



## ALTERNATIVAS DE FINANCIAMIENTO EMPRESARIAL A TRAVÉS DEL MERCADO DE CAPITALES

(BUSINESS FINANCING ALTERNATIVES THROUGH THE CAPITAL MARKET)

Ramón Ely Fernández Guerrero

[fdezgre@gmail.com](mailto:fdezgre@gmail.com)

 <https://orcid.org/0000-0002-9634-8110>

Petróleos de Venezuela, S.A. (PDVSA), Venezuela

Como citar: Fernández, Ramón (2024) Alternativas de financiamiento empresarial a través del mercado de capitales. CICAG: Revista Electrónica Arbitrada del Centro de Ciencias Administrativas y Gerenciales, 21(1), Venezuela. (Pp.81-99)

### RESUMEN

El presente artículo es una revisión de las alternativas de financiamiento en el mercado de capitales para las empresas que buscan invertir en sus proyectos productivos, especialmente en estos tiempos donde se requiere de ventajas competitivas que contribuyan a estar a la vanguardia en un mundo sumergido en constantes cambios. La metodología utilizada fue del tipo documental bajo el paradigma cualitativo, con técnica de recolección de datos por medio de la observación y análisis de los documentos revisados, encontrándose información útil de temas relacionados con el financiamiento empresarial en diversos textos y artículos académicos. En tal sentido, las empresas deben conocer los tipos de mercados de capitales y sus participantes, así como las diferentes alternativas disponibles para su financiamiento, lo cual permitirá una mayor comprensión de este mercado, asegurando la obtención del capital en condiciones favorables, fortaleciendo su estructura financiera y diseñando las estrategias que les ayude a estimular sus negocios con el fin de alcanzar los objetivos organizacionales e impulsar el crecimiento económico. Finalmente, se presentan algunas conclusiones sobre los beneficios que obtienen las empresas con el financiamiento a través del mercado de capitales, la integración de las bolsas de valores y algunos aspectos de interés para garantizar el buen funcionamiento de este mercado.

**Palabras claves:** mercado de capitales, tipos de mercados de capitales, participantes del mercado de capitales, alternativas de financiamiento empresarial, crecimiento económico.



## ABSTRACT

This article is a review of financing alternatives in the capital market for companies seeking to invest in their productive projects, especially in these times where competitive advantages are required that contribute to being at the forefront in a world immersed in constant changes. The methodology used was of the documentary type under the qualitative paradigm, with a data collection technique through observation and analysis of the reviewed documents, finding useful information on topics related to business financing in various texts and academic articles. In this sense, companies must know the types of capital markets and their participants, as well as the different alternatives available for financing, which will allow a greater understanding of this market, ensuring the obtaining of capital under favorable conditions, strengthening its structure. Financial and designing strategies that help them stimulate their businesses in order to achieve organizational objectives and boost economic growth. Finally, some conclusions are presented about the benefits that companies obtain with financing through the capital market, the integration of stock exchanges and some aspects of interest to guarantee the proper functioning of this market.

**Keywords:** capital market, types of capital markets, participants of the capital markets, business financing alternatives, economic growthy.

## INTRODUCCIÓN

El mundo está continuamente cambiando, lo que obliga a las empresas a reinventarse en un intento de aprovechar las nuevas oportunidades que se abren y mantenerse bien posicionadas en el mercado, donde aspectos como educación, globalización, tecnología y sostenibilidad juegan papeles importantes en una sociedad que exige respuestas a diferentes problemas que afectan la calidad de vida. Por tal motivo, las empresas deben poner al ser humano en el centro, ganarse su confianza, satisfacer sus necesidades, ser amigables con el medioambiente y brindar soluciones innovadoras, marcando una clara diferenciación que les permita no solo ser productivas, sino también competitivas.

No obstante, esto no es tarea fácil, por lo que se necesita de inversiones considerables en capacitación del personal, actividades de investigación y desarrollo, optimización de los procesos, mejoras en aspectos tecnológicos y canales de comunicación, creación de condiciones laborales óptimas, consolidación de la imagen corporativa, adecuación de la infraestructura, entre otras cosas; y de esta manera adaptarse rápidamente a los cambios que puedan



presentarse, hacer frente a los nuevos desafíos y ser partícipe de la construcción del futuro.

Atendiendo a lo antes expuesto, cuando las empresas no cuentan con los recursos suficientes para invertir en su crecimiento, son variadas las opciones de encontrar financiamiento, sin embargo, en este extenso se discutirán las alternativas disponibles en el mercado de capitales, analizando las características particulares de cada una de ellas, para tener una visión amplia de propuestas que se ajusten a las distintas necesidades y a la capacidad de honrar los compromisos adquiridos, sin afectar a ninguno de los participantes.

En este sentido, el mercado de capitales representa una de las principales fuentes de atracción de recursos financieros, con condiciones de mercado favorables y estrictas regulaciones para crear un clima de confianza y proteger a los inversionistas del fraude, así como velar por el equilibrio entre la oferta y demanda de capital. Por consiguiente, se requiere de fuerzas impulsoras que contribuyan al aumento de la oferta de recursos financieros para cubrir la demanda por parte de las empresas que buscan invertir en proyectos que luego de un determinado período de tiempo proporcionan un cierto rendimiento.

Ahora bien, el mercado de capitales ofrece varias opciones de financiamiento, con tasas de interés atractivas y mayores plazos de pago, incluyendo préstamos, créditos e instrumentos de renta fija y variable, a los cuales pueden acceder los sectores financieros, productivos y no productivos. Además, constituye un mecanismo de ahorro e inversión para aquellos que buscan aumentar su capital y ofrece la posibilidad de participar como socios de empresas. Cabe destacar que algunas inversiones realizadas en este mercado estarán sujeta a la interacción de muchas variables de índole económico-financiera que pueden afectar los beneficios esperados.

Así mismo, los inversionistas y las empresas no serán los únicos beneficiados del mercado de capitales, ya que si esto viene amarrado a un plan de desarrollo socio-productivo nacional, también dinamiza la economía y abre un sinfín de oportunidades y beneficios a un país, como la ampliación de la capacidad de producción, el desarrollo de la industria, la creación de empleos, la modernización tecnológica, el aumento de las inversiones, la aceleración de la actividad económica y la mejora de las condiciones de vida de sus habitantes.



En resumen, desarrollar un mercado de capitales requiere de términos claros y ventajosos con la finalidad de atraer a los inversionistas y servir de enlace con las empresas que solicitan el financiamiento de sus proyectos productivos, contribuyendo de esta manera con su crecimiento y el del área donde llevan a cabo sus operaciones. Es preciso señalar que para garantizar un sistema confiable de la información y fortalecer la calidad de los servicios, existen algunas certificaciones internacionales de seguridad cibernética y de la información, que se traducen en confianza para las partes involucradas.

El presente artículo tiene como objetivo principal analizar las fuentes de financiamiento empresarial a través del mercado de capitales para el aprovechamiento de esos recursos en la expansión, consolidación de nuevos proyectos o cualquier otra situación que requiera ser solventada con el propósito de alcanzar las metas planteadas, en línea con la visión de la empresa.

## **FUNDAMENTACIÓN TEÓRICA**

### **Mercado de capitales**

En primer lugar, debemos tener en cuenta que un sistema financiero está representado por un conjunto de instituciones que llevan a cabo transacciones financieras de forma directa o indirecta, permitiendo el intercambio entre aquellos entes que cuentan con un excedente monetario con los que lo necesitan, mediante intermediarios financieros y cumpliendo con los aspectos normativos vigentes (Céspedes y Martínez, 2019).

En este sentido, el mercado de capitales forma parte del sistema financiero y representa una opción para los entes que requieren financiamiento y aquellos ahorristas o inversionistas que buscan incrementar su capital. Según Vincent, Mairafi y Abdullahi (2021), el mercado de capitales es un mercado financiero organizado que ofrece la oportunidad a empresas y gobiernos de obtener fondos de otros agentes económicos, contribuyendo con el crecimiento económico al promover el ahorro y la inversión.

En línea con lo expuesto anteriormente, Onuoha, Okoye y Chika (2021) señala que el mercado de capitales es el lugar donde se provee capital social y capital para el desarrollo de infraestructura, como carreteras, vivienda, energía,



telecomunicaciones y servicios públicos, financiando proyectos por medio de bonos y valores respaldados por activos para obtener grandes beneficios económicos y un crecimiento sostenible a largo plazo.

Así mismo, este mercado se encuentra operado y regulado por una red de instituciones e individuos que en conjunto garantizan su buen funcionamiento, lo que se considera saludable para la economía e implica la asignación eficiente de los recursos financieros a fin de incrementar la producción de bienes y servicios en beneficio de la calidad de vida los ciudadanos (Imade, 2021).

En consecuencia, el mercado de capitales en los últimos años se ha convertido en una de las principales fuentes de financiamiento a mediano y largo plazo, gracias a los beneficios que brinda tanto a las empresas como a los inversionistas, entre los que se destacan buen manejo de la información, tasas de interés competitivas, respaldo de leyes gubernamentales, confianza, calidad de servicios, ciberseguridad, reducción de riesgos, alta rentabilidad, diversificación del portafolio, bajo costo de las transacciones, contribución con el crecimiento de la economía, entre otros.

En este orden de ideas, el mercado de capitales siempre está en la búsqueda de crear mejores condiciones con la intención de atraer a inversionistas y ahorradores con excedente de capital, brindando diferentes opciones que los motive a invertir e incrementar su riqueza, en la medida que contribuyen con aquellos entes necesitados de recursos económicos (empresas, gobiernos, sector financiero y otras instituciones) para llevar a cabo sus actividades productivas. De esta manera, este mercado capta recursos, y bajo ciertos controles garantiza la mayor transparencia en el proceso de transferencia de ahorro a inversión.

### **Tipos de mercados de capitales**

Dentro de los mercados financieros se encuentran los mercados de capitales, los cuales se pueden dividir de la siguiente manera: dependiendo de lo que se negocia, se pueden distinguir los mercados de valores y crédito a largo plazo; de acuerdo con su estructura están los mercados organizados y no organizados; mientras que en función de los activos tenemos los mercados primario y secundario.



Ahora bien, según Céspedes et al. (2019), el mercado de valores facilita el flujo de ahorro e inversión, y permite que empresas u otros entes acudan en búsqueda de financiamiento a mediano o largo plazo en este lugar, donde actúan intermediarios financieros que intervienen para realizar las negociaciones de instrumentos de renta fija, como bonos y obligaciones, y de renta variable, o sea, acciones.

Por su parte, para Landaburu, Mora, Rivera y Fonseca (2023) el mercado de crédito se caracteriza por la intermediación bancaria, por lo que el intercambio de información entre los participantes y un sistema legal eficiente tiene efectos positivos en su buen funcionamiento, lo mismo que en el crecimiento económico. En este orden de ideas, la función principal de este mercado es proveer recursos de manera continua a las empresas para que inviertan en nuevas oportunidades de negocio, destacándose préstamos y créditos de entidades financieras, operaciones de leasing, créditos hipotecarios, entre otros.

Respecto a los mercados organizados o bursátiles, Domínguez (2022) destaca que los acuerdos son estandarizados y se negocian en un mercado de valores, garantizando la protección de la inversión, en vista que interviene una cámara de compensación para gestionar el riesgo y velar por el cumplimiento de las obligaciones adquiridas, generando un clima de confianza que beneficia el flujo ahorro-inversión.

Así mismo, la transparencia juega un papel clave en los mercados organizados al ser controlados y regulados por entes gubernamentales que sirven de intermediarios entre los involucrados en las transacciones de los diferentes instrumentos financieros. Aunado a lo anterior, cuentan con un número amplio de plataformas, bancos y otros agentes autorizados que facilitan la inversión.

En cambio, los mercados no organizados, también llamados OTC (over the counter) o extrabursátiles, Cáceres (2023) señala que estos mercados se caracterizan porque las operaciones son acordadas entre las partes involucradas, así como los riesgos que puedan derivarse de las negociaciones. En este sentido, al no existir un ente regulador, se desconocen los resultados que puedan generar las inversiones, existiendo la posibilidad de perder el capital invertido.

Por otro lado, Cabanillas, Arias, Calvanapon y Castillo (2023) define el mercado primario como el espacio donde se realiza la compra-venta de los distintos instrumentos financieros por primera vez, lo cual permite una relación directa entre



el emisor del valor y el inversionista que le provee capital para el financiamiento de sus proyectos. Comúnmente las empresas acuden a este mercado con el fin de negociar a menores tasas de interés, generando una mayor solvencia y manteniendo sus recursos en constante movimiento.

En cambio, el mercado secundario es el lugar donde los valores son negociados luego de ser adquiridos con anterioridad en el mercado primario (Céspedes et al., 2019). Este mercado no solo permite a los inversionistas realizar transacciones con instrumentos financieros luego de la primera colocación, sino también a las empresas indagar sobre el precio que estarían dispuesto a pagar los inversionistas por nuevos títulos, de esta manera se tiene un precio referencial antes de ser emitidos en el mercado primario.

En definitiva, tanto el mercado primario como secundario son regulados, se diferencian porque en el mercado primario los inversionistas compran directamente los valores emitidos al precio que las empresas o instituciones gubernamentales establezcan, mientras que en el mercado secundario el precio no lo fijan los inversionistas que tienen el valor, sino que depende de la oferta y demanda.

### **Principales participantes del mercado de capitales**

El buen funcionamiento del mercado de capitales se debe en gran medida a las distintas personas e instituciones del sistema financiero que contribuyen, regulan y controlan las transacciones de compra, venta y créditos a largo plazo. Al respecto, los participantes destacados de este mercado son las bolsas de valores, los emisores, los intermediarios y los inversionistas.

En relación con lo antes mencionado, Torres, Moscoso y Piedra (2019) señala que las bolsas de valores están representadas por instituciones organizadas y reguladas que permiten conseguir financiamiento no tradicional a empresas y gobiernos para sus actividades productivas. En tal sentido, dentro de las bolsas de valores se negocian acciones de empresas, bonos públicos y privados, obligaciones y otros instrumentos de inversión autorizados por la ley. A nivel mundial, tomando en cuenta su capitalización y el volumen de intercambios, algunas de las principales bolsas de valores son las de Nueva York, Tokio, Londres, Hong Kong y Shanghái.



Por otra parte, los emisores son entidades públicas o privadas que buscan financiamiento por medio de valores negociables (Céspedes et al., 2019). Así pues, estas entidades emiten instrumentos financieros con la intención de que los inversionistas faciliten el capital requerido a cambio de obtener una ganancia en el futuro. Para Marshall (2021), entre los principales emisores se encuentran las empresas, la banca y el Gobierno.

Ahora bien, los intermediarios son agentes de valores autorizados para llevar a cabo operaciones de compra y venta de instrumentos financieros con base en la solicitud de sus clientes (Céspedes et al., 2019). Estos intermediarios pueden ser personas o instituciones que sirven de conexión entre las bolsas de valores y los inversionistas o emisores, además que administran portafolios de inversión.

En relación a los inversionistas, Marshall (2021) los define como aquellas personas naturales o jurídicas que aportan fondos por medio de instituciones o directamente a través de los mercados financieros, que luego son canalizados hacia empresas o entes gubernamentales a fin de atender sus proyectos de inversión o consumo. Dentro de los inversionistas podemos encontrar ahorristas, minoristas, calificados, institucionales, activos, pasivos, conservadores, moderados, agresivos e incluso especuladores que propician la formación de burbujas financieras.

Así mismo, cada país tiene un ente encargado de regular y supervisar el mercado de valores, teniendo en cuenta lo establecido en la ley, para garantizar la protección de los inversionistas y promover el desarrollo productivo. También se tienen empresas calificadoras de riesgos, las cuales evalúan la capacidad que tiene la empresa emisora del valor de cumplir con las obligaciones adquiridas.

De acuerdo con lo anterior, González y Van Rixtel (2021) resaltan que en todos los lugares, gracias a aspectos regulatorios y tecnológicos se evidencian mejoras en los mercados de valores, específicamente en la generalización de las negociaciones electrónicas, el acceso a nuevos participantes y la disminución del tiempo de respuesta del agente intermediario en las operaciones, lo cual se traduce en satisfacción del cliente.

En pocas palabras, la interacción efectiva entre los participantes que hacen vida dentro del mercado de capitales es vital para su sostenimiento a largo plazo, de manera que se sigan cosechando frutos en el aparato productivo, promoviendo el



ahorro y la inversión, la generación de empleos y la distribución racional del capital en beneficio del crecimiento económico de los países.

### **Alternativas de financiamiento empresarial a través del mercado de capitales**

A nivel mundial las empresas regularmente requieren financiamiento, bien sea para dar continuidad a sus actividades productivas, iniciar nuevos proyectos, expandirse, diversificarse, adquirir o implementar nuevas tecnologías, capacitar el talento humano, invertir en investigación, desarrollo e innovación, entre otros. Por lo tanto, el mercado de capitales se ha convertido en una opción favorable y confiable en la búsqueda de recursos que les permita atender las necesidades empresariales y alcanzar altos niveles de competitividad. Incluso, los gobiernos acuden a este mercado para financiar sus proyectos de infraestructura o cualquier otro de interés, en beneficio de la población y los países.

Ahora bien, estas entidades deben cumplir con una serie de requisitos y normativas legales exigidas por las autoridades competentes con el objeto de negociar instrumentos financieros adaptados a las necesidades e intereses que tengan, los cuales básicamente son bonos, obligaciones y acciones con la intermediación del mercado de valores, además de préstamos y créditos con el apoyo de entidades bancarias en el mercado de crédito a largo plazo, convirtiendo al mercado de capitales en un mercado financiero seguro y transparente para todas las partes involucradas.

En este sentido, los bonos son títulos valores que se ofrecen en el mercado de valores por medio de la oferta pública, garantizando el pago de forma periódica de una tasa cupón, es decir, una tasa de interés establecida respecto al valor nominal, hasta su vencimiento, momento en el cual se recupera el capital inicial invertido (Cavero, Munsibay y Carhuancho, 2019).

Sin embargo, existen bonos de cupón cero que se emiten muy por debajo de su valor nominal, cantidad pagadera al momento de su vencimiento, puesto que el inversionista no recibe intereses durante ese tiempo. También existen bonos con interés referenciado al comportamiento de un índice preestablecido al momento de su negociación, lo que hace su rentabilidad variable. En resumidas cuentas, los bonos representan un instrumento financiero que permite a las empresas y entidades gubernamentales obtener recursos a menores costos y amplios plazos de tiempo.



Por su parte, las obligaciones son similares a los bonos, diferenciándose porque tienen un tiempo de vencimiento mayor, por lo general superior a los cinco (5) años. Ambos instrumentos financieros son estrategias de financiamiento y permiten al emisor establecer la cantidad de títulos valores, el lugar y la forma de pago, así como también los términos y las condiciones de negociación.

En cambio, las acciones, como bien lo señala Villahermosa (2022), son valores que conceden a su poseedor una parte de la empresa de acuerdo a la proporción adquirida, teniendo como característica principal el hecho de ser un instrumento de renta variable, por lo que el riesgo es alto y no se garantiza el rendimiento futuro ni la devolución del capital invertido.

Es importante destacar que el precio de la acción depende de la interacción entre oferta y la demanda en la bolsa, jugando un papel importante la imagen y el rendimiento de la empresa. Así pues, la empresa se está revalorizando al subir el precio de la acción, y viceversa. En tal sentido, cualquier beneficio o pérdida se tendrá cuando se vendan las acciones adquiridas. Sin embargo, si la empresa obtiene ganancias en un determinado período, se reparten entre los accionistas conforme al porcentaje de participación que cada uno tiene.

Paralelamente, el mercado de crédito a largo plazo contribuye con el otorgamiento de préstamos y créditos bancarios a las empresas. En el préstamo, la entidad bancaria provee el capital solicitado por la empresa, mientras que el crédito, la entidad bancaria pone a disposición de la empresa una cantidad de dinero que puede utilizarla para las necesidades que tenga. En ambos casos, la entidad bancaria recibe beneficios, como intereses y comisiones, por facilitar los recursos a las empresas.

Últimamente, el leasing o arrendamiento financiero se ha convertido en una de las principales alternativas de financiamiento de empresas, ya que los trámites son rápidos y fáciles, es flexible en relación a los plazos y pagos, la capacidad de endeudamiento se mantiene libre, se reduce el pago de impuestos porque el bien no le pertenece a la empresa, entre otros beneficios.

Según Miranda (2021), el leasing se refiere a un contrato de alquiler con opción a compra, donde una entidad bancaria adquiere un bien previamente seleccionado por una empresa que se compromete por un tiempo determinado a realizar pagos



periódicos por su uso, con la responsabilidad de conservar el activo contratado y la posibilidad de adquirirlo al vencimiento del contrato.

Cada vez más empresas recurren al mercado de capitales con el objetivo principal de conseguir el capital que necesitan para sus proyectos generadores de ganancia, lo cual, aunado al especial interés de los inversionistas al considerar este mercado como una opción favorable y menos engorrosa en comparación a otras para proteger sus ahorros, trae como resultado un perfecto equilibrio entre la oferta y la demanda de capital, permitiendo motorizar la economía y brindar mejores soluciones a los problemas que enfrenta la sociedad en lo que respecta a bienes y servicios.

En resumen, existen diversas alternativas de financiamiento empresarial en el mercado de capitales, no solo las mencionadas anteriormente, por lo cual los representantes de las empresas deben acudir a este importante mercado en búsqueda de información y asesoría para evaluar las opciones y escoger la que mejor se adapte a las necesidades de sus respectivos negocios, además que les permite establecer comparaciones con otras fuentes de financiamiento.

### **Crecimiento económico asociado al mercado de capitales**

Según Márquez, Cuétara, Cartay y Labarca (2020), el crecimiento económico está vinculado con el aumento de la renta, el valor de los bienes y servicios, así como la producción de un país o territorio en un determinado período de tiempo, contribuyendo con mejoras en la calidad de vida de sus habitantes, quienes por lo general perciben evolución positiva en aspectos relacionados con educación, tecnología, inversión, entre otros.

Ahora bien, muchos autores han resaltado la contribución del mercado de capitales en la consolidación de proyectos productivos que conducen al crecimiento económico en las regiones, tal es el caso de Gaitán, Ospina y Sierra (2023), quienes destacan la importancia que ha tenido la integración de las bolsas de valores de Chile, Colombia, México y Perú en el crecimiento del mercado de capitales y de las economías en la región, con una variedad de productos y oportunidades para financiar las tareas productivas de las empresas y aumentar las operaciones de los inversionistas, demostrando que en un entorno con mucha turbulencia se ve afectado el retorno de las inversiones.



Por otro lado, López, Flórez, Rincón y Moreno (2022) afirman que el mercado de capitales de América Latina ha sido impactado de forma negativa debido a la guerra comercial entre China y Estados Unidos, haciendo hincapié en los elementos señalados por la CEPAL (2019) relacionados con la disminución de la tasa de crecimiento de la liquidez, el aumento de la deuda del sector corporativo no financiero en el mercado internacional de bonos y la tendencia a la baja de los flujos de capital hacia la región.

En este orden de ideas, Álvarez, Fuertes, Molina y Muñoz (2021) señalan que luego de la crisis sanitaria generada por la pandemia COVID-19, donde se evidenciaron caídas abruptas de las cotizaciones bursátiles, gran inestabilidad de los precios y fuerte aversión al riesgo, en el año 2020 se registraron altos niveles de emisiones en los mercados de capitales gracias a las iniciativas tomadas por los gobiernos y bancos centrales, generando confianza, facilitando la financiación y promoviendo la liquidez en los mercados, destacándose la mayor actividad en Estados Unidos y el Reino Unido.

Con base en lo mencionado anteriormente, se demuestra que no existen fronteras gracias a la globalización, por consiguiente, cualquier situación adversa que enfrente un país (guerra, pandemia, sanciones, problemas económicos y similares) evidentemente tendrá repercusiones en los mercados de capitales globales producto de las interacciones de negocio que existen entre los diferentes actores que integran estos mercados.

En esta secuencia de ideas, Imade (2021) indica que los mercados de capitales contribuyen a impulsar los sistemas financieros y el crecimiento económico de los países en estos tiempos donde la expansión y el avance hacia una capacidad sostenible se ha convertido en el gran desafío de las economías modernas, como es el caso de Estados Unidos, donde este mercado ha tenido un gran protagonismo en el crecimiento de la economía impulsando proyectos de gran envergadura.

No obstante, el mismo autor destaca la importancia de desarrollar redes de información y comunicación para mejorar las transacciones entre los diferentes participantes del mercado de capitales, reduciendo aquellas con información privilegiada, con la finalidad de generar confianza y posibilitar un mayor desarrollo de este mercado, favoreciendo el crecimiento de la economía.



En este sentido, Donna (2021) expresa que en el mercado de capitales deben prohibirse las operaciones con información privilegiada, es decir, aquella información que cuya divulgación ejerce alta influencia sobre los aspectos de negociación de los valores, a fin de brindar confianza e igualdad de condiciones a los inversionistas, quienes sí deben tener acceso a la información de interés relacionada con el valor de un instrumento financiero para que no se arriesguen a adquirir uno inadecuado o sobrevalorado que luego los conduzca a retirar su capital de forma frustrante.

Por lo tanto, Panario y D'Onofrio (2021) consideran que deben promoverse programas de integridad, ética y transparencia en las empresas del mercado de capitales, permitiendo que el público en general, especialmente las partes interesadas, puedan acceder en todo momento a información relacionada con las políticas, los valores y otros aspectos de relevancia, de modo de prevenir fraudes y actos de corrupción que empañen el buen proceder de este mercado.

Sobre el particular, Onuoha et al (2021) resaltan que el fraude y la corrupción impactan negativamente en el mercado de capitales, limitando el ahorro, la atracción de los inversionistas y la optimización en la asignación de recursos, razones por las cuales se deben adoptar políticas apropiadas que penalicen este tipo de prácticas, al igual que crear sistemas de controles para resguardar los recursos y cerciorarse de la información suministrada.

En definitiva, no cabe duda de que el mercado de capitales contribuye con el crecimiento económico de los países, siempre y cuando las operaciones que se lleven a cabo se encuentren dentro de un marco de transparencia en lo que respecta a la información, con reglas claras y controles para prevenir y sancionar cualquier acción que atente contra la reputación de este mercado.

## **METODOLOGÍA**

La metodología utilizada para la elaboración del artículo fue de tipo documental bajo el paradigma cualitativo, realizando una caracterización de las variables explícitas en el objeto de estudio con base en la revisión bibliográfica de artículos arbitrados, textos impresos y digitales, referencias de artículos publicados y recuperadas de Internet, sobre el financiamiento empresarial a través del mercado de capitales, con la finalidad de aprovechar los recursos en la consolidación de



nuevos proyectos que traigan beneficios a las empresas, la economía y la sociedad.

De acuerdo con Arias (2016), la investigación documental es un proceso basado en la búsqueda, recuperación, análisis, crítica e interpretación de datos obtenidos y registrados por otros investigadores en fuentes documentales: impresas, audiovisuales o electrónicas.

En razón de lo antes expuesto, se inspeccionaron un total de veintidós (22) investigaciones, incluyendo documentos, libros y artículos científicos, con el propósito de darle soporte y veracidad a este artículo, obteniéndose nuevos conocimientos sobre la temática de estudio que conllevan a resultados y reflexiones finales una vez realizado el análisis documental.

## **RESULTADOS**

El mercado de capitales representa en la actualidad una de las principales fuentes de financiamiento para empresas que requieren de capital con la finalidad de continuar operando, consolidar proyectos, expandirse, diversificarse, realizar pagos o invertir en cualquier otra actividad productiva en pro de alcanzar los objetivos organizacionales que se han trazado.

En este orden de ideas, las empresas tienen la necesidad de ser cada día más competitivas para sobrevivir en el mercado, razón por la cual requieren continuamente mejorar sus procesos, actualizar sus plataformas tecnológicas, entre otras cosas, lo que conlleva a la inversión de grandes sumas de capital con las que muchas veces no cuentan, haciéndose imprescindible el financiamiento para enfrentar con éxito los nuevos desafíos y tener un mejor posicionamiento.

Así mismo, es importante tener presente que el mercado de capitales no nace para reemplazar a ninguna otra opción de financiamiento empresarial, sin embargo, brinda condiciones y garantías favorables con miras a captar los recursos de inversionistas que luego el sector empresarial los convierte en productos o servicios para atender los requerimientos de los consumidores en la economía.

En este sentido, el inversionista se convierte en acreedor de la empresa en el caso que compre bonos, accionista cuando adquiera acciones o simplemente prestamista cuando facilite el capital. En consecuencia, ambas partes tendrán



grandes beneficios e impulsarán el crecimiento de la economía de manera sostenible, siempre y cuando los recursos sean bien utilizados para los fines previstos.

En relación con la antes expuesto, se debe tener presente que un título de renta fija, por ejemplo, bonos, el inversionista conoce con exactitud su rendimiento hasta la fecha de vencimiento. En cambio, un título de renta variable, como acciones, implica más riesgos, ya que el inversionista es socio de la empresa y dependerá del comportamiento de la oferta y la demanda en el mercado, por lo cual no está garantizada la repartición de dividendos ni el precio de las acciones.

Por otro lado, muchas empresas tienen dificultades para acceder al financiamiento a largo plazo a través de la banca porque no cuentan con los requisitos ni las garantías exigidas por dichas entidades, sumado a las altas tasas de interés, que las imposibilita a cumplir con los compromisos de pago. Entonces, incursionar en el mercado de capitales se convierte en la mejor alternativa, en vista que se garantiza la transparencia en el manejo de la empresa, existen diversos instrumentos financieros disponibles y un mayor número de inversionistas podrán tener acceso a información relevante de ella y observar su comportamiento en la bolsa, lo cual puede despertar el interés de algunos y proveer el capital requerido para las actividades productivas.

Es tanto así, que últimamente las bolsas de valores de muchos países se han integrado, permitiendo el acceso a más participantes y sirviendo de motor para impulsar el crecimiento económico y desarrollo financiero en los países involucrados. En definitiva, el desarrollo del mercado de capitales contribuirá con la asignación eficiente de los recursos, lo cual incrementará las posibilidades de producción y abonará el camino hacia una sociedad con alta calidad de vida.

## **REFLEXIONES FINALES**

Una vez realizado el recorrido detallado en este extenso sobre las alternativas de financiamiento empresarial a través del mercado de capitales, es importante resaltar el papel que ha jugado este mercado en la generación de riquezas para los inversionistas y las empresas, sin dejar de lado el incremento de la producción de bienes y servicios a fin de satisfacer las necesidades humanas, impulsando el crecimiento sostenido de la economía mundial.



En este sentido, el mercado de capitales es más eficiente, menos costoso y brinda más beneficios que cualquier otra fuente de financiamiento empresarial. Además, permite que las empresas creen su propio historial atendiendo a normativas, regulaciones y leyes dispuestas para garantizar el buen funcionamiento de este mercado, generando confianza en aquellos que desean invertir, lo cual facilita la negociación de instrumentos de renta fija y variable, fortaleciendo el sistema financiero.

En este orden de ideas, la educación financiera se convierte en una necesidad para aquellos que pretenden incursionar en el mercado de capitales, en especial los que desean iniciar nuevos negocios, ya que comienzan a comprender su funcionamiento y les permite ampliar el abanico de posibilidades de financiamiento.

Cabe destacar que anteriormente las grandes empresas eran las únicas que participaban en este mercado, sin embargo, en los últimos años se han abierto las puertas a las pequeñas y medianas empresas, apostando a nuevos emprendimientos y evitando el cese de operaciones o abandono de proyectos por falta de recursos.

Por su parte, gracias a la globalización es notable la apuesta a la integración de bolsas, razón por la cual se hace imprescindible fortalecer aspectos relacionados con el acceso y la transparencia de la información, la regulación y la supervisión por parte de las autoridades correspondientes de los distintos países involucrados, el monitoreo con el respectivo análisis de las transacciones en forma permanente, la capacitación y conciencia de todos los actores del mercado, así como la cooperación internacional, todo esto con el objetivo de prevenir actos de corrupción, el lavado de dinero o cualquier otra actividad ilícita que atente contra la reputación y el prestigio del mercado de capitales.

Para finalizar, el investigador considera que el mercado de capitales debe impulsar la negociación de bonos para respaldar proyectos ambientales u orientados a reforzar la respuesta a la amenaza del cambio climático, lo cual traerá grandes beneficios a la humanidad, además que la implementación de estas prácticas sostenibles permitirá a las empresas tener ventajas competitivas a largo plazo en un mercado interesado en la responsabilidad social corporativa y la sustentabilidad.



## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Álvarez, L., Fuertes, A., Molina, L., y Muñoz, E. (2021). Evolución de los mercados de capitales internacionales durante la crisis sanitaria. Recuperado de <https://www.bde.es/f/webbde/SES/Secciones/Publicaciones/InformesBoletinesRevistas/ArticulosAnaliticos/21/T2/descargar/Fich/be2102-art13.pdf>
- Arias, F. (2016). El proyecto de investigación. Introducción a la metodología científica. Séptima edición. Caracas, Venezuela: Editorial Episteme.
- Cabanillas, S., Arias, G., Calvanapon, F., y Castillo, E. (2023). Actividad económica y mercado de capitales en Perú. *Revista Venezolana de Gerencia*, 28(103), 1037-1051. <https://doi.org/10.52080/rvgluz.28.103.8>
- Cáceres, V. (2023). El agua en el mercado de futuros financieros. *Economía UNAM*, 20(60), 170-183. Recuperado de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=9104450>
- Cavero, L., Munsibay, M., y Carhuancho, I. (2019). Bonos globales peruanos en el mercado bursátil americano. *INNOVA Research Journal*, 4(2), 1-12. <https://doi.org/10.33890/innova.v4.n2.2019.1002>
- CEPAL (2019). Estudio Económico de América Latina y el Caribe. El nuevo contexto financiero mundial: efectos y mecanismos de transmisión en la región. Recuperado de <https://repositorio.cepal.org/server/api/core/bitstreams/14f9e52e-03d1-4bbd-8c53-12477387f939/content>
- Céspedes, J., y Martínez, R. (2019). Análisis del mercado de valores como alternativa de financiamiento para las PYMES en Latinoamérica. *Revista Pensamiento Crítico*, 24(1), 167-198. <http://dx.doi.org/10.15381/pc.v24i1.16564>
- Domínguez, L. (2022). Uso de instrumentos financieros derivados y rentabilidad de empresas no financieras de la bolsa de valores de Lima. *Revista Quipukamayoc*, 30(64), 23-31. <https://doi.org/10.15381/quipu.v30i64.22923>
- Donna, S. (2021). El delito de información privilegiada en el mercado de capitales (art. 307 CPA). *Revista de Ciencias Sociales*, (79), 47-73. <http://doi.org/10.22370/rcs.2021.79.3121>



- Gaitán, S., Ospina, J., y Sierra, A. (2023). Volatilidad y creación de valor en el mercado integrado latinoamericano. *Revista Contaduría y Administración*, 68(1), 58-76. <http://dx.doi.org/10.22201/fca.24488410e.2023.3080>
- González, C., y Van Rixtel, A. (2021). El papel de los derivados en las tensiones de los mercados durante la crisis del COVID-19. Recuperado de <https://www.bde.es/f/webbde/SES/Secciones/Publicaciones/Publicaciones/Seriadas/DocumentosOcasionales/21/Fich/do2123.pdf>
- Imade, E. (2021). Capital market performance an economic growth in Nigeria and the United States of America. *Academic Journal of Current Research*, 8(6), 57-79. Recuperado de <https://www.cirdjournal.com/index.php/ajcr/article/view/443>
- Landaburu, J., Mora, W., Rivera, J., y Fonseca, J. (2023). Impacto del mercado crediticio y la rentabilidad bancaria en la economía real ecuatoriana. *Código Científico Revista de Investigación*, 4(E1), 44-72. Recuperado de [https://www.academia.edu/106343575/Impacto\\_del\\_mercado\\_crediticio\\_y\\_la\\_rentabilidad\\_bancaria\\_en\\_la\\_econom%C3%ADa\\_real\\_ecuatorianahttps://doi.org/10.55813/gaea/ccri/v4/nE1/85](https://www.academia.edu/106343575/Impacto_del_mercado_crediticio_y_la_rentabilidad_bancaria_en_la_econom%C3%ADa_real_ecuatorianahttps://doi.org/10.55813/gaea/ccri/v4/nE1/85)
- López, C., Flórez, A., Rincón, E., y Moreno, N. (2022). Incidencia de la guerra comercial entre China y Estados Unidos en el mercado de capitales latinoamericano. *Revista Ciencias Económicas*, 1(19). <https://doi.org/10.14409/rce.2022.19.e0011>
- Márquez, L., Cuétara, L., Cartay, R., y Labarca, N. (2020). Desarrollo y crecimiento económico: Análisis teórico desde un enfoque cuantitativo. *Revista de Ciencias Sociales*, 26(1), 233-253. Recuperado de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=7384417>
- Marshall, E. (2021). *Introducción al sistema financiero en Chile*. Valparaíso, Chile: Ediciones Universitarias de Valparaíso.
- Miranda, M. (2021). El impacto del arrendamiento financiero en Panamá. *Revista Saberes APUDEP*, 4(1), 34-54. <https://doi.org/10.48204/j.saberes.v4n1a3>
- Onuoha, O., Okoye, N., y Chika, U. (2021). Exploring the nexus between corruption and all share index of Nigeria capital market. *International Journal of Research and Innovation in Social Science*, 5(12), 707-715. Recuperado de <https://www.researchgate.net/publication/358009322>
- Panario, M., y D'Onofrio, P. (2021). Programas de integridad en el mercado de capitales argentino, estado de situación al 2020. *Revista Escritos Contables*



y de Administración, 12(2), 99-117. Recuperado de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=8284732>

Torres, D., Moscoso, X., y Piedra, M. (2019). Análisis de las fuentes de financiamiento ofertadas por las bolsas de valores de un país con economía emergente. Opción de utilización por parte de las empresas de una ciudad intermedia. Revista Escritos Contables y de Administración, 10(1), 71-96. Recuperado de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=7134542>

Villahermosa, R. (2022). Trading e inversión para principiantes. Segunda edición. Madrid, España: RA-MA Editorial.

Vincent, H., Mairafi, S., y Abdullahi, Y. (2021). Effect of fixed income securities on capital market growth in Nigeria. Social and Administrative Sciences Review, 7(1), 262-283. Recuperado de <https://www.researchgate.net/publication/357271019>