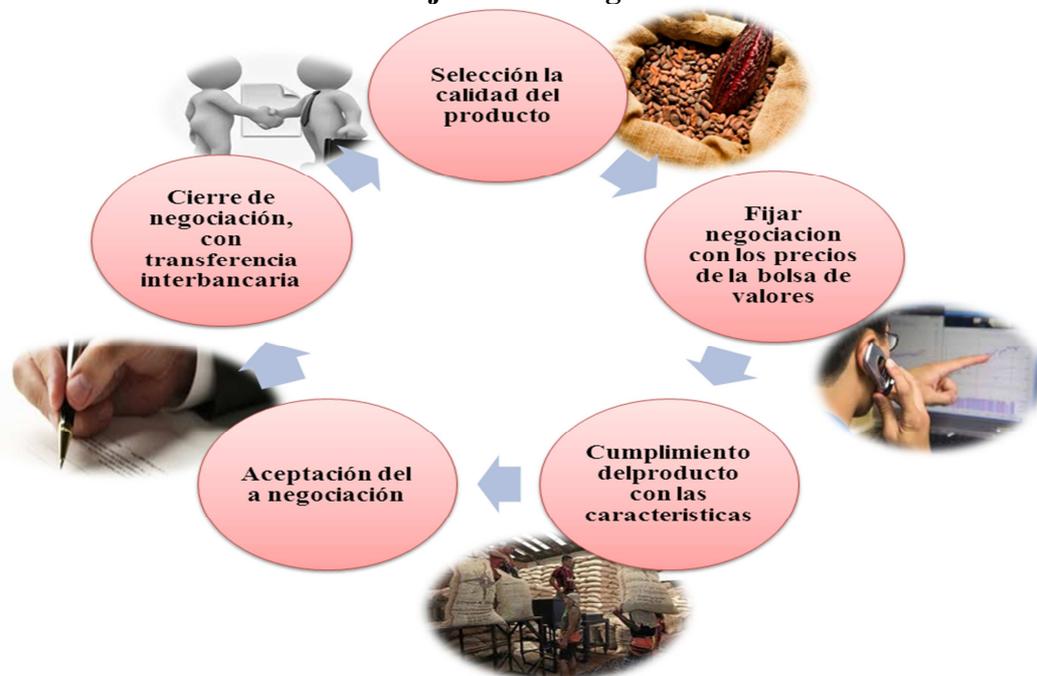
Flujograma de proceso de exportación del cacao con los precios de la bolsa de valores



Fuente: Investigación de Campo.
Elaborado por: Mayra Salazar/2013.

Interpretación del proceso de exportación del cacao con los precios de la bolsa de valores.

Gráfico N° 8
Proceso De Fijación De Negociación



Fuente: Investigación de Campo.
Elaborado por: Mayra Salazar/2013.

La empresa lo que primero debe de determinar luego de un proceso de selección es, cual es el grado de calidad que tiene el grano del cacao para de aquí partir y fijar el precio en la Bolsa de Valores, después empieza la negociación con los países internacionales aceptando el precio y la calidad del grano.

La empresa lo realiza por medio del bróker manifestando que desea exportar un número de toneladas métricas al precio que se encuentra en ese momento en la bolsa de valores y que crea que es el adecuado para la fijación de la negociación. En donde se compromete a cumplir con las características estipuladas en el contrato que se realiza con la empresa extranjera para no caer en castigo o pena que es como se conoce al incumplimiento del contrato.

Dentro de las características se toma en cuenta lo siguiente:

- Clasificación del producto
- Almacenamiento
- Fijación de tiempo de embarque
- Embalaje y viaje.

Luego que tanto la empresa nacional como internacional están de acuerdo con todas las características, cantidad, calidad y precio se realiza el contrato y para empezar con la negociación de envío la empresa internacional realiza su pago directamente a la cuenta de la empresa a través de una transferencia bancaria.

3.3.3. Análisis de la fijación de precio en la bolsa de valores.

El análisis que se realiza en la empresa es a través de un seguimiento continuo, a las variaciones que se presentan en la bolsa de valores en cuanto a los precios o como también se los conoce valores de los commodities.

Los precios pueden variar de acuerdo a los sucesos que se den a nivel mundial lo que puede ocasionar un alza o una baja en el valor de los precios. Para este análisis el administrador tiene que siempre estar atento a cada noticia que sea relevante ya sea en los Estados Unidos que es donde está la bolsa de valores con sus precios a nivel mundial.

Es decir, si estuviera sucediendo algo relevante sea con uno de los países mayores exportadores de cacao, u otra noticia que golpee la economía mundial, estos se verán reflejados rápidamente en la baja o en el alza de los precios de la bolsa de valores, es decir en los precios del cacao.

Gráfico N° 9 Variaciones en los precios del cacao de la Bolsa de Valores



Fuente: Investigación de Campo

Elaborado por: Mayra Salazar/2013.

Para mayor entendimiento en cuanto a las variaciones se describirá el Gráfico 3-1, aquí se puede ver claramente que durante el 11 y 12 de noviembre el precio del cacao se mantuvo en un rango entre \$2580.00 y \$2640, teniendo alzas y bajas durante este corto tiempo, esto fue debido a que la Bolsa de Valores de Nueva York abrió la semana con ligeras pérdidas, en una jornada de ausencia de indicadores económicos y ante la incertidumbre si la Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos recortará sus estímulos monetarios. (Informador.com, 2013)

Pero el 13 de noviembre, Wall Street recuperó su ritmo alcista esperando con optimismo la comparecencia en el Senado de la nueva presidenta de la Fed, Janet Yellen, es por esto que el precio del cacao tuvo un alza entre \$2640.00 y \$2700.00 por tonelada métrica. (Informador.com, 2013)

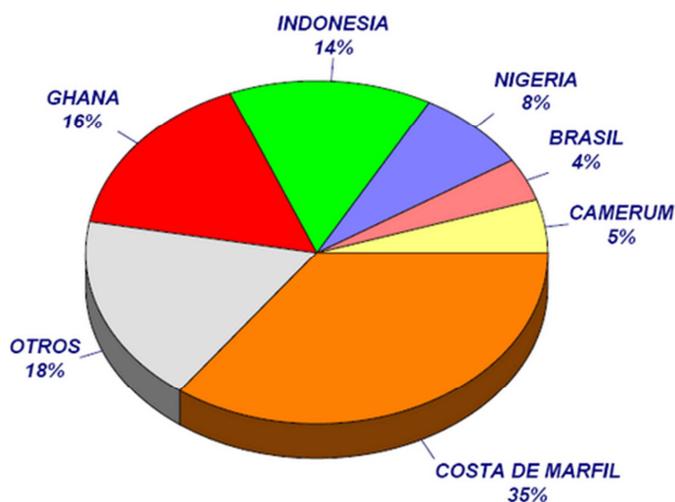
Es así como se hace un análisis de los precios haciendo seguimientos de las noticias que impactan directamente la economía mundial, es por eso que antes de fijar un precio para la venta del cacao el Administrador analiza y tiene que tener la suficiente información

para fijar con el bróker ya que tiene que predecir si se tendrá un alza o un baja al día de la fijación del precio del cacao.

3.3.3.1. Países mayores exportadores de cacao en la bolsa de valores

Los países que pueden ocasionar un impacto relevante en los precios del cacao en la bolsa de valores son los que se detallan en el Gráfico 3-2, esto es debido a que en estos países la exportación del cacao es uno de los mayores ingresos para el capital del estado de cada país al que pertenecen.

Gráfico N° 10
Principales Productores de Cacao.



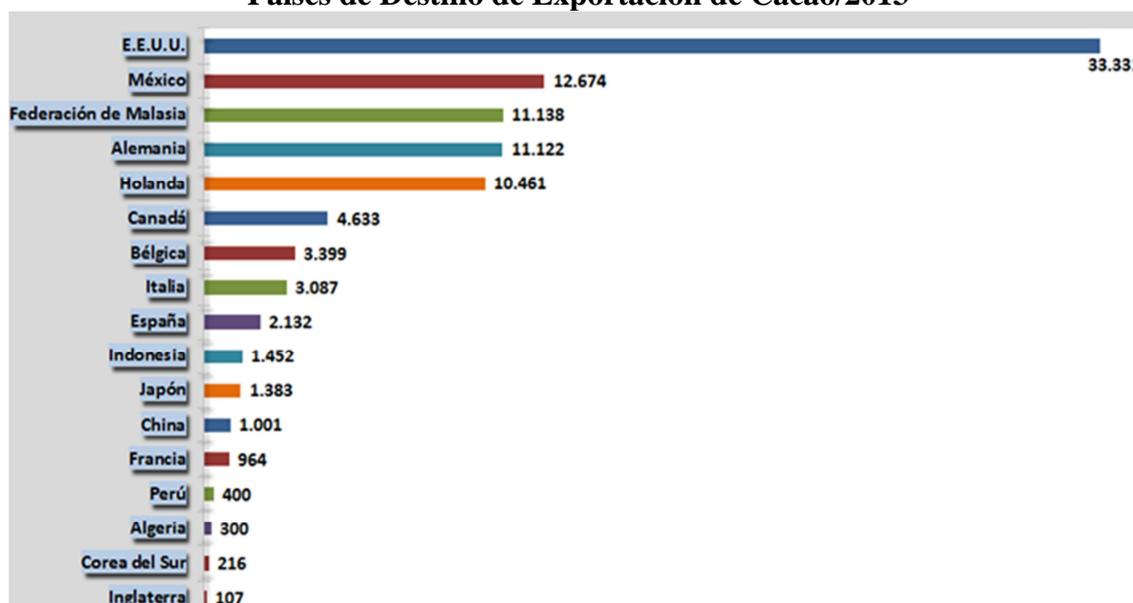
Fuente: Investigación de campo.
Elaborado por: Mayra Salazar/2013.

Según las estadísticas el país mayor exportador en toneladas métricas de cacao a nivel mundial es Costa de Marfil con el 35% que se ha mantenido por muchos años en esta posición siendo pionero en la exportación de cacao a los diferentes países de destino, seguido por Ghana con un 16%, Indonesia con un 14%, Nigeria con un 8%, Camerún con un 5% y otros países en los que se encuentra Ecuador con el 18%, que lo desglosáramos en el siguiente gráfico

3.3.3.2. Principales países de destino en las exportaciones de cacao 2013

Para el año 2013, el principal país al cual se vendió cacao fue a Estados Unidos como se puede observar en el gráfico 3-3 con 33.331 TM, siendo esto un valor significativo tanto para los empresarios como para el país, seguido por Mexico con 12.674 TM, Federación Malasia 11.138 TM, Alemania 11.122 TM, Holanda 10.461 TM, Canadá 4.633 TM, Belgica 3.399 TM, Italia 3.087 TM., España 2.132 TM, Indonesia 1.452 TM, Japon 1.383 TM, China 1.001 TM, Francia 964 TM, Perú 400 TM, Algeria 300 TM, Corea del Sur 216 TM y por ultimo Inglaterra que se exportó 207 Toneladas Metricas.

Gráfico N° 11
Países de Destino de Exportacion de Cacao/2013



Fuente: Investigación de campo.

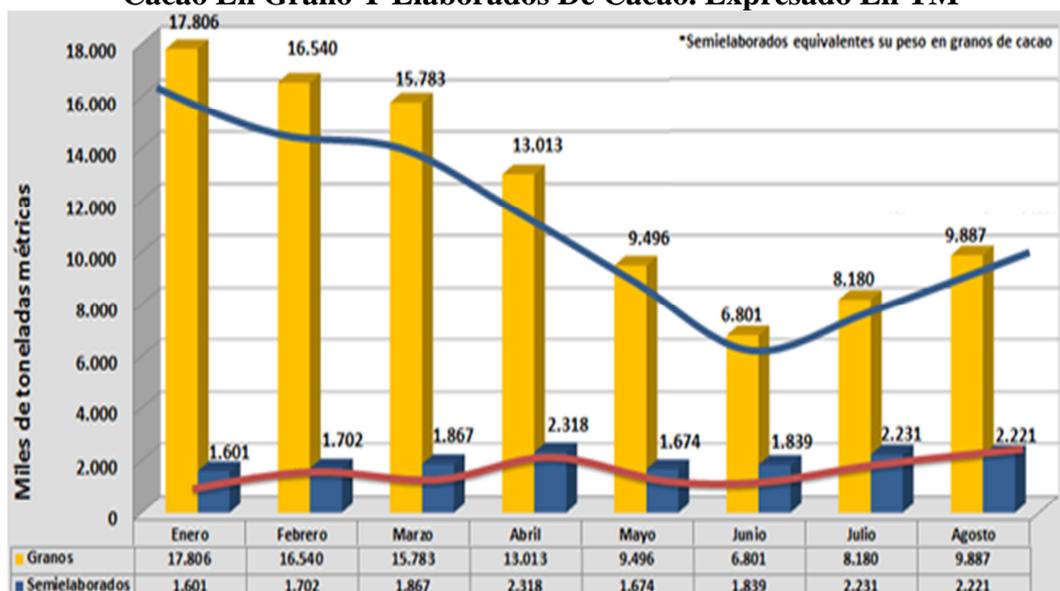
Elaborado por: Mayra Salazar/2013.

3.3.3.3. Toneladas Métricas de producción de cacao

La producción de cacao se la mide por toneladas métricas y es así mismo como se vende a empresas o países extranjeros, el Ecuador se ha caracterizado a nivel mundial por la calidad en su producto agropecuario como lo es el cacao "ARRIBA", esto ha provocado grandes resultados para la economía del Ecuador.

La producción de cacao en grano y semi elaborado como la vemos en el Gráfico 3-4 ha sido muy alta iniciando en el mes de enero con 17806 TM, y teniendo una disminución hasta el mes de agosto por 9887 TM, esto muchas veces es ocasionado por los factores que atacan al producto.

Gráfico N° 12
Cacao En Grano Y Elaborados De Cacao. Expresado En TM



Fuente: Investigación de campo.

Elaborado: Mayra Salazar/2013.

3.3.4. Análisis y proyecciones de exportación de cacao en Toneladas Métricas y FOB.

3.3.4.1. Análisis de exportación en Toneladas Métricas y FOB de EXPORTADORA VEVERSA 2010.

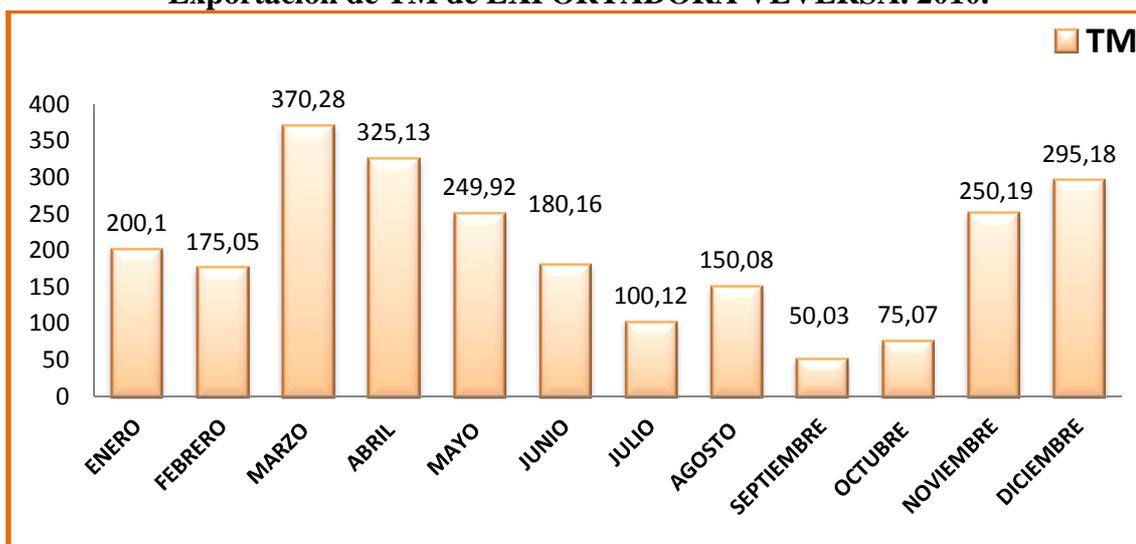
Cuadro N° 2
Análisis de exportación en TM y FOB 2010

MESES	TM	\$ FOB
Enero	200,1	\$ 600.872,34
Febrero	175,05	\$ 500.956,26
Marzo	370,28	\$ 1.003.886,78
Abril	325,13	\$ 925.220,94
Mayo	249,92	\$ 751.726,83
Junio	180,16	\$ 540.527,02
Julio	100,12	\$ 301.578,77
Agosto	150,08	\$ 465.772,01
Septiembre	50,03	\$ 148.312,35
Octubre	75,07	\$ 215.055,10
Noviembre	250,19	\$ 795.342,64
Diciembre	295,18	\$ 1.008.360,53

Fuente: Investigación de Campo.

Elaborado por: Mayra Salazar/2013.

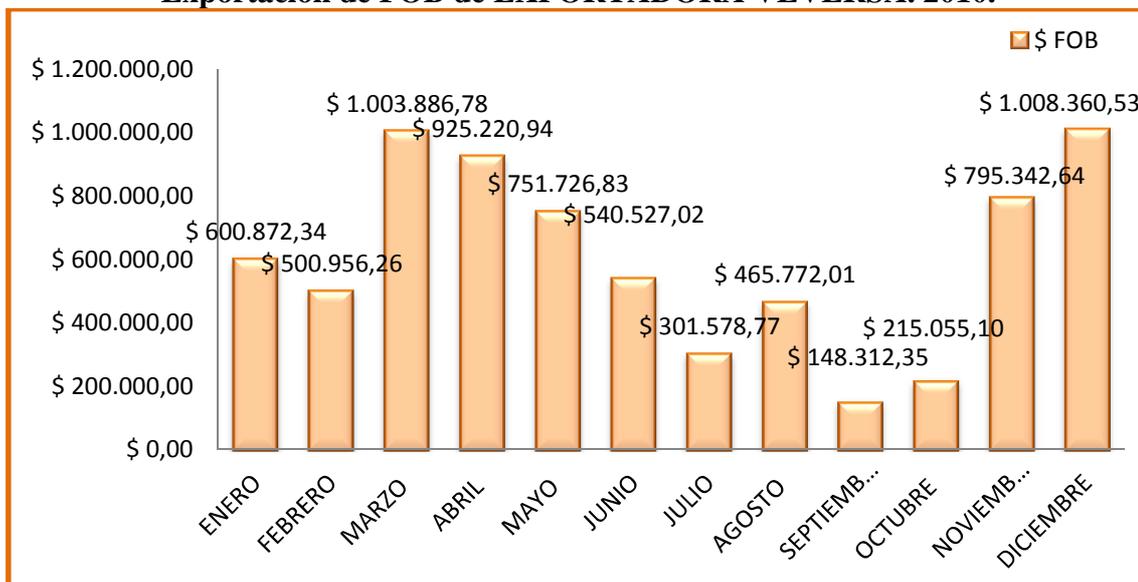
Gráfico N° 13
Exportación de TM de EXPORTADORA VEVERSA. 2010.



Fuente: Investigación de Campo

Elaborado por: Mayra Salazar/2013.

Gráfico N° 14
Exportación de FOB de EXPORTADORA VEVERSA. 2010.



Fuente: Investigación de Campo

Elaborado por: Mayra Salazar/2013.

Análisis:

Para el año 2010 en enero EXPORTADORA VEVERSA. Exportó 200.1 Tm. Con un precio de venta de \$600.872,34 a los Estados Unidos, seguido por 175,05 Tm. Con un FOB de \$500.956,26, en marzo del mismo año se recupera notablemente exportando 370.28 Tm. A un precio sumamente relevante de \$ 1'003.886,78 debido a la cosecha, para abril comienza a descender exportando 325,13 Tm. A un precio de \$925.220,94 y siguen bajando los precios debido que para estos meses no hay cosecha fuerte llegando a un mínimo de exportación de 50.03 Tm. A un precio de \$ 148.312,35 pero esto se da hasta el mes de noviembre que vuelve a vender 250,19 a \$795.342,64 terminando el año con excelentes ingresos de \$1'008.360,53.

Pero como podemos darnos cuenta la rentabilidad que se va a obtener no siempre va a depender de las toneladas metricas vendidas sino al precio que la tonelada tenga en la bolsa de valores.

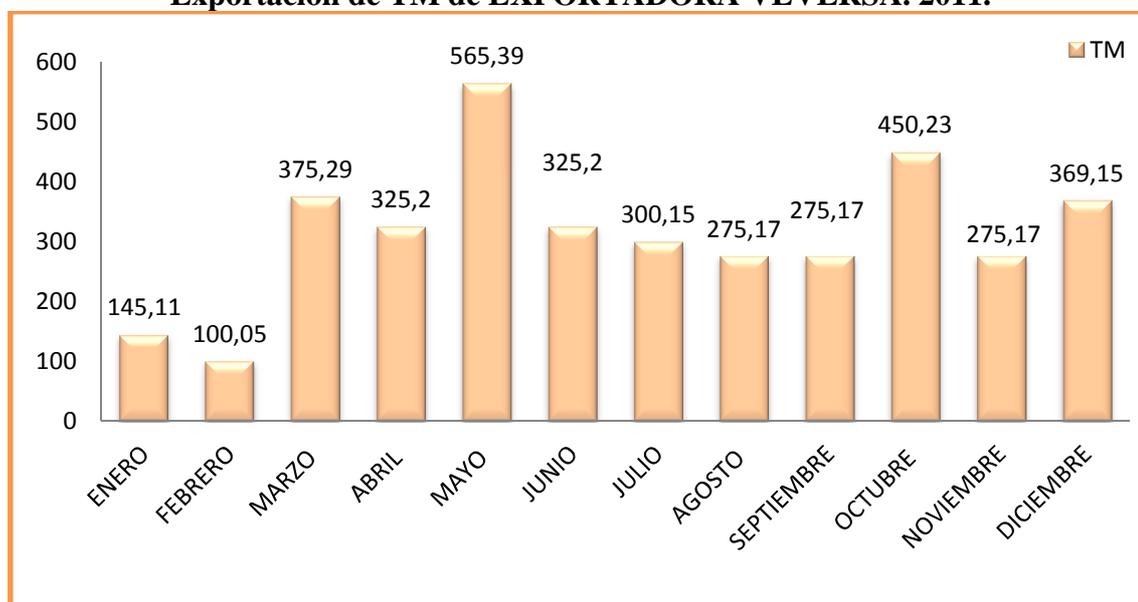
3.3.4.2. Análisis de exportación de Toneladas Métricas de EXPORTADORA VEVERSA. 2011.

Cuadro N° 3
Análisis de exportación en TM y FOB 2011

MESES	TM	\$ FOB
Enero	145,11	\$ 451.063,04
Febrero	100,05	\$ 346.399,71
Marzo	375,29	\$ 1.343.779,76
Abril	325,2	\$ 1.020.979,69
Mayo	565,39	\$ 1.829.333,99
Junio	325,2	\$ 990.894,93
Julio	300,15	\$ 955.234,74
Agosto	275,17	\$ 838.833,21
Septiembre	275,17	\$ 838.301,89
Octubre	450,23	\$ 1.229.208,99
Noviembre	275,17	\$ 721.813,04
Diciembre	369,15	\$ 815.036,94

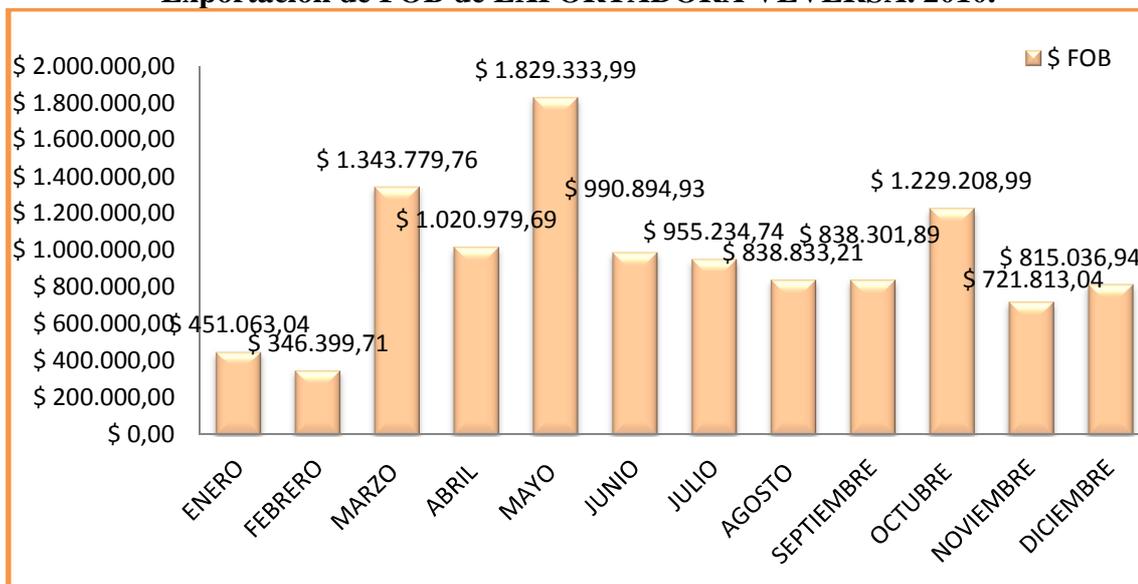
Fuente: Investigación de Campo
Elaborado por: Mayra Salazar/2013.

Gráfico N° 15
Exportación de TM de EXPORTADORA VEVERSA. 2011.



Fuente: Investigación de Campo
Elaborado por: Mayra Salazar/2013.

Gráfico N° 16
Exportación de FOB de EXPORTADORA VEVERSA. 2010.



Fuente: Investigación de Campo.

Elaborado por: Mayra Salazar/2013.

Análisis:

En el 2011 se inicia con una exportación en toneladas métricas de 145.11 a un FOB de \$451.063,04 bajando su nivel más del 50% en comparación de diciembre 2010 que se exportó casi 300 Tm. La mayor exportación que realiza EXPORTADORA VEVERSA. En el 2011 es en el mes de abril exportando 370,28 Tm. A un precio de venta de \$1'003.886,78 debido a que el precio en la bolsa de valores en ese tiempo por tonelada métrica fue de \$2.711,16.

Para Diciembre del 2011, la producción de cacao vuelve a aumentar y se exportan 295.18Tm. a un precio de \$1'008.360,53 dejando nuevamente excelentes ingresos a la empresa, para que siga con la exportación el siguiente año 2012.

3.3.4.3. Análisis de exportación de Toneladas Métricas de EXPORTADORA VEVERSA. 2012.

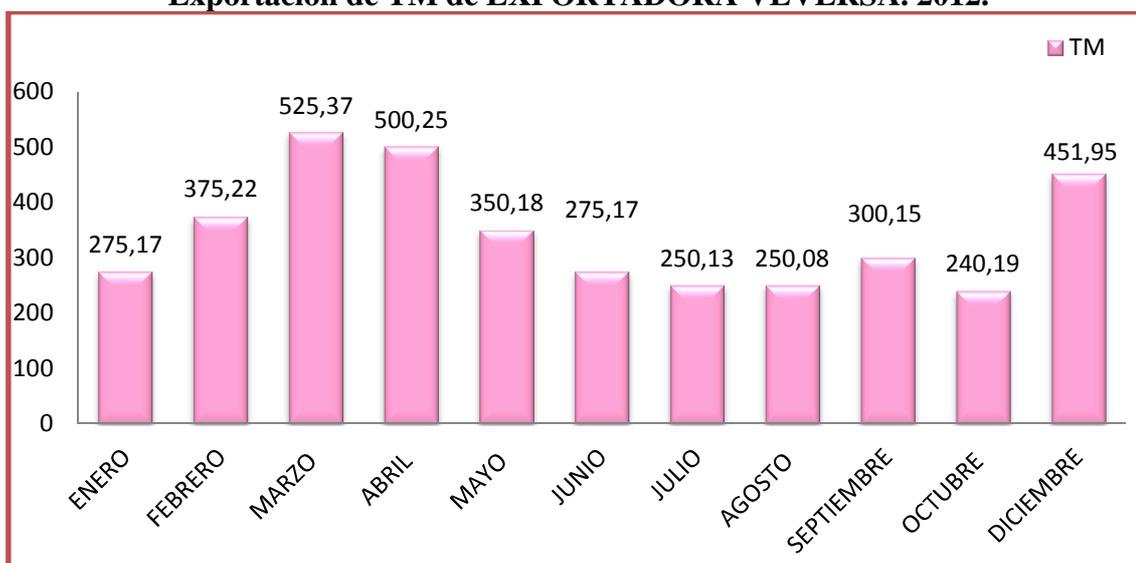
Cuadro N° 4
Análisis de exportación en TM y FOB 2012

MES	TM	\$ FOB
Enero	275,17	\$ 614.471,44
Febrero	375,22	\$ 887.297,40
Marzo	525,37	\$ 1.185.148,68
Abril	500,25	\$ 1.058.428,32
Mayo	350,18	\$ 792.189,02
Junio	275,17	\$ 570.022,45
Julio	250,13	\$ 538.125,19
Agosto	250,08	\$ 349.978,79
Septiembre	300,15	\$ 735.623,78
Octubre	240,19	\$ 563.354,12
Diciembre	451,95	\$ 1.072.601,85

Fuente: Investigación de Campo

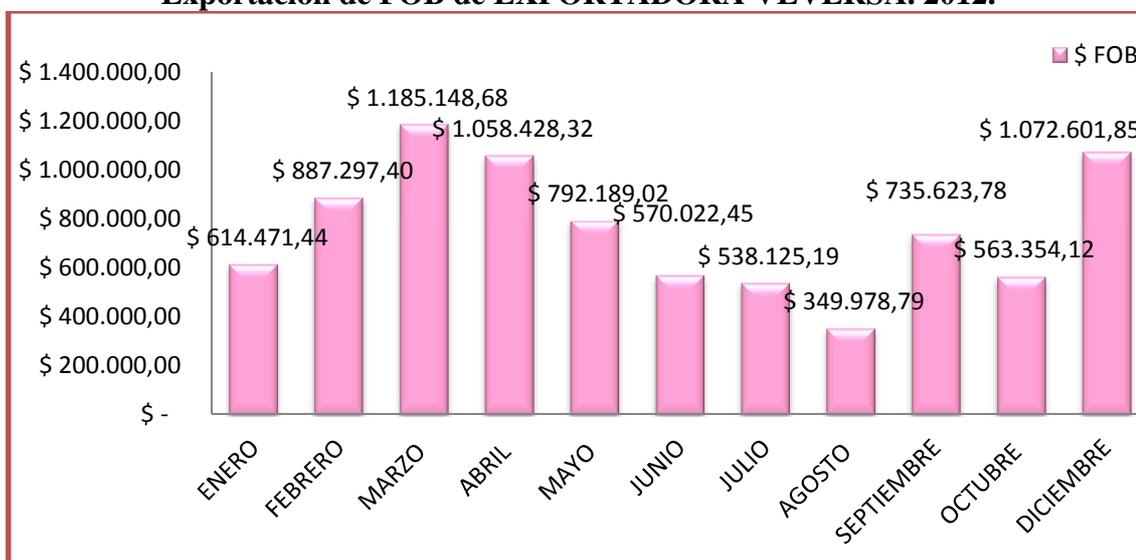
Elaborado por: Mayra Salazar/2013.

Gráfico N°17
Exportación de TM de EXPORTADORA VEVERSA. 2012.



Fuente: Investigación de Campo
Elaborado por: Mayra Salazar/2013.

Gráfico N° 18
Exportación de FOB de EXPORTADORA VEVERSA. 2012.



Fuente: Investigación de Campo
Elaborado por: Mayra Salazar/2013.

Análisis:

En el 2012 empezó con una exportación de 275.17 Tm. A un precio de \$ 614.471,44, seguido en crecimiento el nivel de oferta y demanda hasta marzo que exportó 525.37 Tm. Obteniendo una remuneración de \$ 1'185.148,68 que es muy buena para la empresa luchando por mantenerse hasta abril con 500.25 Tm exportadas pero sigue bajando hasta el mes de octubre con 240.19 Tm. A un precio de \$563.354,12 y terminando el último mes del año diciembre con 451.95 Tm exportadas a un precio de \$ 1'072.601,85. lo cual es muy bueno ya que tuvo muchos meses bajos para EXPORTADORA VEVERSA.

3.3.4.4. Análisis de exportación de Toneladas Métricas de EXPORTADORA VEVERSA. 2013.

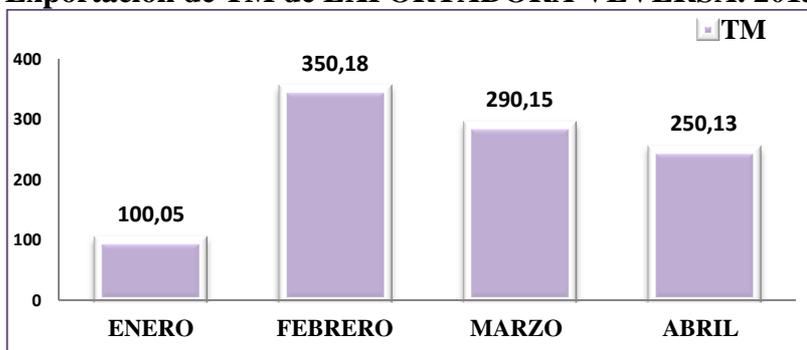
Cuadro N° 5
Análisis de exportación en TM y FOB 2013

MES	TM	PARTICIPACIÓN
ENERO	100,05	1,48%
FEBRERO	350,18	2,11%
MARZO	290,15	1,81%
ABRIL	250,13	1,92%

Fuente: Investigación de Campo

Elaborado por: Mayra Salazar/2013.

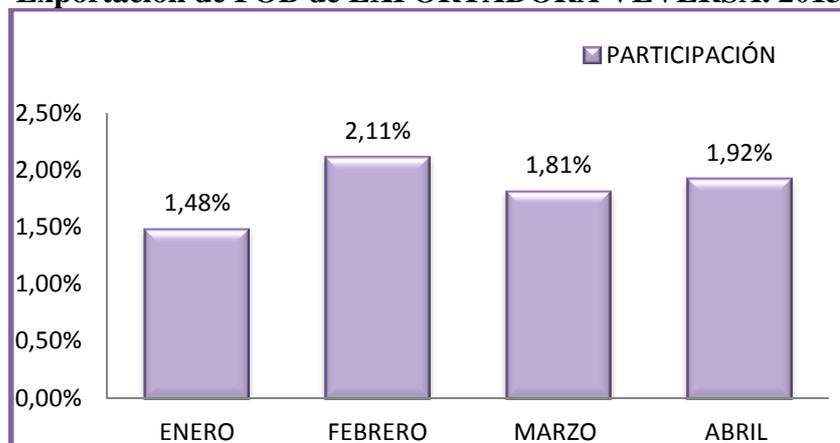
Gráfico N°19
Exportación de TM de EXPORTADORA VEVERSA. 2013.



Fuente: Investigación de Campo

Elaborado por: Mayra Salazar/2013.

Gráfico N° 20
Exportación de FOB de EXPORTADORA VEVERSA. 2013.



Fuente: Investigación de Campo

Elaborado por: Mayra Salazar/2013.

Análisis:

En el presente año se inicia con una exportación de 100.05Tm. teniendo una participación a nivel nacional en comparación de todas las exportadoras de 1.48% sobre el 100% pero para el mes de febrero tiene un crecimiento en exportacion de 350.18 Tm. Y tiene una participación de 2.11% entre las exportadoras nacionales, en marzo tiene un mayor nivel de oferta pero una participación menor que la del mes de febrero y abril.

3.3.4.5. Proyección del comportamiento de las exportaciones

Como podemos darnos cuenta cada uno de los años tiene casi el mismo funcionamiento meses altos de comercialización para exportar y meses bajos, y esto se debe a los factores que atacan directamente a la producción que causa que la comercialización sufra cambios a la hora de las exportaciones realizadas en los mercados bursátiles.

Pero esto no implica que al exportar mayor volumen EXPORTADORA VEVERSA obtendrá mayor ganancia hay que dejar claro que todo siempre será dependiendo de los precios que tengamos en la bolsa de valores que no es fija por lo que hay que tener claro

y saber cuando fijar o no los precios de las negociaciones que es lo que puede causar que la empresa tenga grandes ingresos o lo contrario.

3.4. Análisis de la situación actual de la Bolsa de Valores de Guayaquil

La Bolsa de Valores de Guayaquil es una Corporación Civil sin fines de lucro regulada por la Ley de Mercado de Valores y sus Reglamentos, su Estatuto Social y demás normas internas que por auto regulación expida; y, el Código Civil en lo que fuere aplicable; siendo su principal objetivo tender al desarrollo y funcionamiento de un mercado de valores organizado, integrado y transparente, que la intermediación de valores sea competitiva, ordenada, equitativa y continua, como resultado de una información veraz, completa y oportuna.

Su mayor fortaleza es ser parte activa de una ciudad dínamo de la economía del país que se distingue por su liderazgo empresarial, por lo que se representa como la Capital Económica del Ecuador. (BVG, Mundo de Bolsa de Valores, 2013)

3.4.1. Misión.

Desarrollar el Mercado de Capitales del Ecuador sustentado en principios de Transparencia, seguridad y sana competencia, generando servicios transaccionales y de información de constante incorporación tecnológica. La Misión incluye impulsar el desarrollo de la cultura financiera en la Sociedad y la inserción del Ecuador en los Mercados Financieros Internacionales.

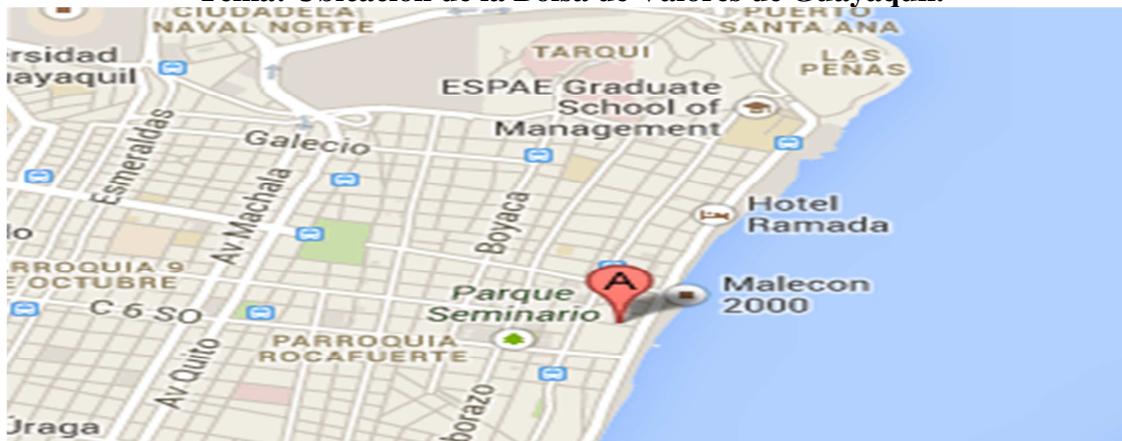
3.4.2. Visión

Crear los medios necesarios para contribuir a lograr la distribución eficiente de la riqueza.

3.4.3. Ubicación de la Bolsa de Valores de Guayaquil.

Gráfico N°21

Tema: Ubicación de la Bolsa de Valores de Guayaquil.

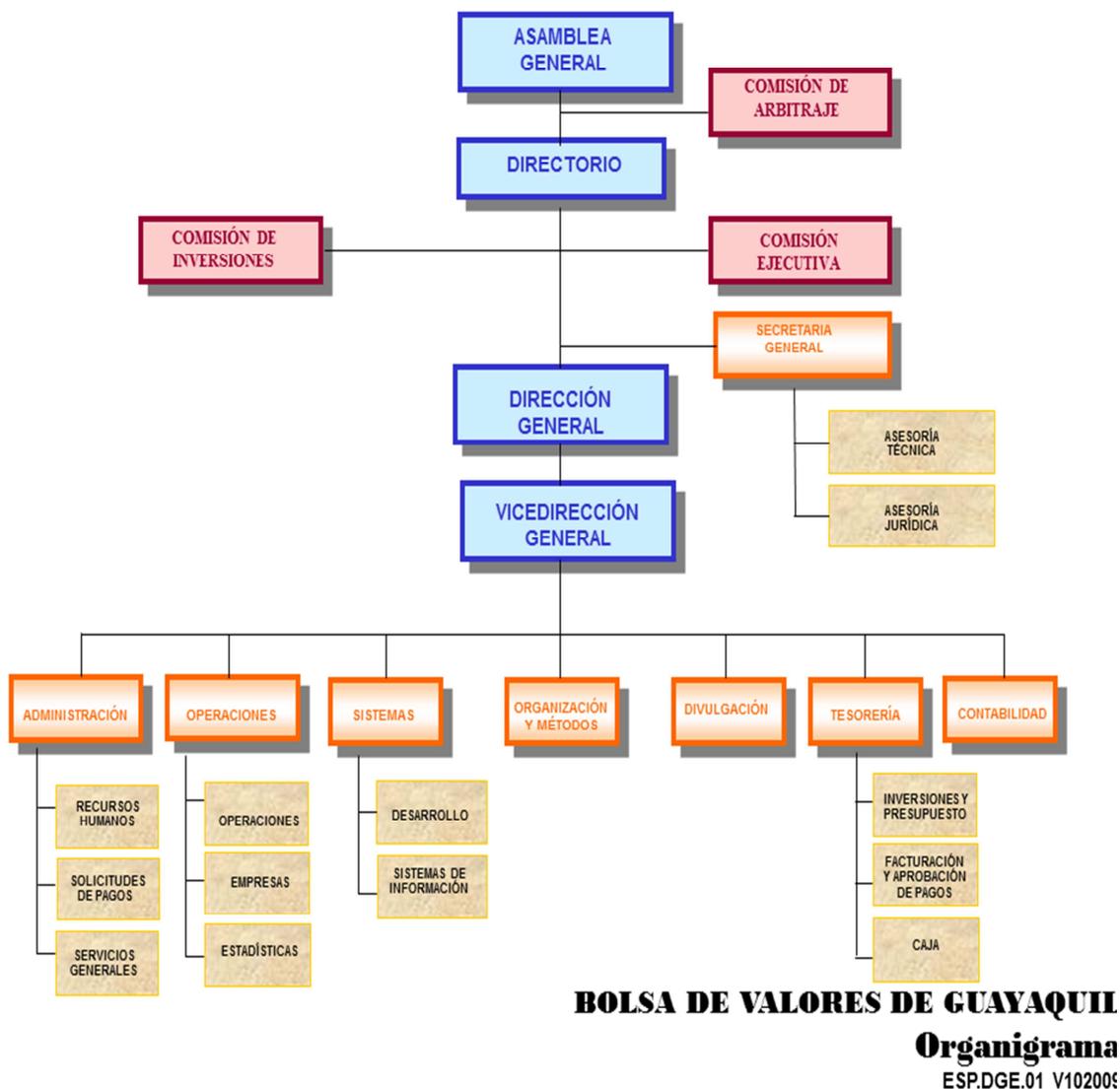


Fuente: Investigación de campo.

Elaborado por: Mayra Salazar/2013.

3.4.4. Organigrama Estructural de la Bolsa de Valores de Guayaquil.

Gráfico N° 22
Organigrama Estructural de la Bolsa de Valores de Guayaquil.



Fuente: Investigación de campo.
Elaborado por: Mayra Salazar/2013.

3.5. Diseño de la Investigación

En el presente capítulo se describe de qué manera se llevará a cabo la investigación objeto de este estudio con el fin de obtener una idea más clara sobre el funcionamiento del manejo de la exportación de productos agrícolas en la bolsa de valores para las PYMES del Ecuador tomando como relación directa a la empresa EXPORTADORA VEVERSA. En donde se llevará a cabo esta investigación.

De acuerdo con (Sampieri Hernández, 2006, pág. 66), la metodología de la investigación son los diferentes pasos o etapas que son realizados para llevar a cabo una investigación social y científica.

De acuerdo con Hernández, Fernández y Baptista, existen dos tipos de diseños: la investigación experimental y la investigación no experimental, en donde cada una se dividen.

- La experimental: pre experimentos, experimentos “puros”(Verdaderos) y cuasi experimentos
- La no experimental: diseños transaccionales o transversales y su valor propio y son necesarios según los que se haya planteado en la investigación.

Es decir, según los objetivos, la hipótesis y el tipo de estudio. Para la realización del presente estudio se utilizará la investigación no experimental que a continuación se explicará.

3.5.1. Investigación No Experimental

"Es la que se realiza sin manipular deliberadamente variables" (Fernandez, pág. 58)

3.6. Tipo de Investigación

Luego de hacer una revisión adecuada de la información relacionada con el mercado de capitales en donde se realizan las cotizaciones para la exportación del cacao en la bolsa de valores, necesarias para el desarrollo de la investigación, se llegó a determinar los tipos de investigación.

El propósito de la investigación de acuerdo con (Baray, 1999, pág. 72) define que antes de iniciar una investigación se debe someter a aprobación de investigación también conocido como propuesta de investigación.

Pero para una excelente investigación es fundamental, la revisión de la literatura. Que consiste en detectar, obtener y consultar la bibliografía y otros materiales que pueden ser útiles para los propósitos del estudio, así como en extraer y recopilar la información relevante y necesaria que atañe el problema de investigación.

Esta información relevante implica las proposiciones teóricas generales, las teorías específicas, los postulados, los supuestos, categorías y conceptos que puedan servir de referencia para ordenar la masa de los hechos concernientes al problema. (Hernandez, 2006, pág. 23)

Según (Dankhe, 1986, pág. 66) existen cuatro tipos de investigaciones: exploratorios, descriptivos, correlacionales y explicativos. En este caso solo se explicarán los que fueron utilizados para ésta tesis.

3.6.1. Tipo de Investigación Descriptiva.

Según (Sampieri Hernández, 2006, pág. 88) Es necesario hacer notar que los estudios descriptivos miden de manera más bien independiente los conceptos o variables con los que tienen que ver. Aunque, desde luego, pueden integrar las mediciones de cada una de

dichas variables para decir cómo es y se manifiesta el fenómeno de interés, su objetivo no es indicar cómo se relacionan las variables medidas.

Este tipo de estudio usualmente describe situaciones y eventos, es decir como son y cómo se comportan determinados fenómenos. "Los estudios descriptivos buscan especificar las propiedades importantes de personas, grupos, comunidades o cualquiera otro fenómeno que se ha sometido a análisis" (Hernandez, 2006, pág. 60)

Este estudio en esta investigación mide o evalúa diferentes aspectos, tamaños o elementos del fenómeno a investigar. Aquí se elige una serie de conceptos o variables y se mide cada uno de ellos de manera independiente para así poder describir lo que se está investigando. Estos estudios pueden otorgar la posibilidad de realizar predicciones, aunque éstas sean rudimentarias.

El método descriptivo fue tomado en consideración para éste estudio porque describe toda la información relacionada al mercado de capitales bursátil, así como la forma que se comporta las variaciones de los precios del cacao en la Bolsa de Valores Estados Unidos para la exportación del producto agropecuario de la empresa EXPORTADORA VEVERSA.

3.6.2. Tipo de Investigación Explicativa

"Este tipo de estudio está dirigido a responder a las causas de los eventos físicos o sociales" Su principal interés es explicar por qué ocurre un fenómeno y en qué condiciones se da éste, o por qué dos o más variables están relacionadas. (Hernandez, 2006, pág. 8)

Este tipo de estudio se lleva a cabo cuando la investigación arroja una serie de resultados en las variaciones de los precios de la bolsa de valores y el impacto que este tiene en la empresa.

La investigación explicativa puede tener una combinación con varios estudios, pero nunca podrá ser básicamente de un sólo tipo, sino que siempre tendrá elementos de alguno de los otros tipos de estudio. De acuerdo con (Sampieri Hernández, 2006) El estado del conocimiento en el tema de investigación, mostrado por la revisión de la literatura, y el enfoque que se pretenda dar al estudio. Demuestra que es necesario conocer los factores importantes.

3.7. Métodos de la Investigación.

3.7.1. Método Cualitativo

Para (Olabuénaga, 2012, pág. 99) en definitiva, es hablar de un estilo o modo de investigar los fenómenos sociales en el que se persiguen determinados objetivos para dar respuestas adecuadas a unos problemas concretos a los que se enfrenta la investigación.

Se tomará el enfoque cualitativo porque se pretende obtener la recolección de datos para conocer o medir el fenómeno en estudio y encontrar soluciones para la misma; la cual trae consigo la afirmación o negación de la hipótesis establecida en dicho estudio.

La investigación será cualitativa la cual consiste en utilizar la recolección de datos sin medición numérica para descubrir o afinar preguntas de investigación en el proceso de implementación.

3.8. Operacionalización de las Variables

Según (Baray, 1999, pág. 83) El término variable se define como las características o atributos que admiten diferentes valores.

La definición operacional permite establecer las dimensiones o los factores componentes de las variables y especificar los instrumentos que permitirán analizar las

dimensiones. Incluye unidades de medida, sujetos de suministro de información, y evidencias.

Cuadro N° 6

Objetivo Específico	Variable Dependiente	Unidad de Medida
<ul style="list-style-type: none"> Identificar la estructura y funcionamiento de las transacciones del cacao en la bolsa de valores 	Transacciones del cacao	USD/ TONELADAS/ CANTIDAD DE TRANSACCIONES
<ul style="list-style-type: none"> Establecer el nivel de rentabilidad de las transacciones realizadas en la bolsa de valores del cacao en la empresa EXPORTADORA VEVERSA 	Rentabilidad	INDICADORES DE RENTABILIDAD
<ul style="list-style-type: none"> Proyectar el comportamiento en el año 2013 de las transacciones del cacao en la bolsa de valores según datos históricos de la empresa. 	Comportamiento de transacciones.	USD/TONELADAS
<ul style="list-style-type: none"> Establecer ventajas y desventajas de realizar las comercializaciones de venta de cacao en la bolsa de valores. 	Ventas de cacao en la bolsa de valores.	MATRIZ DE VENTAJAS Y DESVENTAJAS

Fuente: Investigación de Campo.

Elaboradopor: Mayra Salazar/2013.

3.9.Técnicas e Instrumentos de Recolección de datos de la Investigación

3.9.1. Técnicas e Instrumentos de la Investigación

Según (Hernandez, 2006, pág. 235) y otros define la técnica de recolección de información como: “el método de recolección de datos de información pertinente sobre las variables involucradas en la investigación”

3.9.1.1. Entrevista

Se realizará al dueño, administrador y al bróker encargado de realizar las negociaciones con los mercados internacionales, la entrevista estará conformada por varias preguntas cada una formulada con un objetivo específico de conocer el campo al que pertenecen para determinar la formación exacta de la empresa y el manejo de las exportaciones del cacao en la bolsa de valores y posteriormente estos datos serán analizados.

3.9.1.2.Resultado de la entrevista dirigida al Gerente Y Administrador de la empresa EXPORTADORA VEVERSA

Ventajas de la comercialización del cacao en la empresa EXPORTADORA VEVERSA.

- La obtención de mejores precios a nivel internacional por las toneladas métricas que se desean exportar, al tener precios globales con los que se manejan los países potenciales y los países de menos recursos se puede lograr obtener una rentabilidad al nivel internacional.
- Negociaciones fiables y seguras en cuanto a las transferencias del pago de la venta por los contratos que se manejan y que se lo realiza directamente entre importador y exportador sin intervención del bróker. Esto se debe a que las empresas con las que se realiza las negociaciones están legalmente constituidas tanto en el mercado nacional como internacional.

- Siempre hay una rentabilidad mínima por quintal, lo que representa que la empresa no va a tener pérdidas en sus ventas. Se da porque al tener un mínimo en los precios siempre va a obtener una rentabilidad por saco de cacao vendido.
- La rentabilidad obtenida siempre ha sido satisfactoria para la empresa. La forma de operar en la empresa con países internacionales le ha permitido obtener grandes beneficios financieros para la empresa.

Desventajas de la comercialización del cacao en la empresa EXPORTADORA VEVERSA.

- Se tiene que pagar una pena sino se cumple con el tiempo y producto lo que ocasiona un valor negativo a la empresa, esto puede representar una pérdida para la empresa ya que no se obtiene la rentabilidad esperada para seguir con la misma comercialización.
- Que tienden a bajar los precios en la bolsa de valores cuando existen sucesos que afectan la economía, la oferta y demanda, y la producción del cacao a nivel mundial. Esto se da habitualmente cuando existen fenómenos sobre naturales que los productores no lo pueden manejar y el producto tiende a tener menor calidad o fenómenos financieros como son los conflictos entre países.
- La competencia naciente y la transnacional ubicada en el sector. Al venir transnacionales al sector provoca que exista mayor competencia ya que ellos pueden pagar a un mayor precio el saco de cacao de lo que normalmente las PYMES están en capacidad para pagar.

3.9.1.3.Resultado de la entrevista dirigida al Bróker

Ventajas de la comercialización del cacao por medio del Bróker Ampuero Aray & Asociados.

- No existen riesgo de perder ya que las negociaciones son seguras porque se lo realiza por medio de empresas que se manejan en el mercado bursátil ya legalizadas.
- Se puede conseguir oferta y demanda en los mercados bursátiles lo que es muy bueno para la empresa porque de esta manera se hace conocer y está haciendo conocer al país.
- El bróker puede ofrecer varias opciones hasta que fije con alguna, es más fácil de negociar para la empresa ya que el bróker le otorga toda la información de las empresas importadoras para que EXPORTADORA VEVERSA. Solamente acepte la negociación.

Desventajas de la comercialización del cacao por medio del Bróker Ampuero Aray & Asociados.

El bróker no tiene autoridad para tomar las decisiones finales de que si se acepta o no la negociación, y al estar en negociaciones tienden a perder oportunidades de ganar más dinero debido a que los precios de la bolsa de valores pueden bajar.

Existen empresas multinacionales que ya tienen oficinas en Ecuador y son una competencia fuerte tanto para el bróker como para la empresa, esto es debido a que ellos están en capacidad de pagar un poco más que lo que pagan las empresas nacionales grandes o PYMES.

La empresa al realizar las negociaciones por medio del bróker está perdiendo de ganar ya que el bróker cobra una comisión por la localización y fijación del precio con las empresas internacionales.

3.10. Observación

Ésta técnica de observación será aplicada tanto a la empresa como a la bolsa de valores su funcionamiento y manejo para esta negociación, con el fin de determinar el comportamiento del producto agropecuario en la bolsa de valores y el reflejo en la rentabilidad de la empresa.

Esta técnica es muy importante, ya que permite que la flexibilidad componga operaciones observables, el que indaga necesita darse cuenta de lo que está haciendo todo el tiempo, lo logre o no. Esto conforma un edificio de operaciones y nociones visibles a los ojos del investigador y de cualquier otro.

3.10.1. Documentales y Bibliográficas

Se analizarán temas referentes a la investigación, estudios de diferentes contenidos acerca del tema planteado para obtener la mayor información posible, revisión de la información que encontremos en el internet constatando que sea verídica y fiable para la investigación a realizarse. Además de fundamentarnos en diferentes libros realizados basados en los mercados capitales, bursátiles y su comportamiento.

CAPITULO IV

4. ANALISIS DE RESULTADOS

4.1. Instrumentos Financieros

4.1.1. Indicadores Financieros

Los indicadores financieros son el producto de establecer resultados numéricos basados en relacionar dos cifras o cuentas bien sea del Balance General y/o del Estado de Pérdidas y Ganancias de la empresa.

En el presente análisis de la empresa EXPORTADORA VEVERSA. Se requiere necesariamente conocer la liquidez y rentabilidad para el acertado análisis del impacto en las exportaciones de las negociaciones del cacao con los precios de la bolsa de valores en los países internacionales.

4.1.2. Cálculos para la obtención de ganancia neta por quintal de cacao exportado

Cuadro N° 7
Cálculo Para La Obtención De Ganancia Neta Por Quintal De Cacao Exportado

CÁLCULOS DE GANANCIAS POR QUINTAL Y TONELADAS METRICAS	
31 DE OCTUBRE DEL 2013	QUINTAL
COMPRA DE CACAO A COMERCIANTES Y AGRICULTORES *	\$ 98,00
EXPORTACIÓN DE CACAO A PRECIO DE LA BOLSA DE VALORES *	\$ 110,54
TOTAL GANANCIAS COMPRA VENTA	\$ 12,54
GASTOS DE EXPORACION POR QUINTAL	\$ 6,75
TOTAL GANANCIA NETA LIBRE DE GASTOS	\$ 5,79

Fuente: Investigación de Campo.

Elaborado por: Mayra Salazar/2013.

Datos adicionales para el cálculo de los precios por quintal:

- Los precios de exportación y de compra a los comerciantes varían según la bolsa de valores y los comerciantes.

- Una tonelada métrica tiene 22.046 quintales.
- Los gastos de exportación por quintal son fijos, (la empresa exportadora es la encargada de dejar el producto en la aduana, ya que se maneja con free on board donde es libre de responsabilidades a bordo.)
- La empresa importadora es la encargada de pagar la seguridad con la que transporta su producto, desde el puerto aduanero ecuatoriano hasta las bodegas del país de destino.
- La ganancia libre de gastos es siempre variable por precios, cantidad y calidad.

Interpretación de cálculos por quintal

EXPORTADORA VEVERSA compra el quintal de cacao a un precio de \$ 98.00 a los comerciantes o a los agricultores, luego exporta el quintal de cacao a \$110.54 según el precio de la bolsa de valores, y restando la compra de la venta tenemos un valor total de \$12.54 incluido gastos.

Los gastos que incurren por quintal es de \$ 6.75 donde se toma en cuenta lo que son gastos de exportación y mano de obra, es decir que lo que la empresa tiene ganancia líquida libre de gastos es de \$5.79 por quintal, dejando una rentabilidad para la empresa.

4.1.3. Balance General

Según (Macedo, 2007, pág. 16) es el estado financiero que muestra la situación financiera de una empresa a una fecha determinada.

**Cuadro N° 7
Balance General**

COMERCIAL EXPORTADORA VEVERSA	
Hoja de Balance General	
OCTUBRE 31 DEL 2013	
Activos	
ACTIVOS CORRIENTES	
CAJA BANCOS	\$360.139,01
CLIENTES	\$12.994,14
FISCO	\$18.599,60
EMPLEADOS	\$11.707,22
PROVEEDORES	\$467.208,45
INVENTARIOS	\$187.810,10
Total ACTIVOS CORRIENTES	\$1.058.458,52
ACTIVOS FIJOS	
TERRENOS	\$20.000,00
CONSTRUCCIONES EN CURSO	\$34.275,26
MUEBLES Y ENSERES	\$536,26
EQUIPO DE COMPUTO	\$396,11
EQUIPO DE LABORATORIO	\$1.782,04
EQUIPO Y MAQUINARIA	\$61.157,41
Total Activos	\$1.176.605,60
Pasivos	
CORTO PLAZO	
PROVEEDORES	\$606.268,75
OTROS PROVEEDORES	\$88,60
NOMINA POR PAGAR	\$6.050,75
SRI POR PAGAR	\$16.393,64
IESS POR PAGAR	\$28,37
ACREEDORES VARIOS	\$50.004,06
BANCO INTERNACIONAL	\$198.058,88
CXP SOCIOS	\$5.818,57
Total Pasivos	\$882.711,62
Patrimonio	
German Verdesoto	\$800,00
Alicia Ledesma	\$200,00
RESULTADOS	
Utilidades Retenidas	\$85.241,25
Utilidades Por Año	\$207.652,73
Total Patrimonio	\$293.893,98
Total Pasivos y Patrimonio	\$1.176.605,60

Fuente: Investigación de Campo

Elaborado por: Mayra Salazar/2013.

4.1.4. Estado de Resultados

Según (Polanco, 2007, pág. 25) Estado de Resultados es el informe que muestra el resultado neto, utilidad o pérdida, proveniente de las operaciones efectuadas por el ente económico durante un periodo determinado.

Cuadro N° 8
Estado de Resultados

COMERCIAL EXPORTADORA VEVERSA	
Estado de Resultados	
OCTUBRE 31 DEL 2013	
Ingreso	
INGRESOS OPERACIONALES	
VENTAS	\$3.964.498,34
COSTO DE VENTAS	
Costo de Ventas	\$3.657.567,73
Ganancia/Bruto	\$306.930,61
GASTOS	
GASTOS ADMINISTRATIVOS	
GSTOS. NOMINA	\$33.786,36
GASTO SUMIN. DE OFICINA	\$590,52
GASTO SERVICIOS BASICOS	\$256,97
GASTOS DE EMBALAJE	\$811,56
Total GASTOS ADMINISTRATIVOS	\$35.445,41
MANTEMINIMIENTO DE EQUIPOS	\$1.052,80
GASTOS VARIOS	\$5.517,28
GASTOS DE EXPORTACION	\$53.257,49
GASTOS FINANCIEROS	\$4.004,90
Total GASTOS	\$99.277,88
Ganancias / Pérdidas Netas	\$207.652,73

Fuente: Investigación de Campo

Elaborado por: Mayra Salazar/2013.

4.1.5. Indicadores De Liquidez

- **Liquidez**

Índice de liquidez = (Activo Corriente/Pasivo Corriente)

Cuadro N° 9

ÍNDICE DE LIQUIDEZ	
Activo Corriente	1'058.458,52
Pasivo Corriente	882.711,62
Índice	1.20

Fuente: Investigación de Campo
Elaborado por: Mayra Salazar/2013

EXPORTADORA VEVERSA, cuenta con de \$0.20 centavos de dólar después de cubrir sus deudas a corto plazo. Es decir que la empresa está obteniendo liquidez por sus exportaciones lo que le permite que siga son su operatividad.

4.1.6. Indicadores De Rentabilidad

- **Rentabilidad Financiera**

Rentabilidad Financiera = (Utilidad Neta/Patrimonio Neto) x 100

Cuadro N° 10

ÍNDICE DE RENTABILIDAD FINANCIERA	
Utilidad Neta	292.893,98
Patrimonio Neto	1000.00
Índice	29.289.40%

Fuente: Investigación de Campo
Elaborado por: Mayra Salazar/2013

EL empresario cuenta con un patrimonio de 29.289.40% para las exportaciones del cacao.

- **Rentabilidad Económica**

Rentabilidad Económica = (Utilidad Neta/Activo Total) x 100

Cuadro N° 11

Índice de Rentabilidad sobre las Ventas Totales	
Utilidad Neta	292.893,98
Activo Total	1'176.605,60
Índice	24.89

Fuente: Investigación de Campo
Elaborado por: Mayra Salazar/2013

El manejo eficiente del activo total favorece 24.89 veces para el incremento de la utilidad.

- **Rentabilidad En ventas**

Rentabilidad sobre Ventas Totales = (Utilidad Neta/Ventas Totales) x 100

Cuadro N° 12

Índice de Rentabilidad sobre las Ventas Totales	
Utilidad Neta	292.893,98
Ventas Totales	3'964.498,34
Índice	7.38%

Fuente: Investigación de Campo
Elaborado por: Mayra Salazar/2013

El índice de rentabilidad sobre las ventas de la empresa generó el 7.38% de utilidad. Por el número de exportaciones que ha realizado en el año.

4.1.7. Indicadores de Rotación

Rotación de Activos = (Ventas Netas / Activo Total)

Cuadro N° 13

Índice de Rotación Activos	
Ventas Netas	3.964.498,34
Activo Total	1'176.605,60
Índice	3.37

Fuente: Investigación de Campo
Elaborado por: Mayra Salazar/2013

EXPORTADORA VEVERSA tiene una rotación de sus activos totales 3.37 veces durante el año, representa eficiencia en la utilización de los activos para el incremento en sus exportaciones.

4.2. Análisis de los Instrumentos financieros.

En el presente análisis luego de realizar las debidas investigaciones, podemos decir que el impacto que se ha logrado en la empresa por las exportaciones con los precios de cacao en mercados internacionales, es positiva, debido a los altos niveles de rentabilidad que se ven reflejados en los índices financieros.

Ya que la empresa cuenta con una posición financiera favorable por la realización de sus exportaciones a mercados internacionales. Esto se debe a los productos de calidad que ofrece la empresa en las exportaciones ya que el cacao Arriba tiene un premio por la calidad en las negociaciones.

CAPITULO V

5. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1. Conclusiones

En base al análisis realizado, se concluye que existe una fuerte demanda internacional para la adquisición del cacao ecuatoriano.

La empresa no cuenta con un proceso de comercialización y exportación específico que le permita un mejor manejo en las negociaciones.

La empresa no cuenta con suficientes maquinarias para la clasificación del cacao por calidades para las exportaciones.

Las negociaciones que realiza la empresa por medio del Bróker no le permite obtener las mismas ganancias por sus exportaciones.

La empresa no ha buscado nuevos mercados en donde pueda exportar sus productos para obtener mejor rentabilidad.

5.2. Recomendaciones

EXPORTADORA VEVERSA, debe aprovechar cada una de las oportunidades que tiene el mercado internacional, para obtener mayor demanda del producto y así obtener mayor rentabilidad.

Es importante realizar un proceso específico al cual se rija la empresa para realizar sus negociaciones internacionales, tanto en la clasificación del producto como en la exportación del mismo.

EXPORTADORA VEVERSA, debe aprovechar la rentabilidad que el giro del negocio le deja para invertir en maquinarias de clasificación del producto para que disminuya gastos y tiempo en las exportaciones.

La empresa, para incrementar la rentabilidad por sus exportaciones debería eliminar la intervención del bróker, ya que el porcentaje de comisión que gana el bróker se quedaría con EXPORTADORA VEVERSA.

EXPORTADORA VEVERSA, debería ingresar a mercados internacionales donde aún los empresarios ecuatorianos no han llegado para hacer conocer el producto y obtener mejor rentabilidad para la empresa.

BIBLIOGRAFÍAS

1. Anecacao. (20 de 06 de 2013). ANECACAO. Recuperado el 26 de 11 de 2013, de <http://www.anecacao.com/>
2. Aventura, E. C. (08 de 2013). Ecuador Costa Aventura. Recuperado el 23 de 11 de 2013, de <http://ecuadorcostaaventura.com/cacao.html>
3. Baray, H. L. (1999). Introducción a la Metodología de la Investigación. Chihuahua: eumed.net.
4. BVG. (20 de 03 de 2012). Bolsa de Valores. Recuperado el 20 de 11 de 2013, de Bolsa de valores de Guayaquil: <http://www.mundobvg.com/>
5. BVQ. (2011). Bolsa de Valores de Quito. Recuperado el 24 de 11 de 2013, de <http://www.bolsadequito.info/inicio/conozca-el-mercado/el-mercado-de-valores/>
6. Carlos Piñero Sánchez, P. d. (2007). Dirección Financiera, Modelos avanzados de decisión con excel. Madrid: Fernando M. Garcia Tomé.
7. compañías, S. d. (2013). SC. Recuperado el 25 de 11 de 2013, de <http://www.supercias.gob.ec/home.php?blue=c4ca4238a0b923820dcc509a6f75849b&modal=0&ubc=Inicio>
8. Domínguez, P. R. (s.f.). Manual de análisis financiero.
9. García, B. M. (2006). Gerencia de Procesos para la Organización. Bogotá: Ecoe.
10. Giménez, D. (1999). Macroeconomía: primero conceptos . Barcelona: Antoni Moholy-Nagy.
11. Hernández, A. M. (1999). Regimen Legal del Mercado de Capitales. Venezuela, Caracas.: Texto, C.A.
12. Hill, C. W. (2011). NEGOCIOS INTERNACIONALES, COMPETENCIA EN EL MERCADO GLOBAL. MEXICO: MCGRAW - HIL/ANTERAMERICANA.
13. Iberoamérica, C. I. (25 de Julio de 2013). Mercados. Ecuador aumentaría las exportaciones de cacao 40% en el 2013.
14. irreverente, E. e. (04 de 01 de 2012). El economista irreverente. Recuperado el 29 de 11 de 2013, de <http://economistairreverente.blogspot.com/2012/01/los-indices-bursatiles-como-indicadores.html>
15. La Gran Enciclopedia de la Economía. (s.f.). Recuperado el 14 de Octubre del 2013 de Diciembre de 2013, de <http://www.economia48.com/spa/d/fob/fob.htm>
16. Ley Reguladora del Mercado de Valores. (s.f.). 7732.
17. López, A. E. (2003). Contabilidad Fundamental. Mexico: Miguel Angel Toledo Castellanos.

18. Luis Díez de Castro, M. L. (s.f.). Mercados Financieros Internacionales. Madrid: DYKINSON, S:L: Meléndez Valdés.
19. lulli84. (15 de 11 de 2007). Monografias.com. Recuperado el 21 de 11 de 2013, de <http://www.monografias.com/trabajos11/cacao/cacao.shtml#ixzz2iIygvIOR>
20. Macedo, J. J. (2007). Introducción a la contabilidad. México: Umbral Editorial de C.V.
21. Michael Czinkota, I. R. (7ma. Edición). Negocios Internacionales.
22. Moreno, A. P. (10ª, Edición). Elementos Básicos de Administración financiera. Mexico: Internacional Thomson Editores.
23. News, M. T. (25 de julio de 2013). Comercio Internacional de Iberoamérica . Recuperado el 26 de septiembre de 2013, de <http://www.marcotradenews.com/mercados/19239/Ecuador-aumentaria-las-exportaciones-de-cacao-40-en-2013>
24. Olabuénaga, J. I. (2012). Metodología de la Investigación Cualitativa. Vilbao, País de Vasco: Universidad de DEsuto.
25. Quito, B. d. (2013). Preguntas Frecuentes. Normativas, <http://www.bolsadequito.info/uploads/normativa/preguntas-frecuentes/pregfrecuentes.pdf>.
26. Ramírez, C. Z. (1995). Administración del Comercio Internacional. Costa Rica: Universidad Estatal a Distancia.
27. Sabra, J. (1999). Negociaciones económicas internacionales. Montevideo, Uruguay: Trilce.
28. Sampieri Hernández, C. F. (2006). Metodología de la Investigación. México: Mc. Graw hill.
29. Soriano, R. R. (2006). GUIA PARA REALIZAR INVESTIGACIONES SOCIALES. Mexico: Plaza y Valdes .
30. Ugarte, O. M. (25 de Septiembre de 2013). Ecuador Espera Exportar \$200 millones más de cacao en 2013. Quito: Ugarte, Organizaciones Muñoz.
31. Valdez, R. A. (2004). Errores mas frecuentes en la exportación. Mexico.
32. Vásquez, A. G. (2005). Contabilidad Financiera. Bogotá: Universidad del Rosario.

ANEXOS

ANEXO N° 1
Modelo de fijación de precios.



Agroindustrias Unidas de Cacao S.A. de C.V.

Bosque de Alisos 45-A, 2o piso
Bosques de las Lomas
Cuajimalpa, Mex D.F., 05120
Mexico
Phone : (55) 52576500
Fax : (55) 52576581

Date : 03/09/13

SOCIEDAD CIVIL GERVERD
MR. GERMAN VERDESOTO
URB. BRASILIA DEL TOACHI PUJIL
I S/N
SANTO DOMINGO - ECUADOR
Ecuador

FIXATION

Contract N° : C-1288
Contract Date : 03/09/13
Contract Quantity : 100.05 Metric Tons
Quantity Fixed : 20 Metric Tons
Quality : ECUADOR
CCN 51 Cocoa Beans
Shipment : September 1, 2013 - October 31, 2013
Price : On Call, 20.00 USD / Metric ton under December 2013 ICE Cocoa

We confirm the following contract price fixing

ICE Cocoa		December 2013	
Date Fixe	Metric Tons	Mkt Price (DPL) USD/MT	Fixed Price USD/VTM
03/09/13	20	2,437.00	2,417.00
Total	20		

80.05 Metric Tons

Equivalent to 8 Lots

For the sake of good order, please kindly sign and return a copy of this confirmation acknowledging your agreement hereto.

Best regards

SOCIEDAD CIVIL GERVERD

Agroindustrias Unidas de Cacao S.A. de C.V.

ANEXO N° 2

1. Modelo de Contrato de exportación



Agroindustrias Unidas de Cacao S.A. de C.V.
 Bosque de Alisos 45-A, 2o piso
 Bosques de las Lomas
 Cuajimalpa, Mex D.F., 05120
 Mexico
 Phone : (55) 52576500
 Fax : (55) 52576581

SOCIEDAD CIVIL GERVERD
 Sr. Germán Verdesoto
 URB. BRASILIA DEL TOACHI PUJIL
 I S/N
 SANTO DOMINGO - ECUADOR
 Ecuador

Date : 03/09/13
Contract N° : C-1288
Your reference :

We confirm having bought from you through AMPUERO ARAY Y REPRESENTACIONE

Quantity : 100.05 Metric Tons
Quality : ECUADOR
 CGN 51 Cocoa Beans

Shipment : September 1, 2013 - October 31, 2013
Shipped from : GUAYAQUIL, ECUADOR
Destination : Veracruz, Mexico
Terms : FOB Origin Port

Weight basis : Net shipped weight, 0.5% franchise

Price : (Real weight, not theoretical, with port scale receipt support)
Fixation : On Call, 20.00 USD / Metric ton under December 2013 ICE Cocoa
 : Seller's call to be fixed at latest one day prior the first notice day for
 December 2013 ICE Cocoa
 10 Lot(s) to be fixed

Reimbursement : Net Cash against presentation of documents

Rules : Subject to the terms and conditions of the standard CMA-2A contract of
 the Cocoa Merchants Association of America ,Inc.

Insurance : To be covered by the buyer

PLEASE RETURN THE ENCLOSED COPY OF THIS CONTRACT DULY SIGNED BY E-MAIL.

Seller

SOCIEDAD CIVIL GERVERD

Buyer

Agroindustrias Unidas de Cacao S.A. de C.V.

ANEXO N° 3

Entrevista dirigida al Gerente de EXPORTADORA VEVERSA



UNIVERSIDAD TECNOLÓGICA EQUINOCCIAL
EXTENSIÓN SANTO DOMINGO

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y NEGOCIOS

Entrevista dirigida al Gerente de EXPORTADORA VEVERSA

Entrevistado: German Verdesoto

Responsable: Mayra Salazar

Fecha: 15 de Noviembre del 2013

1. ¿Cuáles son las proyecciones de su empresa para los próximos cinco años?

Las proyección y el futuro de mi empresa lo veo muy prospero en todo el sentido por muchas razones, porque la demanda sigue creciendo a medida que pasan los años, el gobierno está impulsando a los agricultores de cacao para que tengan más y mejor sembrío y las plantaciones están incrementando mucho no solo en el sector sino que a nivel nacional y por lo tanto si hay mayor oferta de producto habrá mayor demanda de exportación, lo que le permitirá a mi empresa tener una rentabilidad.

2. ¿Qué es lo que más le motivo en las negociaciones comerciales de su negocio para emprender este medio?

El mayor motivo porque el negocio lo tenía mi padre con exportaciones de manera tradicional, sin inmiscuir a la bolsa de valores, y me motivo el deseo de obtener mayores ganancias por el negocio por lo que investigue y encontré este medio de realizar las exportaciones con precios fijados en la bolsa de valores.

3. ¿Considera que la competencia en el sector representa una amenaza en las actividades comerciales de su empresa?

Claro que sí, porque en ocasiones se da el dumping o también llamado negocio injusto que son empresas transnacionales que ponen el valor del precio del quintal por debajo que lo que normalmente pagamos los exportadores o que está en el mercado, y para el agricultor uno o dos dólares más es bastante por lo que siempre van a preferir ganar un poco más y nosotros como comerciantes y exportadores aunque quisiéramos no vamos a poder pagar este precio.

4. ¿Cree usted que debería invertir en estrategias para obtener sus productos directamente desde el agricultor sin intermediarios?

No pudiéramos invertir aunque quisiéramos, podemos usar estrategias que serían más factibles en este medio, como por ejemplo contratar a asesores técnicos para los agricultores, y aportar las semillas, pero nada más ya que el capital no esa presupuestado para este tipo de inversiones o gastos.

5. ¿En general, está satisfecho con el nivel de rentabilidad que tiene la empresa por la exportación del cacao?

Sí, tenemos poco tiempo haciéndolo de esta forma por medio de los precios de valores que se ha logrado a obtener una gran rentabilidad para la empresa lo que nos permite ser competitivos en el mercado nacional e internacional.

6. ¿Cuánto tiempo duró la exportación tradicional para empezar con las exportaciones del cacao por medio de los precios de la bolsa de valores y cómo ve este medio?

La exportación tradicional viene desde mi padre hace muchos años, pero la exportación por medio de los precios de la bolsa de valores es aproximadamente desde hace tres

años, y a este medio se lo puede visualizar como rentable para la empresa ya que permite obtener una ganancia mayor.

7. ¿con los años que viene teniendo este tipo de negociaciones como se han comportado los precios del cacao en la bolsa de valores?

Los precios en la bolsa de valores simplemente tienen una definición son variables, esto se debe a que todo lo que sucede en el mundo repercute directamente en los precios de la bolsa de valores y por eso son precios que en un momento tienden a subir como a bajar también.

8. ¿Cuál es el nivel de rentabilidad para la empresa mediante las transacciones realizadas en el exterior?

El nivel de rentabilidad es una ganancia no menos a cuatro dólares, por lo que siempre se obtendrá un nivel de rentabilidad de acuerdo a los precios que se fijen en la bolsa de valores, pero esto no hace menos rentable a la empresa.

9. ¿Cuál ha sido el comportamiento en comparación a los años anteriores de las exportaciones?

El comportamiento a años anteriores desde cuando la empresa empezó a usar este método es prospera se ha obtenido ganancias ya que la rentabilidad es mayor.

10. ¿Ha considerado diversificar las transacciones con otros productos?

Pues en este momento lo estamos analizando, tenemos pensado que ya para el 2014 empezaremos con la exportación de la pimienta porque ha sido la tradición familiar y tenemos los contactos necesarios para irnos fortaleciendo de a poco y es un producto accesible en mercados internacionales y otro producto que también lo estamos analizando es el café que obviamente también tenemos los contactos para dar pie.

ANEXO N° 4**Entrevista dirigida al Administrador de EXPORTADORA VEVERSA****UNIVERSIDAD TECNOLÓGICA EQUINOCCIAL
EXTENSIÓN SANTO DOMINGO****FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y NEGOCIOS****Entrevista dirigida al Administrador De EXPORTADORA VEVERSA**

Entrevistado: Diego Argoti**Responsable: Mayra Salazar****Fecha: 15 de Noviembre del 2013**

1. ¿considera que el método de trabajo de la empresa es el mejor para las exportaciones?

No es el mejor, ya que si la empresa exportara directamente sin intermediarios o brókeres de por media obtendría mayor ganancia.

2. ¿Le parece apropiada el tiempo en que se lleva a cabo una venta para la comercialización del cacao?

Pues si es el tiempo necesario para poder cumplir con la empresa importadora las toneladas que se fijan en la venta, ya que son negocios a futuros.

3. ¿Tiene independencia para tomar decisiones en la empresa, porque?

Si, para dos cosas:

- Para fijar precios en la bolsa de valores, porque me encuentro en constante monitoreo y me permite tener un conocimiento más amplio en cuanto a los movimientos que se dan en la bolsa de valores.
- Para determinar qué calidad embarcar, porque cuando se realiza un negocio con el importador se deben de cumplir con las instrucciones y condiciones que dan por parte de la empresa internacional y el bróker.

4. ¿cree usted que la empresa Necesita mayor nivel de producción la demanda de cacao para las exportaciones, ha sido suficiente en los últimos años, Por qué?

No, porque por ahora la empresa si abastece la demanda de producción de cacao por lo que no necesita incrementar.

5. ¿Cuáles son los factores que considera al momento de fijar precios para las exportaciones y porque?

- la oferta y demanda, porque si la oferta sube en los países mayores productores de cacao los precios bajan en la bolsa de valores, y si la demanda sube los precios de la bolsa de valores suben igualmente como es en el caso de estas temporadas navideñas hay mayor demanda de oferta de cacao para los países importadores.
- Los factores económicos, porque si los países mayores consumidores de cacao y sus derivados tienen un nivel estable de economía consumen más, por ejemplo si la crisis afectara fuertemente a Europa es inevitable que el consumo sea menor y por ende los precios en la bolsa de valores bajarían.
- Los cambios climáticos en los países productores, porque cuando los países productores de cacao tienen problemas, ya sea de escases de lluvia o exceso de la

misma la producción disminuirá lo que ocasionará un alza en los precios de la bolsa de valores porque se va a presentar escases de oferta.

6. ¿Qué tan eficaz es el bróker cuando se requiere una cotización para las exportaciones, y cuál es su manejo?

El bróker siempre tendrá oportunas ofertas de cotizaciones ya que lo único que se negocia es el precio de la pena o también conocida diferencial, que va entre los USD\$20,00 y USD\$50,00 por tonelada métrica del precio del valor del cacao en la bolsa de valores.

7. ¿Cuál es la importancia de su departamento dentro de ésta?

El departamento de comercio exterior es la razón de ser de la empresa, es la parte inteligente quien toma decisiones que llevan a una mayor rentabilidad como así mismo si no se le da la debida atención puede llevar incluso a la quiebra a la empresa.

8. ¿Cuáles han sido las transacciones más relevantes en las negociaciones dentro de su área?

Una venta realizada a una empresa francesa que tenía más de ocho años que no negociaba con el Ecuador y al ver que el producto era de calidad hoy en día mantiene la negociación con otras empresas nacionales. Y me parece relevante que se pudo dar a conocer otra vez nuestro país aunque sea por este medio.

9. ¿Cuál es el proceso operacional dentro de la empresa a la hora de fijar los precios?

La empresa no maneja un proceso técnico, se toman las decisiones en base a los análisis que hacen los dueños y mis conocimientos sacando un promedio de cuánto va a ser la ganancia para la empresa.

10. ¿Cuál es la pena o castigo que paga la empresa cuando no cumple con lo que estipula la negociación con el mercado internacional al exportar?

La pena que cumple la empresa por llamarlo así, es de USD\$20.00 A USD\$50.00 que es lo que negocia el bróker entre exportadores e importadores.

11. ¿Cuál es el proceso que usa para realizar las transacciones o cotizaciones en cuanto a cobrar y pagar por las TM?

El proceso para recibir el pago es básico, como es contra documentación simplemente se trabaja con transferencias interbancarias.

12. ¿Cuál es el impacto en la rentabilidad de la empresa al fijar los precios del cacao en los países internacionales?

La comisión del bróker por tonelada es de USD\$10.00, lo mínimo que se acepta en el precio del quintal del cacao es USD4.00, lo que representa que la empresa tiene una muy buena rentabilidad al fijar precios con los países internacionales.

ANEXO N° 5**Entrevista dirigida al Bróker de EXPORTADORA VEVERSA****UNIVERSIDAD TECNOLÓGICA EQUINOCCIAL****EXTENSIÓN SANTO DOMINGO****FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y NEGOCIOS****Entrevista dirigida al Bróker de EXPORTADORA VEVERSA**

Entrevistado: Ricardo Ampuero**Responsable: Mayra Salazar****Fecha: 15 de Noviembre del 2013****1. ¿Cuál es el proceso del manejo de las cotizaciones de la empresa EXPORTADORA VEVERSA?**

Como bróker no tenemos un proceso establecido, este manejo va a depender mucho de la oferta y la demanda según el precio que exista en la Bolsa de Valores de New York porque tanto los exportadores como los importadores son quienes deciden si se realiza la negociación o no.

2. ¿Cómo funciona la negociación con las empresas internacionales y el bróker, y cuánto tiempo lleva realizarla?

La negociación es la misma como para las empresas nacionales exportadoras ya que tenemos que ser parte y parte porque estamos representando a ambas empresas, pero generalmente las negociaciones se las maneja primero localizando a la empresa internacional que quiera comprar la demanda que tiene la empresa nacional, y esto demora el tiempo que ellos decidan si fijan o no con el precio de la Bolsa de Valores de New York.

3. ¿Es rentable este tipo de transacciones realizadas con los precios de la bolsa de valores para la empresa y porque?

Claro que es rentable, porque siempre el precio de la oferta tendrá un mínimo en la Bolsa de Valores y por tal razón siempre se obtendrá ganancia para la empresa.

4. ¿Consideraría recomendable otro tipo de procesos en las exportaciones de la empresa y sí es recomendable por qué cree que no lo aplican?

Claro que sí, con su creación directa de comercialización aunque para los bróker no sería recomendable, y no lo aplican por el motivo que hacerlo por medio de nosotros ellos tienen mayor garantía en seguridad en sus exportaciones y pudiendo vender directamente.

5. ¿hace cuánto tiempo lleva las cotizaciones para la empresa, y que impacto ha causado estas para bienestar de EXPORTADORA VEVERSA?

Las llevamos hace unos tres años aproximadamente, y el impacto que a tenido en la empresa es el incremento de rentabilidad ya que a través de nosotros EXPORTADORA VEVERSA. Se ha hecho conocer internacionalmente en los mercados de la compra de cacao.

6. ¿Cuáles son los requisitos indispensables para que se efectúen las negociaciones entre el bróker y las empresas exportadoras e importadoras?

Requisitos fijos no existen, ya que nosotros lo que hacemos es tener los contactos nacionales e internacionales y ofrecer lo que tiene tanto la demanda y la oferta ya que ambas lo que desean es ganar.

Y las negociaciones en cuanto a dinero por los pagos lo realizan de manera directa entre empresas y a nosotros nos dan es un porcentaje de comisión.