



**UNIVERSIDAD DE ESPECIALIDADES ESPÍRITU SANTO**

**FACULTAD DE ECONOMIA Y CIENCIAS EMPRESARIALES**

**TÍTULO:**

**MECANISMO ALTERNATIVO DE FINANCIAMIENTO PARA LAS  
PYMES DEL SECTOR BANANERO DE LA CIUDAD DE MACHALA**

**TRABAJO DE TITULACIÓN QUE SE PRESENTA COMO REQUISITO  
PREVIO A OPTAR EL GRADO DE:**

**INGENIERA EN CIENCIAS EMPRESARIALES CON MENCIÓN EN  
FINANZAS**

**NOMBRE DEL ESTUDIANTE:**

**ALYSSON KARINE VADIVIEZO ORELLANA**

**NOMBRE DEL TUTOR:**

**JOSÉ GABRIEL MACUY CALLE, MBA**

**SAMBORONDÓN, SEPTIEMBRE DEL 2014**

MECANISMO ALTERNATIVO DE FINANCIAMIENTO PARA LAS PYMES  
DEL SECTOR BANANERO DE LA CIUDAD DE MACHALA

**APROBACIÓN DEL TUTOR**

Samborondón, Septiembre 30 del 2014

**Econ. Jorge Calderón Salazar, M.A.E**

DECANO

Facultad de Economía y CC EE

Universidad ESPÍRITU SANTO

De mis consideraciones:

Una vez cumplido con las respectivas sesiones de trabajo y normativas establecidas por la UEES para el desarrollo del trabajo de titulación, informo a usted que la estudiante **ALYSSON KARINE VALDIVIEZO ORELLANA** puede pasar a la siguiente fase.

Muy Atentamente,

José Gabriel Macuy Calle, MBA.

**Docente Tutor**

# MECANISMO ALTERNATIVO DE FINANCIAMIENTO PARA LAS PYMES DEL SECTOR BANANERO DE LA CIUDAD DE MACHALA

## **Registro Especial de Valores No Inscritos como mecanismo alternativo de financiamiento para las pymes bananeras de Machala**

**Alysson Karine Valdiviezo Orellana**

### **Resumen**

Las pymes, por poseer capital limitado para desarrollar su empresa generalmente requieren de financiamiento, ya sea por medio de instituciones privadas, públicas o con la inversión de nuevos accionistas, sin embargo estas fuentes se vuelven, en algunas ocasiones, complicadas de acceder. El siguiente escrito tiene como objetivo proponer una alternativa de financiamiento e inversión para las pymes del sector bananero de Machala mediante el REVNI (Registro Especiales de Valores No Inscritos), mecanismo poco explotado por las pymes del Ecuador y aun no explorado por las pymes del sector bananero. Se desarrolla una investigación cualitativa mediante la formulación de entrevistas a un experto y a un productor de banano, los resultados muestran una amplia gama de beneficios por parte de este mecanismo, además de la falta de conocimiento y capacitación que poseen las pymes en Ecuador para participar en la bolsa de valores. Esta situación contribuye al aumento de préstamos bancarios, lo que impide que las pymes se beneficien de este mecanismo, por lo que se recomienda promover la formación e instrucción del manejo del mercado de valores direccionando al REVNI, el mismo que fue creado especialmente para el desarrollo de las pymes, además de ofrecer beneficios más atractivos que el sistema bancario.

***Palabras claves:*** Métodos de financiamiento, mercado de valores, REVNI, pymes, banano

# MECANISMO ALTERNATIVO DE FINANCIAMIENTO PARA LAS PYMES DEL SECTOR BANANERO DE LA CIUDAD DE MACHALA

## **Abstract**

The SMEs, by having limited capital to develop their business generally require financing, either through private, public institutions or with new shareholders' investment, however these sources become, sometimes difficult to access. The following paper has the objective to propose an alternative financing and investment for SMEs in the banana sector of Machala by REVNI (Special Register of Securities Not Inscribed). This is an underexploited mechanism for SMEs in Ecuador and still not explored by the SMEs in the banana sector. A qualitative study was developed through interviews with an expert and a bananas producer; the results show a wide range of benefits by using this mechanism. Also, it is exposed the lack of knowledge and training that the SMEs in Ecuador have to participate in the stock market. This situation contributes to the increase in bank loans, which prevents that the SMEs get benefits from this mechanism, so it is recommended to promote the training and instruction of the market stock management directing the REVNI, the same that was specially created for development of SMEs, in addition to offering more attractive benefits than the banking system.

**Keywords:** Methods of financing, stock market, REVNI, SMEs, banana

# MECANISMO ALTERNATIVO DE FINANCIAMIENTO PARA LAS PYMES DEL SECTOR BANANERO DE LA CIUDAD DE MACHALA

## **Introducción**

Actualmente Ecuador se encuentra en un mundo globalizado, en donde las transformaciones sociales, políticas y económicas están latentes, además de presenciar un alto grado de competitividad, lo cual demanda a las compañías adaptarse a los nuevos cambios, tomar el reto de romper paradigmas y desarrollar nuevas ideas y estructuras que les permita progresar en la actividad que desarrollen.

En Ecuador se ha podido observar que el mercado bursátil es una herramienta de financiamiento e inversión poco desarrollada debido a la falta de información que existe de este método, lo que conlleva al poco desarrollo de la cultura bursátil y al monopolio del sistema financiero (Checa, 2008). Por esta razón, en este escrito se propone un método de financiamiento e inversión alternativo dentro del mercado bursátil a las pymes del sector bananero de Machala, con el objetivo de brindarles una nueva opción de inversión real y efectiva para obtener financiamiento y así desarrollar nuevos proyectos.

El método alternativo de financiamiento e inversión que se propone es el Registro Especial de Valores No Inscritos (REVNI), este mecanismo permite el acceso a las pequeñas y medianas empresas al mercado bursátil ocasional o periódicamente para que, luego de 12 meses formen parte del mercado formal. Este instrumento brinda a las pymes más oportunidades de obtener capital, lo que

## MECANISMO ALTERNATIVO DE FINANCIAMIENTO PARA LAS PYMES DEL SECTOR BANANERO DE LA CIUDAD DE MACHALA

les permitirá realizar nuevos planes y mejorar la estructura de su imagen para así atraer a nuevos inversionistas a colocar su dinero en proyectos que contribuyan al desarrollo del país además de obtener algunos beneficios, entre ellos una rápida capitalización, bajo nivel de costos operacionales y generación de rentabilidad (Bolsa de Valores de Quito).

Este trabajo va dirigido a los pequeños y medianos productores del sector bananero, considerando que Ecuador es el mayor proveedor de banano en el mundo, ya que el 30% de las importaciones provienen de él, además el 10% de las exportaciones totales de Ecuador se originan del banano, ocupando el segundo lugar de los rubros de mayor exportación del país. Una de las oportunidades para que esto ocurra es que el banano es demandado en mayor nivel por mercados externos ya que forma parte de la dieta diaria de millones de extranjeros (Pro Ecuador , 2012).

El inicio de la producción del banano en Ecuador se da con el llamado “boom” bananero, el cual ocurre en 1.944 y finaliza en 1.948. Este suceso se da debido a la presencia de un huracán en la Costa del Caribe, el cual eliminó todas las plantaciones de banano en los países de Centro América. En vista de aquello, Clemente Yerovi ve la gran oportunidad de empezar a producir esta fruta en nuestro país y junto al presidente de la república de turno, Galo Plaza Lazo deciden promover el proyecto, extender los cultivos y empezar a desarrollar este nuevo rubro de exportación (Pro Ecuador , 2011).

Durante la presidencia de Galo Plaza Lazo, el país exportaba 3,8 millones de racimos, una vez concluido su periodo presidencial en 1.952, las exportaciones

## MECANISMO ALTERNATIVO DE FINANCIAMIENTO PARA LAS PYMES DEL SECTOR BANANERO DE LA CIUDAD DE MACHALA

aumentaron a 16,7 millones, lo cual indica un 421% de crecimiento, situación nunca antes presenciada en ninguna otra etapa de la expansión bananera. Los resultados también se ven expresados en las divisas que ingresaron al país durante esos años, antes de la expansión del banano las divisas marcaban 66,2 millones de sucres, sin embargo durante la expansión esta cifra aumentó a 3.020,7 millones, lo cual refleja que el “boom” bananero dio un giro total a las exportaciones (Asociación de Exportadores de Banano del Ecuador ), logrando que Ecuador pase del puesto 27 a convertirse en el primer proveedor de banano de todo el Mundo (Pro Ecuador , 2011).

En vista del desarrollo que se ha presenciado desde el “boom” bananero de 1.944 hasta la actualidad, se han incrementado el número de empresas bananeras grandes, medianas y pequeñas. Sin embargo no todas tienen la facilidad de obtener financiamiento o nuevos inversionistas para expandir su negocio, algunas de ellas buscan alternativas en bancos y otras se mantienen en producir una cantidad constante de fruta debido a la dificultad de obtener capital. Es por ello que se direccionará esta alternativa a las pequeñas y medianas empresas, considerando a las pequeñas que cuentan entre 10 y 49 colaboradores e ingresos anuales entre 100.001 y 1'000.000 de dólares; y las medianas que cuentan entre 50 y 100 colaboradores y generan ingresos entre 1'000.001 y 5'000.000 de dólares (Cely, 2011).

A medida que ha transcurrido el tiempo, el desconocimiento del mercado de valores ha disminuido y con ello se ha presenciado el aumento de cotizaciones en la bolsa de valores. La inversión mediante la bolsa de valores ofrece

## MECANISMO ALTERNATIVO DE FINANCIAMIENTO PARA LAS PYMES DEL SECTOR BANANERO DE LA CIUDAD DE MACHALA

rendimientos más altos que las otras formas de financiamiento, logrando así utilizar estos recursos para el desarrollo de la empresa ya sea en infraestructura o producción. La constitución de la Bolsa de Valores en Ecuador no solo se visionó como un proyecto a largo plazo, sino que fue de la mano con los cambios económicos y comerciales que se han presentado durante este tiempo, razón por la cual el gobierno, en el 2004, declara como política de estado la promoción de Mercado de Valores (Ministerio de Industrias y Productividad, 2011).

A lo largo de este escrito se presenta el amplio mercado financiero que posee Ecuador, así como las alternativas de financiamiento utilizadas en el país. Se presenta además la situación actual del Mercado de Valores en Ecuador y las facilidades y oportunidades que ofrece el método REVNI. Finalmente con la información presentada se busca expandir más esta alternativa para que los pequeños y medianos productores de banano de Machala encuentren en ella un método fácil y eficaz para obtener financiamiento y así poner en marcha proyectos que aún no han podido ser realizados debido a la falta de capital.

### **Fundamentación Teórica**

#### *Mercado Financiero Ecuatoriano*

Las instituciones y mercados financieros que se mencionará a continuación juegan un papel fundamental en la economía. Proporcionan las vías mediante las cuales el ahorro fluye para financiar el capital nuevo, lo que permite que la economía crezca.

## MECANISMO ALTERNATIVO DE FINANCIAMIENTO PARA LAS PYMES DEL SECTOR BANANERO DE LA CIUDAD DE MACHALA

Un mercado financiero es un espacio en donde se intercambian activos financieros, los cuales son instrumentos que canalizan el ahorro hacia una inversión. No es necesario que exista un mercado financiero para que los agentes realicen sus actividades de comercialización de instrumentos, sin embargo en la mayoría de los casos, primero se crean estos activos intangibles y luego son ofertados en un mercado financiero (Frank J. Fabozzi, 1996).

Existe una amplia clasificación de los mercados financieros, la misma se ve reflejada en la figura 1 que se presenta a continuación:

<b>Clasificación de los Mercados Financieros</b>
<b>Naturaleza de la obligación</b>
Mercado de deuda Mercado de acción
<b>Vencimiento de la obligación</b>
Mercado de dinero Mercado de capitales
<b>Madurez de la obligación</b>
Mercado Primario Mercado Secundario
<b>Plazo de entrega</b>
Mercado de efectivo Mercado derivado
<b>Estructura Organizacional</b>
Mercado de subasta Mercado demostrador

Figura 1: Clasificación de los Mercados Financieros  
Fuente: Fabozzi (1996)  
Elaborado por: Fabozzi (1996)

### *Por la naturaleza de la obligación*

Según su naturaleza, los mercados financieros se dividen en mercado de deudas y mercado de acciones. El mercado de deudas es el lugar en donde se

## MECANISMO ALTERNATIVO DE FINANCIAMIENTO PARA LAS PYMES DEL SECTOR BANANERO DE LA CIUDAD DE MACHALA

intercambian instrumentos financieros, lo cual compromete al emisor a generar flujos futuros de fondos para los inversionistas que obtienen el activo financiero. Por otro lado, el mercado de acciones es en donde se intercambian instrumentos financieros, este a diferencia del mercado de deudas, se refiere a la obligación que tiene la empresa emisora de pagar las utilidades a los inversionistas quienes poseen sus acciones (Pezo, 2008).

### *Por vencimiento de la obligación*

Según el vencimiento de la obligación, los mercados financieros se dividen en mercado de dinero y mercado de capitales. El mercado de dinero es en donde se comercializan instrumentos financieros a corto plazo, altamente líquidos y poco riesgosos. Estos son emitidos por el gobierno, compañías o instituciones financieras, la emisión de estos instrumentos tienen un plazo de 365 días, sin embargo la mayoría de ellos no van más allá de los 90 días. Por otro lado, se encuentra el mercado de capitales, es aquí en donde se comercializan activos e instrumentos financieros a largo plazo, a diferencia del mercado de dinero, los instrumentos negociados son generalmente menos líquidos y con mayor nivel de riesgo (Villarreal, 2008).

### *Por la madurez de la obligación*

La madurez de la obligación se refiere al momento en el que se comercializan los instrumentos financieros. Estos se dividen en mercado primario y mercado secundario. Según la Ley de Mercado de Valores en su artículo 29, se refiere al mercado primario como el espacio en donde emisores e inversionistas

## MECANISMO ALTERNATIVO DE FINANCIAMIENTO PARA LAS PYMES DEL SECTOR BANANERO DE LA CIUDAD DE MACHALA

comercializan valores de renta fija o variable a un precio determinado ofrecidos por primera vez al público. Por otro lado, se refiere al mercado secundario como el espacio en donde emisores y compradores participan en las operaciones de comercialización de instrumentos financieros con posterioridad a la primera oferta al público. Sin embargo, los inversionistas podrán participar en el mercado primario de renta fija en situaciones donde no sea necesaria la intervención de un intermediario.

### *Por el Plazo de entrega*

El plazo de entrega se refiere al plazo en el que el emisor deberá de transferir la rentabilidad ocasionada por la inversión. En el mismo se incluye el mercado de efectivo y el mercado derivado.

En el mercado de efectivo está incluido el mercado de contado (*spot*) y el mercado de derivados. En el mercado de contado los fondos son transferidos en el lapso de 24 a 48 horas, mientras que en el mercado de derivados la transferencia no se realiza de forma efectiva sino en futuro. Este tipo de mercado trata la negociación de los contratos de instrumentos de cobertura ante posibles riesgos de mercado, ya sea por la variación de tasas de interés, tipos de cambio u otros tipos de precios de los activos (Aliaga, 2006).

### *Por la estructura organizacional*

La estructura organizacional se refiere al lugar en donde transan las operaciones financieras. El mismo se divide en Subasta y *Over the Counter*. El mercado de subasta es el lugar físico donde emisores e inversores se reúnen en un

## MECANISMO ALTERNATIVO DE FINANCIAMIENTO PARA LAS PYMES DEL SECTOR BANANERO DE LA CIUDAD DE MACHALA

lugar en donde se realizan las transacciones financieras. En el mercado *Over The Counter* las transacciones no se realizan en un lugar físico, las mismas se realizan mediante plataformas de internet, el ejemplo más claro es el mercado extrabursátil, en este los emisores e inversores ingresan un precio al cual desean comercializar el activo financiero y una vez que ambos precios coincidan, la operación finaliza y se cierra (Pezo, 2008).

El sistema financiero es de suma importancia para la economía de Ecuador ya que se centra en canalizar el ahorro de la población, promoviendo el desarrollo de las actividades económicas y haciendo que el excedente económico se dirija a quienes no cuentan con recursos suficientes. El sistema financiero ecuatoriano está integrado por instituciones financieras privadas y públicas; instituciones de servicios financieros, compañías de seguros y compañías auxiliares del sistema financiero, estos organismos se encuentran regulados bajo la Superintendencia de Bancos y Seguros (Superintendencia de Bancos y Seguros, 2009). Según el Ministerio de Industrias y Productividad (2011), la banca privada es el medio de financiamiento más utilizado, seguido de la banca pública y otras fuentes de financiamientos sin garantías, porcentajes que se presenta en la figura 2.

## MECANISMO ALTERNATIVO DE FINANCIAMIENTO PARA LAS PYMES DEL SECTOR BANANERO DE LA CIUDAD DE MACHALA

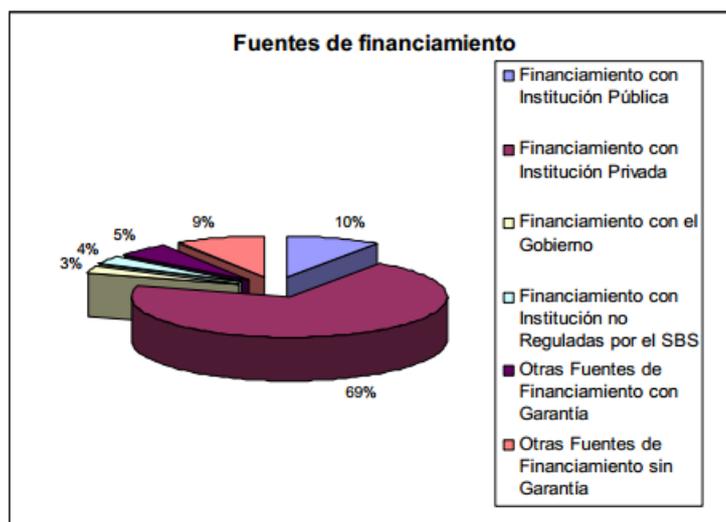


Figura 2: Preferencias de financiamiento

Fuente: INEC, 2010

Elaborado por: Ministerio de Industrias y Productividad

Las instituciones antes mencionadas están reguladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros y por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. Estos organismos tienen la función de controlar que las instituciones financieras cumplan con la ley, además de velar por el bienestar de los clientes sobre todo cuando existen problemas de liquidez o solvencia. A su vez, estos dos organismos trabajan junto con el Banco Central, quien es el encargado de cumplir con las leyes que imparte el Ministerio de Finanzas con el fin de mantener una buena estabilidad en el sistema financiero (Superintendencia de Bancos y Seguros, 2013).

### *Mercado de Valores*

La aparición del mercado de valores nace desde tiempos muy remotos, los comerciantes de la antigüedad se reunían en un lugar determinado con el propósito de comercializar sus productos primarios. A lo largo del tiempo esta

## MECANISMO ALTERNATIVO DE FINANCIAMIENTO PARA LAS PYMES DEL SECTOR BANANERO DE LA CIUDAD DE MACHALA

figura ha ido cambiando, llegando así a la comercialización de productos más complejos, llamados valores, lo cual representa derechos económicos patrimoniales o crediticios (Bolsa de Valores de Quito ).

El nacimiento del mercado de valores en Ecuador empieza con la constitución de las Bolsas de Valores de Quito y Guayaquil con la publicación de la ley No. 111 en el Registro Oficial No. 144 del 26 de marzo de 1969. Luego de esto se promulga la Ley de Mercado de Valores y es en este momento en donde se institucionaliza el mercado de valores ecuatoriano, se definen los tipos de mercados y los tipos de operaciones que se pueden realizar con valores de renta fija o variable (Lovato, 2013).

Una vez constituido el Mercado de Valores de Ecuador, varias compañías empiezan a cotizar en ella, los accionistas de aquellas empresas rompieron el paradigma cultural del país, en donde solo existía el concepto del financiamiento bancario y la inversión a corto plazo (Bolsa de Valores de Quito). Con la creación de la bolsa de valores se abre campo a un mercado en donde se puede obtener financiamiento público mediante las emisiones de valores y oportunidades de inversión para obtener rentabilidad en el corto o largo plazo.

La creación de la bolsa de valores ha permitido acercar a los emisores y a los inversionistas para comercializar valores. Su constitución empezó como un proyecto a largo plazo, sin embargo respondió en corto tiempo al cambio en el desarrollo económico y comercial que se ha dado a lo largo de los años. El principal objetivo de la creación de la bolsa de valores fue brindar a los comerciantes un nuevo medio para comprar y vender activos financieros,

## MECANISMO ALTERNATIVO DE FINANCIAMIENTO PARA LAS PYMES DEL SECTOR BANANERO DE LA CIUDAD DE MACHALA

incentivar el ahorro y dirigir los mismos a sectores de producción (Bolsa de Valores de Quito).

Por otro lado cabe recalcar que el mercado de valores ecuatoriano es un buen sitio para comercializar valores de renta fija, en el cual algunas empresas han aprovechado niveles inferiores de tasas de interés sin costos adicionales de garantías y sin descuidar el control de las sociedades, característica importante a resaltar debido al alto número de empresas familiares en Ecuador. A través del tiempo, se ha logrado que los inversionistas confíen más en colocar su capital en inversiones ecuatorianas ya que actualmente ven a nuestro país menos riesgoso que antes (Crespo, 2013).

Según el artículo 5 de la Ley de Mercado de Valores vigente en la actualidad, expedida el 23 de Julio de 1998, decreta que el Consejo Nacional de Valores es el encargado de supervisar el funcionamiento del mercado de valores. Así mismo establece que se rige por normas con el propósito de ser organizado, integrado, y eficaz logrando que ambas partes (emisores e inversores) logren encontrar un mercado de acuerdo a sus expectativas obteniendo rentabilidad. Siguiendo estas normas permitirá, a los oferentes y demandantes, participar de un mercado de valores donde se maneje igualdad de condiciones para ambos.

Con el fin de ofrecer información de los valores emitidos, precios y nivel de operaciones realizadas durante un periodo determinado, la bolsa de valores emite boletines para las casas de valores y para los que visitan la página web. Esta información ayudará al inversionista a conocer el movimiento bursátil de papeles de renta fija y variable; la evolución del mercado durante ese periodo, además de

## MECANISMO ALTERNATIVO DE FINANCIAMIENTO PARA LAS PYMES DEL SECTOR BANANERO DE LA CIUDAD DE MACHALA

poder realizar comparaciones de volumen y rendimiento de valores negociados sesenta días atrás (Bolsa de Valores de Quito ). Con la información transparente que se brinde a las partes, se podrá tomar la mejor decisión bursátil para financiarse o invertir.

El Registro del Mercado de Valores es el lugar en donde se deben de registrar todos los participantes de la transacción, como los emisores, inversionistas, valores cotizados y demás. Una vez registrados en el Registro del Mercado de Valores, la emisión de valores se hace pública para empezar con la comercialización. En este proceso también interviene la calificadora de riesgo, la misma que se encarga de evaluar si el emisor se encuentra en la capacidad de cumplir con su deuda, títulos o valores.

Finalmente, se convoca a una rueda de bolsa, la cual mediante un lugar físico o mediante la red, se reúnen los operadores de valores para realizar las debidas transacciones con los valores previamente inscritos en el Registro de Mercado de Valores (Bolsa de Valores de Quito ).

En algunos casos, cuando las transacciones no se realizan de forma directa entre emisor e inversionista, se las ejecuta a través una casa de valores autorizada. Las casas de valores son compañías anónimas, quienes se encargan de la intermediación de la compra y venta de valores. La intermediación tiene como fin coordinar las ofertas y demandas de valores para llegar a su compra o venta (Bolsa de Valores de Quito ).

## MECANISMO ALTERNATIVO DE FINANCIAMIENTO PARA LAS PYMES DEL SECTOR BANANERO DE LA CIUDAD DE MACHALA

Con los datos obtenidos del Banco Mundial se ha expuesto una tabla y se realizó un gráfico para visualizar la volatilidad que ocurre en el crecimiento de las capitalizaciones en el mercado bursátil desde el 2001 hasta el 2012 (Figura 3). El informe anual presentado en el 2012 por la Bolsa de Valores de Quito expresa que las empresas que cotizan en la bolsa han mostrado una creciente valoración año tras año. Mostrando la tasa de crecimiento más alta en el año 2001 (173.54%) debido a la existencia de la dolarización lo cual causó una estabilidad macroeconómica, permitiendo así el mayor acceso a las necesidades de financiamiento. Por otro lado se puede observar valores decrecientes en los años 2003 y 2009.

<b>Año</b>	<b>Capitalización</b>	<b>Crecimiento</b>
2001	\$ 1.416.580,00	101%
2002	\$ 1.749.570,00	23,51%
2003	\$ 2.153.130,00	23,07%
2004	\$ 2.580.630,00	19,85%
2005	\$ 3.214.480,00	24,56%
2006	\$ 4.040.030,00	25,68%
2007	\$ 4.266.450,00	5,60%
2008	\$ 4.562.138,43	6,93%
2009	\$ 4.247.635,86	-6,89%
2010	\$ 5.262.945,65	23,90%
2011	\$ 5.778.987,99	9,81%
2012	\$ 5.911.080,00	2,29%

Tabla # 1: Capitalización Bursátil, Miles de dólares  
Fuente: Banco Mundial  
Elaborado por: Autor

## MECANISMO ALTERNATIVO DE FINANCIAMIENTO PARA LAS PYMES DEL SECTOR BANANERO DE LA CIUDAD DE MACHALA

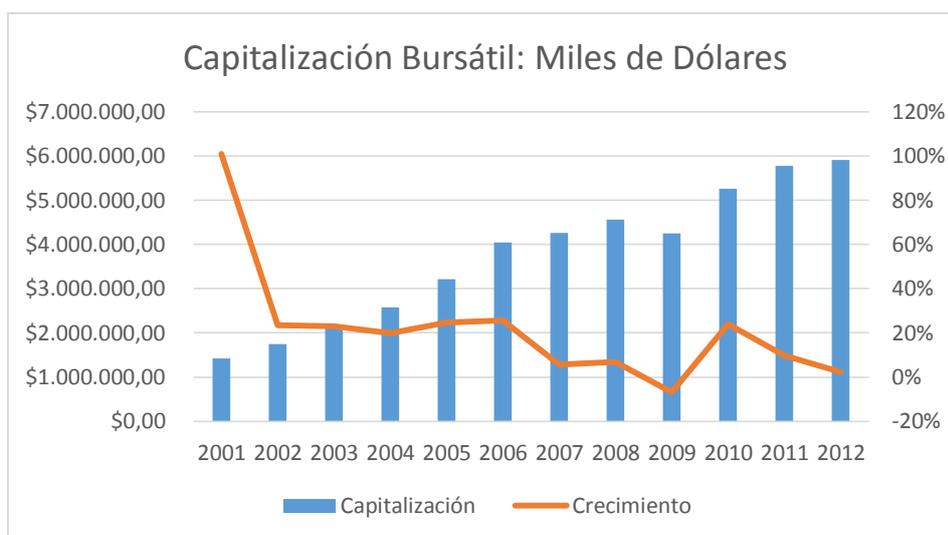


Figura 3: Capitalización Bursátil  
Fuente: Banco Mundial  
Elaborado por: Autor

Como hemos podido observar en la figura 3, se muestra un alto crecimiento en el año 2001, teniendo un promedio de crecimiento hasta el 2011 de 22%, pudiendo evidenciar un incremento en las capitalizaciones. Por otro lado podemos comparar el peso del mercado de valores en la economía con el PIB. En este caso, el valor de las capitalizaciones no llega al 10% del PIB de Ecuador, a diferencia de lo que ocurre en otros países. La mayoría de pymes en Ecuador, en vista del desconocimiento o difícil acceso al mercado de valores, buscan como fuente de financiamiento a los ahorros y a los bancos (Bolsa de Valores de Quito, 2013).

Uno de los mecanismos por la cual una empresa puede emitir valores es el Registro Especial de Valores No Inscritos (REVNI), el desconocimiento de las pymes acerca del mercado de valores ha hecho que muchas empresas limiten su

## MECANISMO ALTERNATIVO DE FINANCIAMIENTO PARA LAS PYMES DEL SECTOR BANANERO DE LA CIUDAD DE MACHALA

captación de recursos y que recurran al medio de financiamiento tradicional el cual es el sistema bancario.

Como se mencionó anteriormente, el objetivo de este escrito es brindar información acerca de una alternativa de financiamiento para la pymes del sector bananero de la ciudad de Machala, a continuación se explicará un poco acerca de este sector, su importancia en la economía del país y los beneficios que brinda el mecanismo REVNI.

El Registro Especial de Valores No Inscritos (REVNI) es “un mecanismo constituido y autorregulado por la bolsa de valores, por el cual las empresas que no se encuentran inscritas en el registro de mercado de valores ni en bolsa, pueden anotar valores en un registro especial con la finalidad de cotizar sus valores de manera ocasional o periódica” (Bolsa de Valores de Quito).

El Registro Especial de Valores No Inscritos brinda las siguientes oportunidades a las pymes que participan en este mecanismo:

- Ofrece un mercado de adaptación y maduración ya que la empresa solo puede estar registrada por 360 días, transcurrido este tiempo, la misma podrá estar preparada para pertenecer al mercado formal
- Brinda a las compañías la oportunidad de obtener recursos mediante el mercado de valores
- Permite la facilidad de obtención de financiamiento a nuevas empresas y emprendedores para obtener capital y así desarrollar su negocio

## MECANISMO ALTERNATIVO DE FINANCIAMIENTO PARA LAS PYMES DEL SECTOR BANANERO DE LA CIUDAD DE MACHALA

- Da la oportunidad de obtener liquidez a las instituciones del estado, de acuerdo a los valores que tengan en su portafolio

(Villagómez, 2013).

El monto máximo de valores de renta fija a ser anotados en el REVNI no deberá ser superior al 80% de total de los activos, no incluyendo en este los activos diferidos ni aquellos que se encuentran en juicio (Bolsa de Valores de Quito ). Según la Resolución Conjunta de las Bolsas de Valores de Guayaquil y Quito para el mecanismo de valores no inscrito REVNI expresa que, una compañía solo puede realizar dos anotaciones de valores de renta fija y variable por 3 años, indiferente de la bolsa en la que se emitió desde un principio. No podrán participar de este mercado las compañías que sí están inscritas en el Registro de Mercado de Valores y en la Bolsa de Valores.

El REVNI busca beneficiar a las pymes, facilitando el ingreso al mercado de valores formal, sin embargo no es el único sector a quien va dirigido. Así podemos observar en la figura 4, en donde indica que el 42% de las empresas beneficiadas por el REVNI pertenecen a las pymes, mientras que el 58% restante pertenecen a otras empresas (Ministerio de Industrias y Productividad, 2011)

## MECANISMO ALTERNATIVO DE FINANCIAMIENTO PARA LAS PYMES DEL SECTOR BANANERO DE LA CIUDAD DE MACHALA

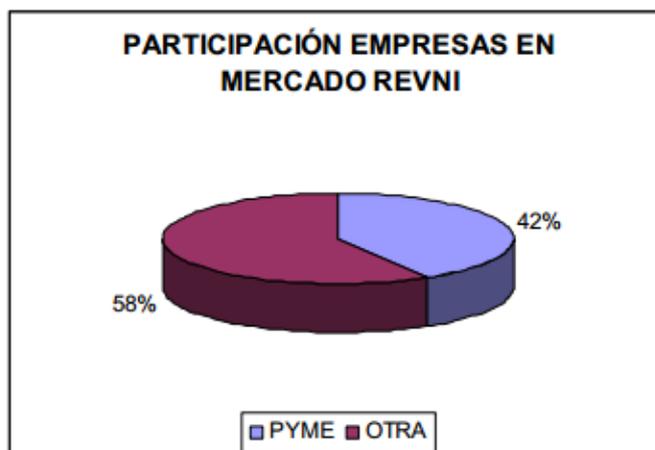


Figura 4: Participación de empresas en el Mercado REVNI  
Fuente: Bolsa de Valores de Quito  
Elaborado por: Ministerio de Industrias y Productividad

### *Sector bananero de Ecuador*

Es fundamental mencionar la importancia del sector bananero en Ecuador, pues luego del boom petrolero Machala se fue convirtiendo en el exportador de banano más grande del mundo, acogiendo el título de la “Capital Mundial del Banano”. Las exportaciones de esta fruta incrementaron fuertemente, generando aumento de divisas para el fisco y plazas de trabajo para los ecuatorianos, siendo así el más alto de todos los rubros productivos. En el 2012, el banano se convirtió en el primer producto de exportación del sector privado y el que le generaba mayor ingreso al fisco. Dentro del grupo de las exportaciones no tradicionales, el banano cubre el 45.34% del valor FOB de exportación, y el 87.14% de las toneladas exportadas (Dirección de Inteligencia Comercial e Inversiones, 2013).

La exportación del banano representa el 2% del PIB general, 26% del PIB agrícola, 8% de las exportaciones generales, 27% de las exportaciones

## MECANISMO ALTERNATIVO DE FINANCIAMIENTO PARA LAS PYMES DEL SECTOR BANANERO DE LA CIUDAD DE MACHALA

agropecuarias y 20% de las exportaciones no petroleras. De la producción de banano en Ecuador, el 95% se exporta, llegando así a 44 países. Las inversiones que se realizan en este sector llegan a cuatro mil millones de dólares, razón por la cual se considera una de las actividades más importantes debido al alcance que tiene en la economía nacional (Dirección de Inteligencia Comercial e Inversiones, 2013).

El sector bananero trabaja colateralmente con industrias agroquímicas, transporte terrestre, navieras, entre otros. Estas industrias dependen aproximadamente del 60% del sector bananero. Además de ello, este sector y sus industrias colaterales generan empleo para más de un millón de familias, lo que representa aproximadamente 2,5 millones de personas localizadas en el país (Dirección de Inteligencia Comercial e Inversiones, 2013).

### **Metodología**

#### *Diseño de la investigación:*

La presente investigación está enfocada de manera cualitativa ya que tiene como objetivo la descripción y presentación de un mecanismo alternativo de financiamiento para las pymes, es decir que busca analizar los datos de manera inductiva basándose en información real mas no cuantitativa.

El diseño de la investigación será descriptivo ya que se explica los beneficios y ventajas que el REVNI trae con su aplicación, así como también los tipos de financiamiento que generalmente son utilizados por las pymes del sector bananero.

## MECANISMO ALTERNATIVO DE FINANCIAMIENTO PARA LAS PYMES DEL SECTOR BANANERO DE LA CIUDAD DE MACHALA

La técnica de investigación a utilizar es la entrevista, las mismas fueron realizadas a un experto en el tema de la Bolsa de Valores de Quito, Diego Araujo, Oficial *Senior* de Capacitación e Información durante 10 años en esta institución. La segunda entrevista se la realizó a una representante de quien va dirigida esta propuesta, Mercedes del Pilar Valarezo, propietaria de la bananera Moreira, ubicada en el Cantón Machala, provincia El Oro.

Ambas entrevistas fueron realizadas con el objetivo de determinar los beneficios y ventajas que ofrece el REVNI a las pymes, además del conocimiento y capacitación que poseen las mismas para cotizar en el mercado de valores. Según los resultados se propone un mecanismo alternativo de financiamiento e inversión en este mercado.

### **Resultados**

Las pymes cuentan con poco conocimiento en el ámbito empresarial, capital limitado o falta de liquidez. Debido a no ser una organización grande le es muy difícil obtener financiamiento para realizar inversiones o tener mayor liquidez. Estas debilidades han ocasionado que su crecimiento sea limitado, por tal motivo se ve la necesidad de implementar un plan alternativo de financiamiento e inversiones para estas empresas, método que les permitirá contribuir al desarrollo del sector empresarial y mejorar sus niveles actuales de competitividad.

En este estudio, la alternativa de financiamiento se ha direccionado a las pymes del sector bananero de la ciudad de Machala, ya que es considerada como la quinta ciudad más importante económicamente, su mayor fuente de ingreso es

## MECANISMO ALTERNATIVO DE FINANCIAMIENTO PARA LAS PYMES DEL SECTOR BANANERO DE LA CIUDAD DE MACHALA

la actividad agrícola productiva y maneja un alto movimiento bancario y comercial. La mayoría de sus habitantes se dedica a la agroindustria, razón por la cual es reconocida como “Capital Bananera del mundo”. En esta capital, a través del Puerto Bolívar, se exporta el banano hacia el resto del mundo (Galeon).

Según el Ministerio de Agricultura, Ganadería, Acuacultura y Pesca (2014), actualmente existen aproximadamente 590 entre pequeñas y medianas empresas en el Cantón Machala. El REVNI es dirigido a este grupo de empresas quienes no cotizan en la bolsa de valores mediante este registro.

Según la investigación y entrevistas realizadas se han obtenido los siguientes resultados, los mismos que serán organizados en los siguientes subtemas:

### *Fuentes más utilizadas para financiamiento*

Como se mencionó anteriormente, la banca es el medio más utilizado para inversión y financiamiento. Así también lo afirma Diego Araujo (2014), quien expresa que las pymes buscan préstamos en el sistema financiero convencional y que las instituciones financieras es un buen medio para empezar, sin embargo se debe de buscar como alternativa también a la banca pública ya que esta ofrece muchos créditos para el desarrollo de las pymes. Finalmente acota que las pymes deben de buscar como buena opción al mercado de valores, sin embargo este es un mercado poco explorado lo que dificulta la integración de las empresas. Por otro lado Pilar Valarezo (2014) afirma que además de la banca, la fuente más utilizada para financiamiento son las cooperativas de ahorro y crédito.

## MECANISMO ALTERNATIVO DE FINANCIAMIENTO PARA LAS PYMES DEL SECTOR BANANERO DE LA CIUDAD DE MACHALA

### *Desconocimiento acerca de la Bolsa de Valores*

Según el Ministerio de Industrias y Productividad (2011) el conocimiento del mercado de valores ha ido en aumento al pasar los años lo cual se ha evidenciado en las nuevas inscripciones en la bolsa de valores. Araujo (2014) afirma que el 41% de las de las empresas que cotizan en la Bolsa son pymes, sin embargo estos ya conocen el mercado y han emitido varias veces. Menciona que aún existe un alto desconocimiento sobre el funcionamiento del Mercado de Valores, algunas de las pymes son informales y de están manera es muy difícil que conozcan del mercado y que aprovechen sus ventajas. Así mismo se puede evidenciar en la entrevista realizada al productor bananero, quien no tiene conocimiento acerca del Mercado de Valores.

### *Beneficios y desventajas de operar en la bolsa de valores, mediante el REVNI*

Durante la investigación realizada se pudo definir algunas las ventajas palpables de las cuales se pueden beneficiar las empresas que cotizan en bolsa mediante el REVNI, determinando que las ventajas son las siguientes:

- Amplía las posibilidades de financiarse e invertir
- Ofrece mayor rendimiento a menor costos
- Mejora la liquidez de la compañía
- Ofrece una mejor tasa de interés
- Brinda un espacio de confianza
- Solicita requisitos menos complejos
- Incrementa el número de inversionistas potenciales

## MECANISMO ALTERNATIVO DE FINANCIAMIENTO PARA LAS PYMES DEL SECTOR BANANERO DE LA CIUDAD DE MACHALA

- Amplía el número de los accionistas

En cuanto a las desventajas, Araujo (2014) asegura de que no son muy significativas, de las cuales hemos podido determinar las siguientes:

- Incertidumbre en el interés del mercado
- Poco conocimiento de la forma de negociación
- Requiere una buena imagen para que las emisiones sean de interés para los inversionistas
- Requisitos incompletos por parte de la empresa

### *Evolución del Registro Especial de Valores No Inscritos*

Según Araujo (2014) las emisiones a través del REVNI ha tenido buena aceptación en el mercado, sin embargo en los últimos 2 años ha sufrido un estado estacionario debido a que se está analizando una regulación mejorada que amplíe los beneficios de los emisores e inversionistas. Afirma que este mecanismo mejorado será un REVNI pero más reformado y con más ventajas. Este comportamiento lo podemos observar en la figura 5, el cual muestra las negociaciones en la Bolsa de Valores de Quito a partir del 2007.

<b>Año</b>	<b>Valor negociado</b>
2008	\$ 5.880.568,00
2009	\$ 279.388,00
2010	\$ 41.500.540,00
2011	\$ 50.315.652,00
2012	\$ 10.230.555,00
2013	\$ 10.230.555,00

Tabla # 2: Valores REVNI en la Bolsa de Valores de Quito

Fuente: Bolsa de Valores de Quito

Elaborado por: Autor

## MECANISMO ALTERNATIVO DE FINANCIAMIENTO PARA LAS PYMES DEL SECTOR BANANERO DE LA CIUDAD DE MACHALA

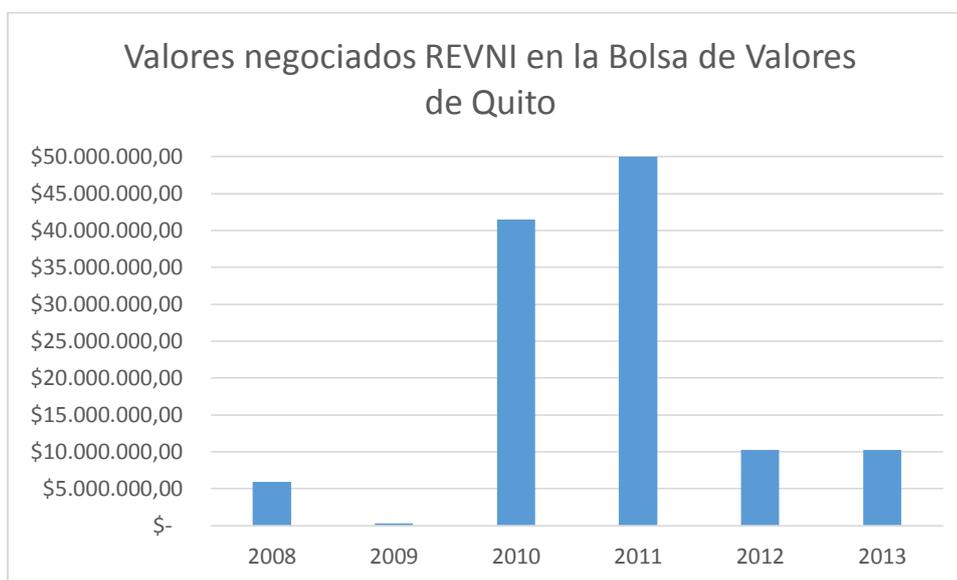


Figura 5: Valores REVNI en la Bolsa de Valores de Quito

Fuente: Bolsa de Valores de Quito

Elaborado por: Autor

### **Análisis de Resultados**

Una vez realizada la investigación se ha podido observar que los ecuatorianos buscan como principal medio de financiamiento al sistema bancario, pues se considera que es el medio más fácil de utilizar cuando de préstamos se trata. Según Araujo (2014) la banca privada ofrece muchas facilidades para préstamos, al igual que el sector público mediante incentivos y facilidades de financiamiento. Sin embargo, los ecuatorianos no tienen el conocimiento suficiente para utilizar otras alternativas que el mercado les ofrece. Las cooperativas de ahorro y crédito es otro medio de financiamiento, tal como lo indica Pilar Valarezo (2014), estas brindan ayuda financiera a sus socios al mismo tiempo que ahorran juntos.

Sin embargo, estas dos fuentes de financiamiento no son lo suficientemente eficientes para quienes recurren a ellas, pues en algunos casos las

## MECANISMO ALTERNATIVO DE FINANCIAMIENTO PARA LAS PYMES DEL SECTOR BANANERO DE LA CIUDAD DE MACHALA

empresas no cumplen con todos los requisitos, los intereses son muy elevados o el plazo es limitado. En vista de lo antes citado se propone brindar como alternativa extra el mercado de valores, pues la misma ofrece múltiples ventajas para los emisores e inversionistas que cotizan en la bolsa. La bolsa de valores permite adquirir recursos financieros a costos más bajos ya que estos se obtienen de los inversionistas, en vista de que las emisiones están expuestas al público, se pueden obtener un mayor número de accionistas quienes estén dispuestos de participar en proyectos de desarrollo de la empresa. Por el lado de los inversionistas, estos pueden participar en la negociación, tomando sus propias decisiones de inversión además de tener la certeza hacia a donde se dirigen sus recursos.

A pesar de los beneficios que la bolsa de valores pueda ofrecer, el porcentaje de su utilización está muy distante de la banca, pues según indica Araujo (2014), las personas no cuentan con el conocimiento suficiente para ingresar al Mercado de Valores, pues estamos ante una cultura financiera en donde el principal medio de inversión y financiamiento es el sistema bancario. Ante esta situación se expone y se invita a las pymes a aprovechar de las ventajas que este mercado ofrece. La Superintendencia de Compañías y la Bolsa de Valores de Quito y Guayaquil ofrecen programas educativos acerca de la cultura bursátil, además de conferencias en donde se expone el funcionamiento de la misma.

Valarezo (2014) comenta que las pymes del sector bananero no buscan este medio de financiamiento ya que el mismo está dirigido a las grandes empresas, lo cual es incorrecto. El mercado de valores está dirigido para todo tipo de empresas, sin embargo para algunas se les dificulta la inscripción ya que no cuentan con el total de requisitos que este solicita. Por tal motivo se plantea el uso del REVNI.

El REVNI es un mecanismo de aclimatación y desarrollo de experiencia, según lo indica Araujo (2014), este fue creado especialmente para las pymes con el objetivo de brindarles una alternativa más sencilla y que puedan participar en este mercado, con la posibilidad de inscribirse en el mercado formal al finalizar el

## MECANISMO ALTERNATIVO DE FINANCIAMIENTO PARA LAS PYMES DEL SECTOR BANANERO DE LA CIUDAD DE MACHALA

año de participar en el REVNI. Con el empleo de este mecanismo se podrá reducir la dependencia de las pymes de las instituciones financieras, ya que este es el medio que generalmente usan para financiarse, así mismo en vista de ser un espacio de aclimatación estimula a los emisores la posterior inscripción de sus valores en el mercado formal de valores, lo que le permitirá tener una imagen más formal creando así mayor confianza ante sus inversionistas.

Además de las ventajas que este registro pueda presentar, se presenta también dificultades al momento de intervenir en esta. Si el emisor no está debidamente capacitado para cotizar en bolsa, el proceso será una desventaja para la empresa que lo esté aplicando. Por otro lado los requisitos que solicita el REVNI son menos complejos que el registro oficial, sin embargo el no tener los requerimientos completos se volverá una dificultad para acceder a la misma. Otra de las desventajas que se presenta y tal vez un poco más significativa, es la dependencia del interés del mercado, puesto esto crea incertidumbre en el emisor o inversionista.

En vista de los programas y conferencias que se ofrecen para informar al público acerca del mercado de valores y este mecanismo, se ha presenciado un aumento en el número de emisiones a partir del 2009, sin embargo se ve la disminución de los valores negociados REVNI en los años 2012 y 2013, esto debido a un estado estacionario en el cual se encuentra, pues este registro está pasando actualmente por un proceso de regulación, estructuración y mejoramiento con el objetivo de ofrecer a las pymes más beneficios. Araujo (2014), menciona que el nuevo mecanismo será un proceso mejorado que facilitará aún más la participación de otras pymes quienes desean desarrollar su negocio mediante la generación de capital o aumento de liquidez.

Las pymes han tenido muchas posibilidades de desarrollarse, pues entes gubernamentales promueven incentivos tributarios y no tributarios como el Desarrollo Productivo e Inversiones, Facilitación Aduanera, Reformas Tributarias, entre otras. Además de esto se promueven proyectos (Anexo, Figura 6) los cuales se mencionan en el Código de la Producción. La generación de incentivos para las

## MECANISMO ALTERNATIVO DE FINANCIAMIENTO PARA LAS PYMES DEL SECTOR BANANERO DE LA CIUDAD DE MACHALA

pymes se considera de suma importancia en este escrito ya que se brinda a las pequeñas y medianas empresas una mejor alternativa de invertir y obtener financiamiento, sin embargo los incentivos para el desarrollo de las mismas sería un complemento para que estas puedan progresar.

### **Conclusión**

En este escrito nos hemos enfocado en temas relevantes como el mercado de valores ecuatoriano, el sistema financiero y el REVNI, aspectos que se relacionan entre sí al momento del estudio del mecanismo alternativo propuesto durante este trabajo. Con lo cual se ha llegado a concluir que el mercado de valores de Ecuador aún no está posesionado como una fuente de financiamiento, situación que se puede evidenciar en el gráfico de capitalización bursátil en donde sus valores negociados no llegan ni al 10% del PIB, esto debido a la falta de conocimiento e instrucción de las empresas para incursionar en este mercado. A pesar de los incentivos, proyectos, capacitaciones y demás actividades que se han llevado a cabo para desarrollar este mercado, no ha sido suficiente para lograr una participación significativa. La función principal de este mercado es canalizar los ahorros y dirigir la inversión hacia el sector productivo lo que lograría fortalecer en las pymes y consecuentemente aumento de plazas de trabajo, competitividad y desarrollo de la economía.

Así mismo se concluye que el mercado de valores está integrado, en su mayoría, por empresas grandes, esto debido a que las pymes no cuentan con los requisitos necesarios para ingresar en ella, además de la falta de conocimiento para participar en la misma. Debido a las dificultades que esta presenta, se crea un

## MECANISMO ALTERNATIVO DE FINANCIAMIENTO PARA LAS PYMES DEL SECTOR BANANERO DE LA CIUDAD DE MACHALA

mecanismo alternativo, incluido también en el mercado de valores, pero que a diferencia del mercado convencional, este presenta más facilidad para las pequeñas y medianas empresas, sin embargo el REVNI no solo ha beneficiado a las pymes, sino también a instituciones públicas y a grandes empresas.

A pesar de ser el sistema bancario, el método más convencional de financiamiento, existe demanda insatisfecha en sus créditos, ya sea por tasas de interés muy altas o plazos muy cortos. El mercado de valores es una buena fuente para cubrir estas necesidades ya que se adapta mejor a cada empresa ofreciendo plazos más prolongados y tasas de interés más atractivas que el sistema bancario. Se ha determinado que la falta de cultura bursátil en las pymes de Ecuador se debe a la falta de instrucción, pues en el caso de emprendedores no todos llegan a obtener un título de tercer nivel, así mismo se estima que existe poca información por parte del mercado de valores hacia las empresas, ocasionando un obstáculo para la participación en este mercado.

Por otro lado, según la investigación se pudo determinar que ninguna empresa bananera incursiona en el REVNI, pues son muy pocas la que participan en el mercado de valores oficial. En vista de contar con una alta producción de banano y ser los mayores productores de esta fruta se busca desarrollar las pymes de este sector, pues los mismos en algunos casos presentan poca liquidez o problemas ocasionales en la producción lo que conlleva a buscar el mejoramiento en todos los ámbitos. Para la solución a este tipo de problemas se necesita capital, lo cual no siempre se puede obtener fácilmente en la banca o en cooperativas, el

## MECANISMO ALTERNATIVO DE FINANCIAMIENTO PARA LAS PYMES DEL SECTOR BANANERO DE LA CIUDAD DE MACHALA

REVNI ofrece facilidades para obtener capital y así resolver problemas financieros o desarrollar nuevos proyectos.

Finalmente es importante fomentar el desarrollo de las pequeñas y medianas empresas mediante la generación de incentivos y nuevos proyectos públicos que permitan el progreso de la pymes, ya que las mismas logran una redistribución de los ingresos, además de ser una fuente para la innovación y desarrollo sostenible el cual genera grandes plazas de trabajo.

## MECANISMO ALTERNATIVO DE FINANCIAMIENTO PARA LAS PYMES DEL SECTOR BANANERO DE LA CIUDAD DE MACHALA

### Referencias bibliográficas

- Aliaga, P. (Septiembre de 2006). *GestioPolis* . Obtenido de <http://www.gestiopolis.com/canales7/fin/mercados-de-instrumentos-derivados-y-financieros.htm>
- Araujo, D. (8 de Septiembre de 2014). Método alternativo de financiamiento REVNI en las pymes del Sector Bananero . (A. Valdiviezo, Entrevistador)
- Asociación de Exportadores de Banano del Ecuador . (s.f.). *A.E.B.E.* Obtenido de <http://www.aebe.ec/Desktop.aspx?Id=50>
- Bolsa de Valores de Quito. (s.f.). Obtenido de [http://www.bolsadequito.info/uploads/inicio/manuales-de-inscripcion-de-valores/revni/110517212308-898af7b497b34befa4b7f41eba3052d5\\_comoemitirrevni.pdf](http://www.bolsadequito.info/uploads/inicio/manuales-de-inscripcion-de-valores/revni/110517212308-898af7b497b34befa4b7f41eba3052d5_comoemitirrevni.pdf)
- Bolsa de Valores de Quito . (s.f.). Obtenido de <http://www.bolsadequito.info/inicio/quienes-somos/antecedentes-historicos/>
- Bolsa de Valores de Quito . (s.f.). Obtenido de <http://www.bolsadequito.info/wp-content/uploads/2013/07/tutorial.jpg>
- Bolsa de Valores de Quito . (s.f.). Obtenido de <http://www.bolsadequito.info/inicio/conozca-el-mercado/el-mercado-de-valores/>
- Bolsa de Valores de Quito . (s.f.). Obtenido de <http://www.bolsadequito.info/inicio/conozca-el-mercado/preguntas-frecuentes-3/>
- Bolsa de Valores de Quito. (2013). *Informe mensual sobre las negociaciones en la Bolsa de Valores*. Obtenido de <http://issuu.com/webmasterbvq/docs/inftecnicano12.pdf>

MECANISMO ALTERNATIVO DE FINANCIAMIENTO PARA LAS PYMES  
DEL SECTOR BANANERO DE LA CIUDAD DE MACHALA

Bolsa de Valores de Quito. (s.f.). *CÓMO ANOTAR VALORES EN EL REGISTRO ESPECIAL PARA VALORES NO INSCRITOS REVNI*. Obtenido de [http://www.bolsadequito.info/uploads/inicio/manuales-de-inscripcion-de-valores/revni/110517212308-898af7b497b34befa4b7f41eba3052d5\\_comoemitirrevni.pdf](http://www.bolsadequito.info/uploads/inicio/manuales-de-inscripcion-de-valores/revni/110517212308-898af7b497b34befa4b7f41eba3052d5_comoemitirrevni.pdf)

Cely, N. (2011). *Decreto Ejecutivo No. 757-Reglamento a la Estructura e Institucionalidad de Desarrollo Productivo*. Quito .

Checa, M. B. (2008). *Letra de Cambio como Título Valor Negociable en Bolsa de Valores*. Quito.

Crespo, R. (2013). El inversor ve al Ecuador con menos riesgo que antes. *Revista Líderes*. Obtenido de [http://www.revistalideres.ec/entrevista/Ecuador-inversion-inversiones-bonos-riesgos\\_0\\_893310671.html](http://www.revistalideres.ec/entrevista/Ecuador-inversion-inversiones-bonos-riesgos_0_893310671.html)

Dirección de Inteligencia Comercial e Inversiones. (2013). *Pro Ecuador* . Obtenido de [http://www.proecuador.gob.ec/wp-content/uploads/2013/09/PROEC\\_AS2013\\_BANANO1.pdf](http://www.proecuador.gob.ec/wp-content/uploads/2013/09/PROEC_AS2013_BANANO1.pdf)

Frank J. Fabozzi, F. M. (1996). *Mercados e Instituciones Financieras*. Naucalpan de Juárez: Pearson. Obtenido de <http://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=WeCw6vDlrecC&oi=fnd&pg=PA1&dq=mercados+financieros+institucionales&ots=wMhzLF35a0&sig=Cak5qJKkSwKfs5-eSfsGTDZpoXU#v=onepage&q=mercados%20financieros&f=false>

Galeon. (s.f.). *Turismo-oro*. Obtenido de <http://turismo-oro.galeon.com/productos2169953.html>

Lovato, J. (Junio de 2013). *Universidad San Francisco de Quito* . Obtenido de [http://www.usfq.edu.ec/publicaciones/iurisDictio/archivo\\_de\\_contenidos/Documents/IurisDictio\\_15/iurisdictio\\_015\\_012.pdf](http://www.usfq.edu.ec/publicaciones/iurisDictio/archivo_de_contenidos/Documents/IurisDictio_15/iurisdictio_015_012.pdf)

Ministerio de Agricultura, Ganadería, Acuacultura y Pesca. (2014). *Pymes del sector bananero de Machala* . Machala .

MECANISMO ALTERNATIVO DE FINANCIAMIENTO PARA LAS PYMES  
DEL SECTOR BANANERO DE LA CIUDAD DE MACHALA

Ministerio de Industrias y Productividad. (2011). *ALTERNATIVAS DE FINANCIAMIENTO A TRAVÉS DEL MERCADO DE VALORES PARA PYMES*.

Pezo, N. (28 de Noviembre de 2008). *Universidad Politecnica Salesiana* .  
Obtenido de <http://dspace.ups.edu.ec/bitstream/123456789/3097/1/UPS-GT000049.pdf>

Pro Ecuador . (2011). *Análisis Sectorial del Banano* .

Pro Ecuador . (2012). Obtenido de  
<http://www.proecuador.gob.ec/exportadores/sectores/banano/>

Superintendencia de Bancos y Seguros . (2013). *Estructura y funcionamiento del Sistema Financiero del Ecuador*.

Superintendencia de Bancos y Seguros. (2009). *SBS*. Obtenido de  
[http://www.sbs.gob.ec/practg/sbs\\_index?vp\\_art\\_id=1&vp\\_tip=11&vp\\_lan\\_g=1&vp\\_buscr=11#131](http://www.sbs.gob.ec/practg/sbs_index?vp_art_id=1&vp_tip=11&vp_lan_g=1&vp_buscr=11#131)

Valarezo, M. d. (10 de Septiembre de 2014). Método alternativo de financiamiento REVNI en las pymes del Sector Bananero. (A. Valdiviezo, Entrevistador)

Villagómez, M. (2013). *Intra Bolsa de Valores de Quito* . Obtenido de  
<http://www.intrabvq.com/mipymeburstil/presentacion1.pdf>

Villarreal, J. (2008). *Administración Financiera*. México D.F: Sicco.

# MECANISMO ALTERNATIVO DE FINANCIAMIENTO PARA LAS PYMES DEL SECTOR BANANERO DE LA CIUDAD DE MACHALA

## **Apéndice**

### **Entrevista # 1**

Entrevistado: Diego Araujo

Cargo: Oficial Senior de Capacitación e Información

Ciudad: Quito

Fecha: 8 de septiembre del 2014

**1. ¿Cuáles considera usted que son las fuentes más utilizadas de financiamiento de las pymes en Ecuador?**

El sistema financiero convencional, instituciones financieras.

**2. En cuanto a financiamiento, ¿el mejor medio para realizarlo es la banca o la emisión de valores? ¿Por qué?**

Depende, en el caso de las pequeñas empresas buscan de ahorro o segmentos especializados de la banca como banca dirigida para las pymes. Comienzan por un financiamiento en el mercado de dinero a través de la banca pública que ofrece muchos créditos a las pymes y luego buscan las privadas. Como última opción buscan al mercado de valores, sin embargo este también es un buen medio para invertir o financiarse, el problema es que las empresas no están totalmente capacitadas para utilizarlo de la mejor forma.

**3. ¿Cree usted que las pymes de Ecuador tienen el conocimiento suficiente para realizar emisiones en la Bolsa de Valores?**

No. Aproximadamente el 41% de las empresas que cotizan en la bolsa son pymes pero ellos ya conocen el mercado y han emitido hasta 3 veces. Hay muchas inscritas pero no conocen como funcionan el mercado de valores, al ser informales mucho menos, lo cual dificulta que aprovechen las ventajas que ofrece este mercado.

MECANISMO ALTERNATIVO DE FINANCIAMIENTO PARA LAS PYMES  
DEL SECTOR BANANERO DE LA CIUDAD DE MACHALA

**4. ¿Cuáles son los beneficios de operar en la Bolsa de Valores, mediante el mecanismo de Registro Especial de Valores No Inscritos?**

Es un proceso de aclimatación y experiencia. No van a tener calificación de riesgo ni en el registro de mercado de valores, van directo a la bolsa. Existe menos costo ya que no deberán pagar por estructuración a cargo de una casa de valores y depósitos centralizados de valores. Por otro lado exigen menos requisitos, mayores posibilidades de invertir, mayor rendimiento, tasas de interés más atractivas, incrementa el número de inversionistas potenciales, amplía la participación bursátil, entre otros beneficios.

**5. ¿Cuáles son las desventajas de operar en la Bolsa de Valores, mediante el mecanismo de Registro Especial de Valores No Inscritos?**

El registro solo es temporalmente, las desventajas son realmente nulas, pues este mecanismo permite abrir campo a las pymes. Entre las posibles desventajas que pueden presentarse está la volatilidad de las tasas de interés, poco conocimiento del manejo del mecanismo, imagen poco formal o requisitos incompletos para participar en el mercado.

**6. ¿Cómo ha ido incrementando el número de emisiones de valores por medio del mecanismo REVNI en los últimos años?**

Se ha ido desarrollando hace 5 años atrás y ha tenido buena aceptación en el mercado. Hace 2 años que se encuentra en un estado estacionario ya se está desarrollando una regulación mejorada.

**7. ¿Cree usted que el mecanismo REVNI es una buena alternativa de financiamiento para las pymes del sector bananero de Machala, siendo ésta considerada como la capital bananera del mundo?**

Claro, siempre y cuando se tenga definido el número de pymes bananera en Machala. Este mecanismo trae muchas ventajas para todas las pymes, sin embargo estas deben de estar capacitadas para poder ingresar y desarrollarse dentro de este mercado de una manera correcta.

MECANISMO ALTERNATIVO DE FINANCIAMIENTO PARA LAS PYMES  
DEL SECTOR BANANERO DE LA CIUDAD DE MACHALA

**8. A diferencia de la banca, ¿Cuáles son los costos que emplea el REVNI?**

Los costos es la estructuración de los papeles a través de una casa de valores.

**9. Según las empresas que han participado en este mecanismo, ¿considera usted que esta alternativa de financiamiento ha ayudado a mejorar el rendimiento de estas compañías?**

Evidentemente, porque el financiamiento que obtienen le aporta al capital de trabajo y con este capital la empresa se desarrolla.

**10. Según su apreciación y experiencia, ¿Cuáles son los factores económicos-financieros principales que han fomentado el crecimiento de las Pymes, o qué clase de incentivos ya sean gubernamentales o de carácter privado, han ayudado al desarrollo de este sector?**

El estado tiene muchos programas para el desarrollo de las pymes, tienen segmentos de crédito en la banca pública. Las empresas deben de aprovechar estos recursos y desarrollarse.

**Entrevista # 2**

Entrevistado: Mercedes del Pilar Valarezo Alcívar

Cargo: Propietaria de la Bananera Moreira

Ciudad: Machala

Fecha: 10 de Septiembre del 2014

**1. ¿Cuáles son las fuentes de financiamiento comúnmente utilizadas por las pymes del sector bananero de Machala?**

Las cooperativas de ahorro y crédito, banco privado y del Estado.

**2. ¿Bananera Moreira ha tenido alguna vez o en la actualidad problemas de financiamiento?, si es así ¿Cuál ha sido la solución?**

## MECANISMO ALTERNATIVO DE FINANCIAMIENTO PARA LAS PYMES DEL SECTOR BANANERO DE LA CIUDAD DE MACHALA

Si se han presentado problemas de liquidez debido a las cuentas por cobrar muy altas, en estos casos se ha procedido con préstamos al banco privado

### **3. ¿Sabe usted qué es el mercado bursátil y cómo funciona?**

Si lo he escuchado, sin embargo no sé cómo funciona

### **4. ¿Ha utilizado este medio de financiamiento?**

No, nunca lo hemos utilizado

### **5. En cuanto a financiamiento, ¿El mejor medio para realizarlo es la banca o la emisión de valores?**

La banca porque me parece un medio convencional y al cual la mayoría de las empresas podemos acceder sin mayor problema.

### **6. ¿Por qué cree usted que las pymes del sector bananero no buscan como fuente principal de financiamiento la bolsa de valores?**

Por ser pequeños, además de no contar con personas capacitadas quienes nos guíen en cómo utilizarlo.

### **7. ¿Conoce usted acerca del mecanismo de financiamiento e inversión REVNI (Registro especial de valores no inscritos)?**

No tengo conocimiento acerca de aquello.

### **8. Si el mecanismo REVNI emplea porcentajes de interés más bajos que la banca además de otras facilidades, ¿emplearía usted a este como fuente de financiamiento?**

Si, las tasas de interés que ofrecen los bancos son altas sin embargo se lo utiliza porque es fácil de acceder al mismo. Si se ofrece un nuevo medio de financiamiento será de beneficio para las pequeñas y medianas empresas bananeras ya que en muchos casos se necesitan préstamos.

MECANISMO ALTERNATIVO DE FINANCIAMIENTO PARA LAS PYMES  
DEL SECTOR BANANERO DE LA CIUDAD DE MACHALA

**9. Según su apreciación y experiencia, ¿Cuáles son los factores económicos-financieros principales que han fomentado el crecimiento de las pymes, o qué clase de incentivos han ayudado al desarrollo de este sector?**

En el caso de las bananeras, estamos agrupados por cooperativas, el pertenecer a estas es de gran beneficio para el grupo que la conforma ya que se reciben capacitaciones y préstamos, además de estar integrados con empresas del mismo sector productivo lo que permite aprender y así poder desarrollarse.

**Figura 6**

Programa/Proyecto	Objetivos
<b>Programa Global y Sectorial para el Desarrollo de las PYMES</b>	Contribuir a mejorar la competitividad del sector, desarrollar la institucionalidad relacionada y el mercado de servicios empresariales para el sector.
<b>Proyecto: Formación de Clusters y Redes Productivas</b>	Aumentar la productividad y competitividad a partir del mejoramiento de su capacidad asociativa y de gestión, buscando su sobre vivencia y crecimiento en el corto plazo y su inserción y sostenibilidad en el mediano y largo plazo.
<b>Desarrollo de Emprendedores</b>	Creación de empresas a través de herramientas no financieras y acompañamiento en la consecución de recursos financieros.
<b>Observatorio para la Micro, Pequeña, Mediana Empresa y Artesanías</b>	Contar con un sistema informático que contenga datos sistemáticamente actualizados.
<b>Proyecto: Capacitación para el Mejoramiento de la Competitividad de las MIPYMES y Artesanías</b>	Apoyar la modernización de la gestión empresarial, mediante la ejecución de cursos de capacitación en las áreas de: Gestión de la Calidad y Productividad; Gestión Financiera y Contable; Gestión de Recursos Humanos y, Gestión de Comercialización y Mercadeo.
<b>Proyecto: Ferias y Promoción de MIPYMES Artesanías</b>	Apoyar la gestión comercial de las MIPYMES y Artesanías a través de participación en Ferias y Ruedas de Negocios.

Figura 6: Programas de incentivos para las pymes de Ecuador

Fuente: Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones (2014)