



**UNIVERSIDAD POLITÉCNICA
SALESIANA**

**Artículo académico presentado como requisito para optar el título de Ingeniería
en Contabilidad y Auditoría**

Tema:

**El Registro Especial Bursátil (REB) como alternativa de financiamiento para
PYMES Ecuador.**

Autora

NOMBRE: KRYSTEL DAYANARA ALVARADO LINO

Guayaquil, noviembre del 2019

EL REGISTRO ESPECIAL BURSÁTIL (REB) COMO ALTERNATIVA DE FINANCIAMIENTO PARA PYMES ECUADOR

THE SPECIAL STOCK REGISTRY (REB) AS A FINANCING ALTERNATIVE FOR ECUADOR SMEs

Krystel Dayanara Alvarado Lino

kryda93@hotmail.com

Universidad Politécnica Salesiana, Guayaquil- Ecuador

Resumen: El presente artículo académico tiene como finalidad identificar si el Registro Especial Bursátil (en adelante REB) es una alternativa viable para la financiación de las PYMES, tomando en consideración el tamaño de las PYMES en el Ecuador y su importancia en la economía, analizando los métodos de financiamiento que poseen las empresas a su disposición y sus ventajas. Se realiza una comparación del Registro Especial Bursátil, con legislaciones internacionales donde se han creado mercados alternativos exclusivos para la incursión de las PYMES. Del mismo modo, el REB como segmento del mercado bursátil, cumple un papel muy importante en el desarrollo económico y social del país, agregando valor a las empresas y contribuyendo al sostenimiento financiero necesario para dar respuesta a las exigencias del entorno económico. El método de investigación utilizado es de tipo descriptivo, se realiza consulta a documentos bibliográficos e investigaciones relacionados con el tema realizadas por otros autores.

Palabras clave: Registro Especial Bursátil, PYMES, títulos y valores, financiamiento.

Abstract: The purpose of this academic article is to identify if the Special Stock Market Registry (REB) is an alternative to finance SMEs, according to the company's size in Ecuador and their importance in the economy, analyzing the financing methods that companies have at their disposal and their advantages. A comparison of the Special Stock Market Registry is made, with international laws where exclusive alternative markets have been created for the incursion of SMEs. Similarly, the REB as a segment of the stock market plays a very important role in the economic and social development of the country, adding value to companies and contributing to the necessary financial support to respond to the demands of the economic environment. The research method used is descriptive, consultation of bibliographic documents and research related to the subject by other authors is carried out.

Keywords: Special Stock Market Registry, SMEs, securities and securities, financing.

Introducción

La importancia de la pequeñas y medianas empresas (PYMES) en la economía de los países es esencial, tal importancia se ve ampliada en el Ecuador donde estas concentran actividades principalmente relacionadas con servicios y comercio. Son la clave para la generación de empleo, para activar la economía y generar riqueza. Según explican Zambrano, Ureta y Rodríguez (2018), las PYMES para el año 2016 enfrentan grandes dificultades en especial consecuencia del terremoto que afectó al país entero en el señalado año. Sin embargo, ante los esfuerzos por salir adelante con la economía del país, el estado ecuatoriano ha evaluado algunas alternativas que promuevan la inversión y el emprendimiento. Más allá de la diversidad de definiciones, las PYMES tienen el protagonismo en la economía mundial porque la mayoría de las empresas de países en vías de desarrollo, desarrollados y emergentes, pertenecen a esta tipología. Al ser la forma más predominante, son reconocidas como el motor del crecimiento económico futuro, son responsables de la mayor creación de puestos de trabajo y realizan importantes contribuciones a la innovación y productividad (Santos, 2014). El presente artículo es el resultado de una investigación cuyo objetivo general es analizar el sistema Registro Especial Bursátil (en adelante REB), y la incidencia en el crecimiento de las pequeñas y medianas empresas, previo análisis bibliográfico de las opciones que se presentan en el Ecuador en el mercado de valores.

La investigación ha sido de tipo descriptiva y se acude a herramientas que facilitan la recolección y organización de la información para dar un enfoque claro y preciso sobre la importancia que las PYMES accedan al mercado bursátil con la finalidad de mostrarse competitivas y fuertes ante los desmanes del entorno económico. De esta forma, se pretende ofrecer un análisis entendible y preciso del tema y que a su vez sirva de apoyo para futuras investigaciones relacionadas, y como herramienta en la formación profesional de alumnos y público en general.

Desarrollo

En virtud de la importancia de las PYMES en el progreso económico y comercial de un país, numerosos estudios se han desarrollado con la finalidad de acertar en las alternativas y estrategias que permitan a las pequeñas y medianas empresas enfrentar los obstáculos del entorno. Según Saavedra, Palacín y Pérez (2019) dentro de las principales causas que provocan los problemas que actualmente enfrentan las pequeñas y medianas empresas, se pueden mencionar los siguientes: La mayoría de los contratos celebrados por créditos otorgados por instituciones financieras, protegen más a las instituciones que a las PYMES. Acceder a un crédito es enfrentarse a tasas elevadas de interés, en muchos casos, y ante el incumplimiento de los compromisos adquiridos los resultados pueden no ser muy beneficiosos. Los sistemas de garantías son ineficientes. Cuando una PYME se considera de alto riesgo la banca exige mayores garantías, traducido en la solicitud de gran cantidad de requisitos, que en muchos casos se convierte en un obstáculo más para acceder al beneficio de un crédito. Otro de los problemas que comúnmente tienen las pequeñas y medianas empresas es la informalidad que las caracteriza, en aspectos de estructuración, organización, planificación, seguimiento y control de las actividades que desarrollan, la falta de control en

procesos contables, administrativos y financieros, todo lo cual incide considerablemente en la estabilidad de la empresa y la confianza que puede generar en terceros, según Saavedra et al. (2019).

Según Góngora, citado por Saavedra, Palacín y Pérez (2019) existe una alternativa que puede contrarrestar de manera importante los problemas que enfrentan las pequeñas y medianas empresas, y considera al mercado de valores como una opción atractiva de financiamiento para las PYMES. Para que las PYME puedan participar de los beneficios o alternativas que ofrece el mercado bursátil, deben contar con sistemas en su funcionamiento, que contribuyan a manejar los procesos de manera eficiente y efectiva. Disponer de personal preparado profesionalmente y manejar sistemas contable-administrativos y de información, lo cual permitirá que puedan responder a las exigencias del mercado bursátil, y generar confianza al público.

Generalidades de las PYMES

Carranco (2018) explica que las PYMES constituyen más del 90% de las empresas en el mundo, pero su participación más alta es en Latinoamérica donde representan un 97%; las pequeñas y medianas empresas comienzan su auge en la década de 1950 con la producción de tejidos, procesamiento de madera y de los alimentos. Estas empresas generaban empleos importantes que contribuían a la lucha contra la pobreza y el desarrollo de las sociedades, sin embargo, en sus inicios no recibían mayor apoyo por parte de las políticas gubernamentales y legales. La conformación y estructura de las mismas no se mostraban dentro de las normativas jurídicas relacionadas con la conformación de empresas. No existían planes de apoyo que orientaran el funcionamiento y buen desenvolvimiento de las PYMES en la sociedad económica, entre otros aspectos, todo lo cual perjudicó el crecimiento en virtud de las numerosas limitantes presentadas.

Según la CEPAL, citado por Carranco (2018) a mediados de la década de 1990, los gobiernos latinoamericanos centran atención a las pequeñas y medianas empresas y se comienzan a desarrollar programas de apoyo a las mismas con el objetivo principal de promover el crecimiento de las PYMES. Para el referido año se da pronunciamiento del apoyo a las pequeñas y medianas empresas a través de un Informe emitido por la CEPAL titulado: Políticas de apoyo a las Pymes en América Latina. Según Cleri, citado por Solano (2016) las Pymes son la columna vertebral de las economías nacionales. Aportan producción y empleo, garantizan una demanda sostenida, motorizan el progreso y dan a la sociedad un saludable equilibrio.

Financiamiento de las PYMES

El capital es fundamental en el funcionamiento de las empresas, sea cual sea su tamaño, no se puede emprender sin disponer del capital y las herramientas suficientes para enfrentar las exigencias de la dinámica económica nacional y mundial. Algunas formas de Financiamiento hacia las PYMES utilizadas en otros países son las siguientes:

México:

- **Friends, Family and Fools (FFF):** Este capital se usa para la constitución de la empresa en sí, ya que se da cuando el emprendedor inicia el negocio y la familia y amigos son las principales fuentes de dinero para operar. (Larsen, Vigier, Guercio, y Briozzo, 2014).
- **Fondos Gubernamentales:** Estas fuentes de financiamiento son fondos de la Secretaría de Economía (SE), Nafin y Conacyt, organismos que se encargan de aprobar proyectos para generar modelos de negocios que ayuden a comercializar un producto o servicio en el mercado, según Larsen et al. (2014).
- **Capital semilla:** Se conoce como la cantidad mínima necesaria para un emprendimiento o las requeridas para actividades claves propias de iniciación de un proyecto. Para acceder al capital semilla la empresa debe estar constituida; también puede ser utilizado para estudios de mercados. (Fracica, Matíz, Hernández, y Mogollón, 2011).
- **Inversionistas ángeles:** Las aportaciones de este tipo se dan generalmente para las empresas que ya están funcionando, y que por su alto contenido innovador o desarrollo potencial atraen créditos. Los inversionistas ángeles pueden ser independientes o pertenecer a un club, ya que se estilan las redes de este tipo que apoyan empresas, según Matíz et al. (2011).
- **Financiamientos Bancarios:** A los que acuden las PYMES previa presentación de los requisitos y documentos exigidos por las entidades bancarias (Briozzo, Vigier, Castillo, Pesce, y Speronie, 2016).

Chile:

En Chile algunas fuentes de financiamiento ofrecidas a las PYMES por el Banco Estado con las siguientes:

- **Financiamiento Agrícola:** Es una fuente de financiamiento ideada para las Pymes agrícolas, con la finalidad de facilitar la compra de materia prima o la adquisición de terrenos. (Casanova, 2018).
- **Financiamiento Pequeño Empresario:** Es un financiamiento de capital de trabajo o para financiar cualquier etapa del proyecto.
- **Financiamiento proyectos eficiencia energética:** Están relacionados con el otorgamiento de recursos para proyectos generación de energía o su uso de manera eficiente. (Casanova, 2018).
- **Leasing Empresas:** Son financiamientos otorgados para adquirir bienes muebles o inmuebles, bien sea con proveedores nacionales o extranjeros.

Argentina:

Según información suministrada por Ministerio de Industria de la Nación Argentina, referido por Martínez, *et al.* (2017), hasta el año 2015 hay 603.000 PYMES que representan el 99% del total de empresas que contribuyen al empleo en un 60%. En Argentina, las pequeñas y medianas empresas son marginadas del mercado financiero; generalmente las tasas, los intereses, plazos y montos afectan a las pequeñas y medianas empresas, por lo que es difícil el acceso a financiamiento con normalidad o dentro de parámetros que beneficien realmente a las PYMES. El 30% de las pymes en Argentina para el año 2005 tenían frenados sus proyectos por falta de financiamiento (Martínez, Guercio, Corso, y Vigier, 2017). En Argentina las PYMES destinan los fondos bancarios principalmente a financiar capital de trabajo y presentan grandes exigencias de garantías reales.

Brasil:

En Brasil, recientemente el Banco Interamericano de Desarrollo aprobó una línea de crédito de US\$750 millones para apoyar el acrecentamiento de la productividad de las MIPYME en Brasil, que representan unas 4.900 micro, pequeñas y medianas empresas. La iniciativa tiene como finalidad brindar la oportunidad de que las MIPYME puedan acceder a nuevas oportunidades de crédito utilizando canales digitales (Valdés y Sánchez, 2012).

Es importante destacar que las MIPYME favorecen de manera considerable a la economía brasileña y la instauración de empleo, contribuyen apenas con el 54% del empleo formal del país y el 43% del total de salarios de la economía (Valdés y Sánchez, 2012). Uno de los mayores retos que afrontan las MIPYME es el paso a crédito público y privado, parte de los obstáculos está representado por carecer de historial crediticio, garantías adecuadas y pericia para elaborar estados financieros, falta de planificación en las operaciones y poca estructura formal, entre otros aspectos.

Ecuador:

Actualmente las PYMES en el Ecuador pueden acceder a fuentes de financiamiento a través del REB, sin embargo, aún existe limitación para que en su totalidad o en mayor número, las pequeñas y medianas empresas puedan acceder a este beneficio. La excesiva formalidad exigida no caracteriza a la mayoría de las PYMES en Ecuador (Villafuerte y García, 2015)

Según la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera (2016) a través de Resolución No. 210-2016-V establece, para que las PYMES y las organizaciones de la economía popular y solidaria puedan inscribirse en el Registro Especial Bursátil deben cumplir con los siguientes requisitos:

- Carta de Solicitud de inscripción de emisor y/o valores en el Catastro Publico del Mercado de Valores y Autorización de la Oferta pública, si fuera el caso.

- Certificado de existencia legal del emisor y nombramiento del representante legal, vigente a la fecha de presentación de la solicitud.
- Certificado de desmaterialización de los valores emitidos por un depósito Centralizado de compensación y Liquidación d Valores o copia del contrato de depósito desmaterializado.
- Fichas registrales según el formato establecido por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros para el REB.
- Los valores que se emitan dentro de un proceso de oferta pública a las Pymes que se constituyan como sociedades mercantiles anónimas en forma sucesiva por suscripción pública de acciones.

Clasificación de las PYMES

Indican Ron y Sacoto (2017) que la clasificación de las Pymes se da de acuerdo con las siguientes condiciones:

Microempresas:

- Ingresos menores a \$100.000,00
- Trabajadores: Entre 1 a 9 personas.

Pequeña empresa:

- Ingresos entre \$100.001,00 y \$1'000.000,00
- Trabajadores: Entre 10 a 49 personas.

Mediana empresa:

- Ingresos entre \$1'000.001,00 y \$5'000.000,00
- Trabajadores: Entre 50 a 199 personas.

Las PYMES según decreto 757 del Reglamento de inversiones del código orgánico de la producción (2018), para definir los programas de fomento y desarrollo empresarial en el Ecuador. Se categorizan de acuerdo con el artículo 106:

Microempresas:

- Ingresos menores a \$300.000,00
- Trabajadores: Entre 1 a 9 personas.

Pequeña empresa:

- Ingresos entre \$300.001,00 y \$1'000.000,00

- Trabajadores: Entre 10 a 49 personas.

Mediana empresa:

- Ingresos entre \$1'000.001,00 y \$5'000.000,00
- Trabajadores: Entre 50 a 199 personas.

Características de las PYMES

Tabla 1 Características de las PYMES

Característica	Breve descripción
Carácter emprendedor	Las pymes se caracterizan por ser el resultado de emprendimientos, donde los gerentes deben hacer uso del conocimiento adecuado para orientar las acciones al desarrollo de estrategias que conlleven al éxito y logro de objetivos y metas.
Innovadoras y Creativas	Fomentan la especialización y diferenciación de productos acorde a las exigencias del mercado, de tal manera que les permita sobresalir a sus competidores
Principales empleadoras de Mano de Obra	La cantidad de mano de obra contratada a través de las PYMES es relevante.
Sostén de Demanda	Las PYMES, gracias a la mano de obra que contratan, abren paso a la economía social y familiar, a través del poder adquisitivo se dinamiza la economía. Aun con lo poco productiva que pueden ser las pequeñas y medianas empresas, éstas suelen ser el detonador principal de las actividades económicas del país.
Sensibilidad al entorno negativo	Aspectos sociales, políticos, económicos, competencia agresiva, cambios drásticos en la tecnología, son algunos factores que suelen incidir considerablemente sobre las PYMES.
Baja Productividad	Generalmente, por ser pequeñas y medianas empresas, no disponen de tecnología suficiente en todas sus áreas lo que representa un hecho desfavorable, evitando que sean altamente productivas como las grandes empresas.

Elaborado por: Krystel Alvarado Lino

Mercado Bursátil

El Mercado bursátil está constituido por las ofertas y demandas que puedan darse de los valores que se cotizan en la bolsa. Suele conocerse también como el lugar donde se realizan negocios con valores inmobiliarios referidos a acciones y obligaciones (Garcia e Ibarra, 2012). El mercado bursátil está representado por personas, empresas y/o instituciones que orientan acciones a la realización de transacciones con activos financieros, esto puede darse en cualquier país del mundo. Es importante señalar que existen leyes y normativas que rigen las transacciones en la bolsa, y las personas e instituciones que participen en la oferta y demanda también deben responder a ciertas exigencias, requisitos y características para tener la oportunidad de operar en el mercado bursátil.

Según Mishkin, referido por Torres (2014) explica que en el mercado de valores existe un mercado primario y un mercado secundario, en los cuales se pueden realizar las transacciones relacionadas al mercado bursátil. Una de las diferencias entre ambos mercados es que normalmente en el segundo mercado se revenden las acciones y valores del mercado primario.

El Mercado Secundario se origina cuando finaliza la colocación de los valores en el mercado primario. El mercado secundario constituye la compraventa de títulos valores por parte de terceros distintos de los emisores de estos títulos, provee liquidez a los instrumentos financieros negociados en el mercado primario (Torres, 2014).

Mercado Bursátil del mundo

Los mercados bursátiles en los países del mundo se caracterizan por el entorno y las oportunidades que la dinámica económica mundial ofrece. Por ejemplo, el mercado español es uno de los que mayor evolución muestra, aún con los mercados más representativos a nivel mundial tales como NYSE, Tokio, Londres y Euronext, por la gran atracción de inversores por la gran dimensión económica y social que los caracteriza, el mercado español es el que mayor cantidad de capitales capta entre el conjunto de mercados europeos (Miralles y Miralles, 2006).

Según explica Fortuño (2015), el mercado de valores en el mundo se reparte de una manera muy distinta como en los años 1899. Actualmente los Estados Unidos no es el que lidera el mercado, sino que es el mercado en sí ya que supone el 52% del total, en virtud del modelo económico únicamente capitalista que conquista continuamente a los inversores. Le sigue Japón que es el segundo mercado más importante del mundo con un 7,8% del mercado, gracias a la eficiencia en materia de regulación y una libertad comercial para los negocios; en tercer lugar, está el Reino Unido, la madre patria estadounidense ha quedado rezagada y su dominio del mercado es de un 7,2%. Del mismo modo es evidente el cambio que han dado Alemania y Francia a lo largo de un siglo, ya que hoy en día sus respectivos mercados de valores suponen alrededor de un 3% (Fortuño, 2015).

Tabla 2 Participación de los países en el mercado bursátil

País	Porcentaje de participación
USA	52%
Japón	7,80%
UK	7,20%
Canadá	3,30%
Switzerland	3,10%
Francia	3,10%
Alemania	3%
Australia	2,60%

China	2,20%
Notin Yearbook	9,10%
Smaller Yearbook	6,90%

Fuente: Fortuño (2015).

En un poco más de un siglo, el mercado de valores ha sufrido grandes cambios, las libertades económicas de los países suele ser una de las principales razones por las que éstos pueden liderar el mercado de valores o si por el contrario han quedado desplazados por otros países que favorecen la atracción del capital, como por ejemplo los Estados Unidos de América (Fortuño, 2015).

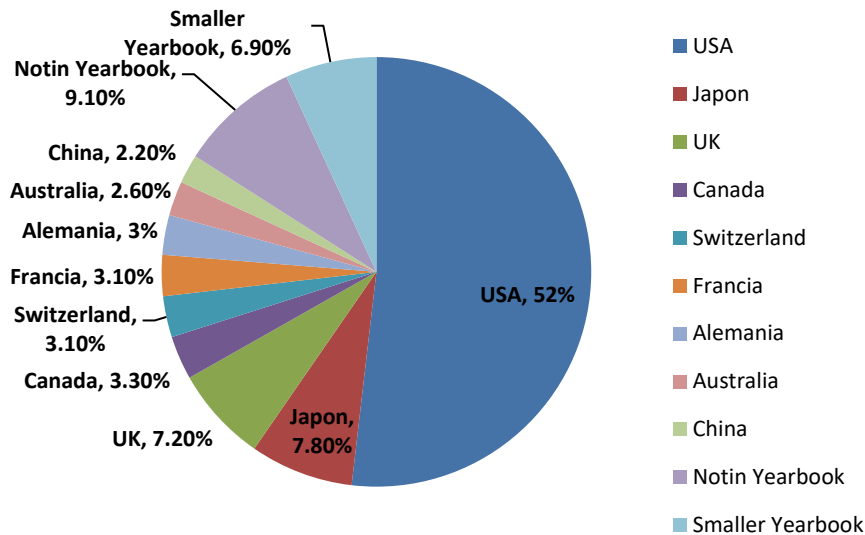


Figura 1 Participación de los países en el mercado bursátil
Fuente: Fortuño (2015)

Es importante destacar que la aplicación del mercado de capitales en Estados Unidos y México se ha desarrollado con éxito, donde han estructurado sus mercados internos a las necesidades y requerimientos de los mismos (Barros, 2006, pág. 39). Estos países disponen de una legislación ajustada a las necesidades del mercado y con una tecnología de punta que les permite vincular con otros usuarios de todo el mundo, de igual modo el mercado de capitales desarrollado en México, ha facilitado la creación de capital a empresas mexicanas a través de la colocación de acciones, aunque no se han visto beneficiadas las pequeñas y medianas empresas (Barros, 2006).

El presente artículo académico se ha desarrollado bajo el tipo de investigación descriptiva y explicativa. Según Garcia e Ibarra (2012) a través de la investigación descriptiva “se busca especificar las propiedades importantes de personas, grupos, comunidades o cualquier otro fenómeno que sea sometido a análisis” (p. 1). En un estudio descriptivo se selecciona una serie de

cuestiones y se mide cada una de ellas independientemente, de esta manera se describe lo que se investiga.

Mercado Bursátil Ecuatoriano

El mercado bursátil ecuatoriano ha presentado una variación histórica desacelerada con relación a las pequeñas y medianas empresas, especialmente cuando éstas inician sus actividades económicas, esto se debe a que en su gran mayoría utiliza como herramienta de financiamiento su patrimonio individual o familiar de los accionistas de dichas empresas recién constituidas. Mientras que, en pleno funcionamiento la primera opción y la más recurrente son los bancos privados que al igual que la banca pública no satisfacen las necesidades financieras de los nuevos proyectos empresariales a efectuarse.

Según Pérez, Rivera y Solís (2015) el mercado de valores es uno de los más importantes en diferentes países; con respecto al Ecuador, a pesar de tener alrededor de 50 años aún es considerado pequeño, con un Producto Interno Bruto de 6.9%, sin embargo, dispone de la participación de empresas grandes, medianas y pequeñas del país. La mayoría de las empresas que actualmente participan en el mercado bursátil del Ecuador son grandes, en virtud de que el sistema exige estructuras consolidadas o por lo menos empresas que garanticen seguridad en las inversiones y confianza a los inversionistas, según información emitida por la Bolsa de Valores de Guayaquil, actualmente existen 326 empresas inscritas y 63 fideicomisos, de los cuales un alto porcentaje es representado por grandes empresas.

Algunas formas de financiamiento que existen actualmente por medio del mercado de valores son las siguientes:

- Emisiones de Obligaciones, son valores que se emiten como medios de financiamiento de actividades productivas. (Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, 2015).
- Los Papeles Comerciales: son un tipo de obligación a corto plazo, éstos deben tener un plazo menor a 360 días.
- Titularización, Emisión de Títulos Valores negociables en el Mercado de Valores, respaldados en un activo entregado a un fideicomiso mercantil para su administración.
- Emisión de acciones, una acción es un título que representa una parte o cuota del capital social de una sociedad anónima (Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, 2015).

Sin embargo, el REB es un mecanismo creado para que las pequeñas y medianas empresas accedan al mercado y participen de tales operaciones bursátiles. Para Pérez, Rivera y Solís (2015) los

sectores económicos que tienen mayor participación en el Ecuador dentro del mercado bursátil son el sector industrial, comercial, construcción y servicios.

Es importante señalar que no es necesario, que las pequeñas y medianas empresas estén inscritas en el mercado de valores para poder participar, por ello utilizan el REB. Las PYMES obtienen financiamiento del sector bancario en 74.84%, seguida por las cooperativas en 17.68%. En menos escala utilizan a las mutualistas 3.27%. El 3.92% restante se distribuyen entre la bolsa de valores, la propia empresa y otras fuentes de financiamiento” (García y Villafuerte, 2015).

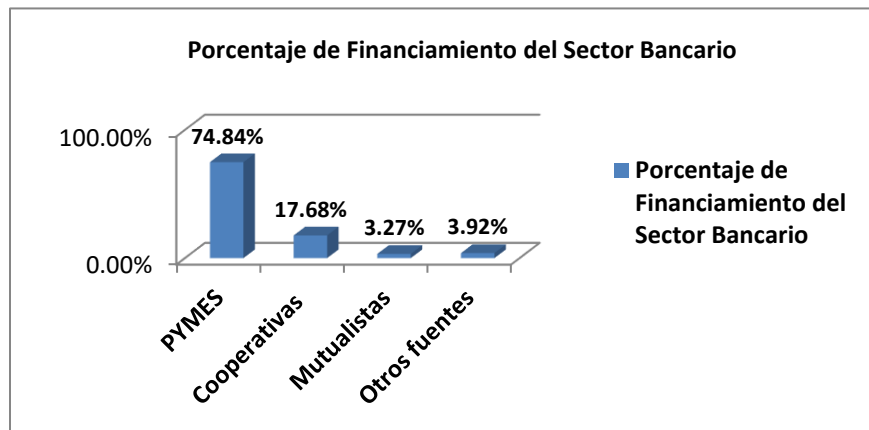


Figura 2 Porcentaje de financiamiento que otorga el sector bancario
Fuente: (García y Villafuerte, 2015).

En el Ecuador, la normativa del sistema de valores se rige a través de los siguientes:

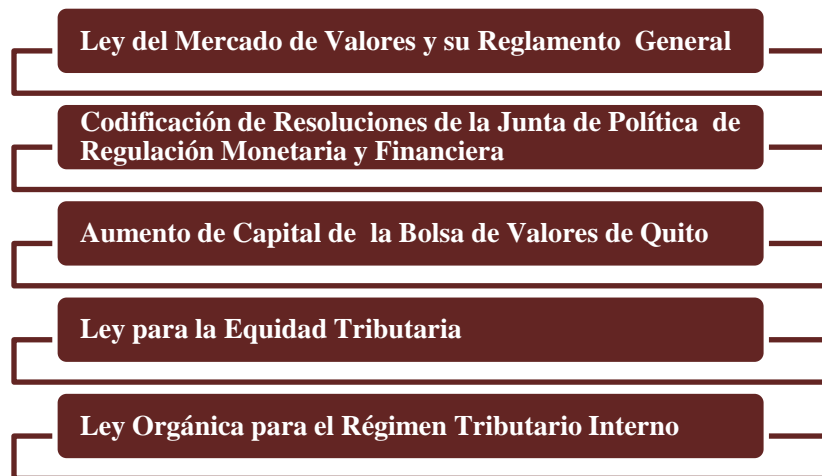


Figura 3 Normas utilizadas en el Sistema de Valores Ecuatoriano
Fuente: (Bolsa de Valores de Quito, 2018)

En Ecuador se encontraba vigente hasta el año 2014 el Registro Especial de Valores No Inscritos (REVNI), este mercado alternativo fue creado con la finalidad de incentivar a las empresas, por lo general PYMES, a que realicen emisiones de títulos valores en el mercado bursátil, este

mecanismo fue creado por la Bolsa de Valores de Guayaquil y Bolsa de Valores de Quito. (Bolsa de Valores de Quito, 2018). Durante el tiempo de vigencia del REVNI, se inscribieron más de 48 empresas la gran mayoría emitiendo títulos de renta fija como pagarés empresariales. Alrededor de 7 empresas que participaron en el REVNI se inscribieron posteriormente en el Catastro Público del Mercado de Valores.

Registro Especial Bursátil (REB)

Explica Tenesaca (2018), que el Registro Especial Bursátil es un mecanismo que se encuentra vigente desde que se publica en el país el Código Orgánico Monetario y Financiero, en el año 2014. El REB fue creado con la finalidad de que las Pymes pudieran acceder a financiamientos a través del mercado de valores. Del mismo modo, se crea el REB para ampliar el número de emisores y valores en el mercado bursátil, pero a través de un registro especial, con el propósito de que negocien las empresas pertenecientes al sector económico del país que se caracterizan ser pequeñas o medianas y aquellas organizaciones de economía popular y solidaria que cumplan con ciertas características (Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, 2015)

Conclusión

De acuerdo con lo investigado, el mercado de valores ecuatoriano es una alternativa eficiente y segura a las pequeñas y medianas empresas de Ecuador, tanto para buscar financiamiento o invertir en ella. Sin embargo, aún no se explota todo el potencial que ofrece el mercado bursátil, y siguen siendo las entidades bancarias y el capital propio de cada empresario quienes encabezan la lista a la hora de buscar inyección de capital a sus empresas o buscar el financiamiento del capital de trabajo.

El Registro Especial Bursátil (REB), mecanismo que fue diseñado específicamente para las pequeñas y medianas empresas. Propone alternativas para impulsar a este segmento de empresas e incursionar en un mercado seguro, eficiente y rápido. Recibiendo capacitaciones técnicas y operativas en materia bursátil. El sector bancario regularmente pone trabas al acceso de créditos a las pequeñas empresas, por lo que acceder a los beneficios de la REB contribuye al fortalecimiento y crecimiento de las PYMES. Generar ingresos adicionales al giro del negocio o actividad económica a la que se dedican, se traduce en el crecimiento de dichas empresas, generación de nuevas plazas de trabajos y desarrollo del país.

Es notorio que aún falta mucho para que las empresas ecuatorianas forjen una cultura bursátil, a tal punto que las Pymes dentro del segmento Registro Especial Bursátil (REB) de la provincia del Guayas, son domiciliadas en los cantones de Guayaquil, Samborondón y Durán, existiendo la nula incursión de los demás cantones de la provincia.

A nivel regional, las limitaciones que las pymes presentan a la hora de buscar financiamiento son comunes, no así en los mercados norteamericanos, europeos y asiáticos que tiene en las pequeñas

y medianas empresas un gran número de participantes en el mercado de valores (Villafuerte y García, 2015).

BIBLIOGRAFÍA

- Barros, A. (2006). Capitalización de Impuestos como alternativa para un crecimiento sostenido. *Enciclopedia Multimedia Virtual Interactiva*, 45.
- Bolsa de Valores de Quito. (2018). *Bolsa de Valores de Quito*. Obtenido de Sistema de Valores del Ecuador: <https://www.bolsadequito.com/index.php>
- Carranco, R. (2018). La aportación de las pequeñas y medianas empresas (PYMES) a la economía ecuatoriana. *IIESCA*, 146-157.
- Casanova, M. (2018). El des-financiamiento de las políticas sociales, el Banco Central como prestamista del fisco y el fracaso del modelo desarrollista (Chile, 1932-1955). *Scielo*, 20-38.
- Fortuño, M. (26 de Febrero de 2015). *Euribor*. Obtenido de Países que dominan el Mercado de Valores: <https://www.euribor.com.es/bolsa/que-paises-dominan-el-mercado-de-valores/>
- Fracica, G., Matíz, F., Hernández, G., & Mogollón, Y. (2011). CAPITAL SEMILLA PARA LA FINANCIACIÓN DE START UPS CON ALTO POTENCIAL DE CRECIMIENTO EN COLOMBIA. *Revista Escuela de Administración de Negocios*, 126-147.
- García, G., & Villafuerte, M. (2015). Las restricciones al financiamiento de las Pymes del Ecuador y su incidencia en la política de inversiones. *Actualidad Contable FACES*, 26.
- García, M., & Ibarra, L. (2012). http://www.eumed.net/libros-gratis/2012a/1158/disenos_de_la_investigacion.html. Recuperado el 31 de Octubre de 2019, de http://www.eumed.net/libros-gratis/2012a/1158/disenos_de_la_investigacion.html: http://www.eumed.net/libros-gratis/2012a/1158/disenos_de_la_investigacion.html
- Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. (2016). *Resolución No. 210-2016-V*. Quito: Bolsa de Valores Quito.
- Larsen, M., Vigier, H., Guercio, B., & Briozzo, A. (2014). FINANCIAMIENTO MEDIANTE OBLIGACIONES NEGOCIABLES. EL PROBLEMA DE SER PYME. *Revista Científica Visión del Futuro*, 134-153.
- Martínez, L., Guercio, B., Corso, L., & Vigier, H. (2017). Determinantes del financiamiento externo de las PYMEs del Mercosur. *Redalyc.org*, 22, 80.
- Miralles, J., & Miralles, J. (2006). Nuevas perspectivas de mercado bursátil. El caso Español. *Redalyc.org*, 24-37.

- Peña, M., & Vega, N. (2017). Estructura de las PYMES en la Economía Ecuatoriana. *Revista SUR ACADEMIA*, 30-34.
- Pérez, O., Rivera, A., & Solís, L. (2015). Análisis del Mercado de Valores Ecuatoriano como fuente de inversión para las PyMES. *Revista Ciencia UNEMI*, 8-15.
- Reglamento de inversiones del código. (20 de 12 de 2018). *Decreto Ejecutivo 757*. Quito, Ecuador: Registro Oficial Suplemento 450.
- Ron, R., & Sacoto, V. (2017). Las PYMES ecuatorianas: su impacto en el empleo como contribución del PIB Pymes al PIB total. *Revista ESPACIOS*, 38(ISSN 0798 1015), 15.
- Saavedra, M., Palacín, M., & Pérez, M. (2019). Un estudio comparativo del mercado alternativo bursátil español y mexicano. *Actualidad COntable FACES*, 174-199.
- Santos, L. (2014). *Factores de éxito en la internacionalización de las empresas del mueble en Andalucía*. Córdoba: Universidad de Córdoba.
- Solano, L. (Julio de 2016). *Estudio de Factibilidad para la Creación de una Microempresa que en Alianza con Taca Transportes Andina C.A se dediquen a la prestación del Servicio de Encomiendas en la Ciudad de Ibarra, Provincia de Imbabura*. Ibarra: Repositorio Universidad Técnica del Norte. Recuperado el 29 de Octubre de 2019, de <https://docplayer.es/89024431-Universidad-tecnica-del-norte.html>: <https://docplayer.es/89024431-Universidad-tecnica-del-norte.html>
- Superintendencia de Compañías Valores y Seguros. (2015). *Superintendencia de Compañías Valores y Seguros*. Recuperado el 16 de Octubre de 2019, de Mercado Bursatil: <https://supereducados.supercias.gob.ec/index.php/glosario-bursatil/>
- Tenesaca, P. (2018). *Análisis del Registro Especial Bursátil (REB) como alternativas de financiamiento de las Pymes*. Guayaquil: UEES.
- Torres, L. (2014). Prácticas en las negociaciones Bursátiles y su efecto en la transparencia del mercado de valores dominicanos. *Redalyc.org*, 665-682.
- Valdés, J., & Sánchez, G. (2012). LAS MIPYMES EN EL CONTEXTO MUNDIAL: SUS PARTICULARIDADES EN MÉXICO. *Revista de Ciencias Sociales de la Universidad Iberoamericana*, 126-156.
- Villafuerte, M., & García, G. (2015). Las restricciones al financiamiento de las PYMES del Ecuador y su incidencia en la política de inversiones. *Actualidad Contable FACES*, 49-73.
- Zambrano, H., Ureta, D., & Rodríguez, G. (2018). Análisis del contexto Socio-económico, Comercial, Financiero e internacional de las Pymes Ecuatorianas. *Revista Científica Ecociencia*.