

BOLSA DE VALORES EN ECUADOR



PANORAMA GENERAL

La Bolsa de Valores - BV es un mercado físico o virtual donde interactúan demandantes y oferentes de capital, quienes hacen transacciones a través de intermediarios autorizados, además, muchas veces este mercado es conocido simplemente como “la bolsa”. En la BV usualmente se negocian activos relacionados con acciones, obligaciones, bonos, letras y pagarés, derechos de suscripción, participación de fondos de inversión, bonos de suscripción, letras del tesoro, deuda pública y obligaciones del Estado, entre otros.



Toda economía necesita de un mercado de capitales que posibilite la canalización de recursos financieros, desde agentes que tengan excedente (ahorristas) hacia aquellos con déficit de los mismos (empresarios), a fin de dinamizar el proceso de producción y generación de riqueza de la economía. Es por eso que, las BV tienen una importancia económica fundamental, pues movilizan grandes volúmenes de inversión, permitiendo además la presencia de pequeños inversores o ahorristas que de otra manera no podrían acceder a los beneficios y riesgos de las iniciativas empresariales.

La BV es un organismo importante que estimula el ahorro y la inversión a largo plazo, consolidando el mercado de capitales y coadyuvando al crecimiento económico y social de los países. El objetivo de una BV es satisfacer los intereses de las empresas que ponen sus acciones en el mercado para que sean adquiridas por el público, a fin de obtener el financiamiento que necesitan para cumplir sus objetivos y generar riqueza. De igual manera, las personas naturales (ahorristas) se convierten en inversionistas y producen riqueza, obteniendo también beneficios monetarios por los dividendos que le reportan sus acciones. Otra de las ventajas que adquieren las empresas al cotizar en la BV es el mejoramiento de su imagen pública, pues otorga prestigio a la marca y ayuda a la buena gestión de las empresas, adicionalmente, proporciona liquidez a los accionistas.

A pesar de que la BV contribuye al crecimiento económico, este mercado también ha tenido caídas, desencadenando consecuencias e inestabilidad en el manejo de la economía a nivel mundial. Con la internacionalización de los mercados bursátiles y la aparición de los sistemas electrónicos, los desplomes pueden extenderse muy rápidamente por todo el mundo. Sin embargo, no todos los derrumbes de la BV tienen efectos económicos duraderos. Entre las peores caídas de la BV se encuentran: Wall Street (1929), lunes negro (1987), desplome bursátil (2008), flash crash (2010), desplome de la Organización de los Países Exportadores de Petróleo - OPEP (2020), desplome del coronavirus (2020).

De acuerdo a la Federación Mundial de Bolsas de Valores – WFE (por sus siglas en inglés), la BV más grande en el mundo es la de Nueva York (EE.UU) con su índice tecnológico NASDAQ, acumulando una capitalización de mercado de \$22,11 billones de dólares a junio del 2021 (14,4% más respecto a enero del 2021), lo que según Black WallStreet Capital fue fruto de los estímulos económicos otorgados por el gobierno de Estados Unidos para reactivar la economía ante la pandemia de la COVID-19.

En segundo lugar se encuentra la BV de Shanghái (China) con una capitalización bursátil de \$7,61 billones de dólares, y en tercer lugar la BV de Hong Kong (China) con un valor de mercado de \$6,80 billones de dólares. Entre otras BV alrededor del mundo se encuentran: BV de Tokio, BV de Londres, Euronext, BV de Toronto, Bombay Stock Exchange – BSE, BV de Shenzhen, entre otras.

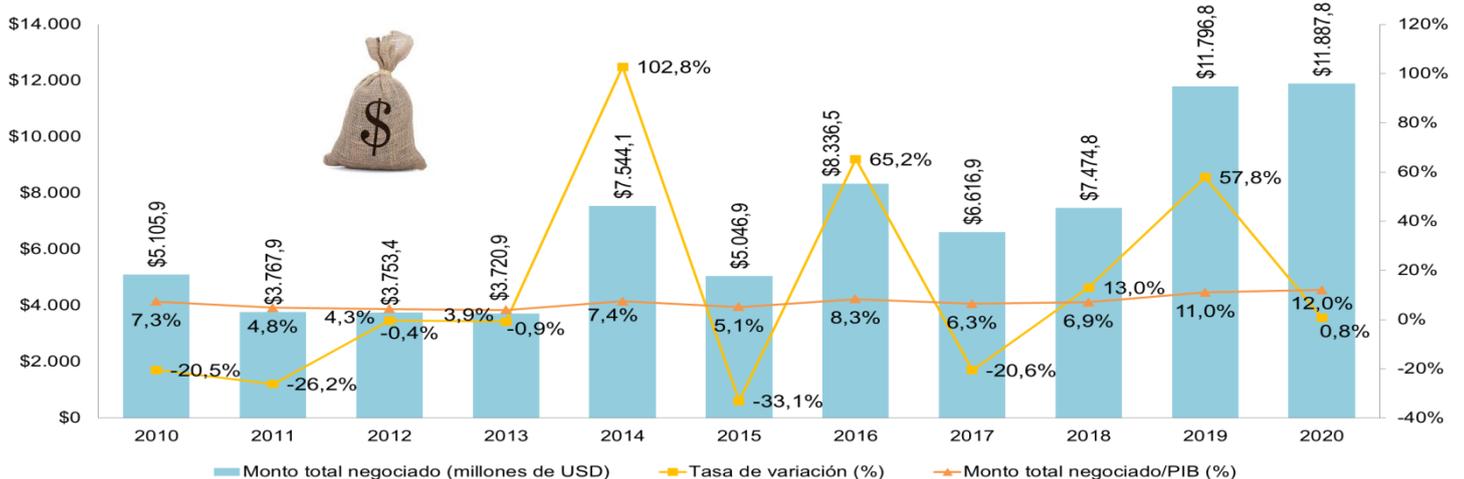
Es importante mencionar que, para saber el comportamiento de estos mercados, existen índices bursátiles, los cuales reflejan la entrada o salida de dinero de la BV. Los índices más representativos a nivel mundial son: Dow-Jones, NASDAQ, IBEX, IPC Index, Bovespa, FTSE 100, DAX 30, CAC 40, Nikkei 225, Shanghai Composite Index, entre otros.

A nivel nacional existen la Bolsa de Valores de Quito – BVQ, y la Bolsa de Valores de Guayaquil – BVG. La cultura bursátil aún sigue desarrollándose en el país, pues según la BVQ, todavía prima la creencia de que la BV es para gente adinerada, desconociendo los beneficios que ofrece para todas las personas, y la contribución que realiza para producir con alta competitividad, razón por la cual debería ser considerada a futuro como un sector estratégico. A continuación se realiza un breve análisis del mercado bursátil ecuatoriano utilizando datos y definiciones teóricas de la BVQ.

MONTO TOTAL

A nivel nacional las negociaciones bursátiles alcanzaron un valor de \$11.887,8 millones de dólares en el 2020 (0,8% más que en el 2019), representando el 12,0% del Producto Interno Bruto – PIB de ese año (1% más que en el 2019), además, registraron una tasa promedio de variación anual de 8,8% del 2010 al 2020.

Figura 1. Monto bursátil negociado. Ecuador 2010-2020

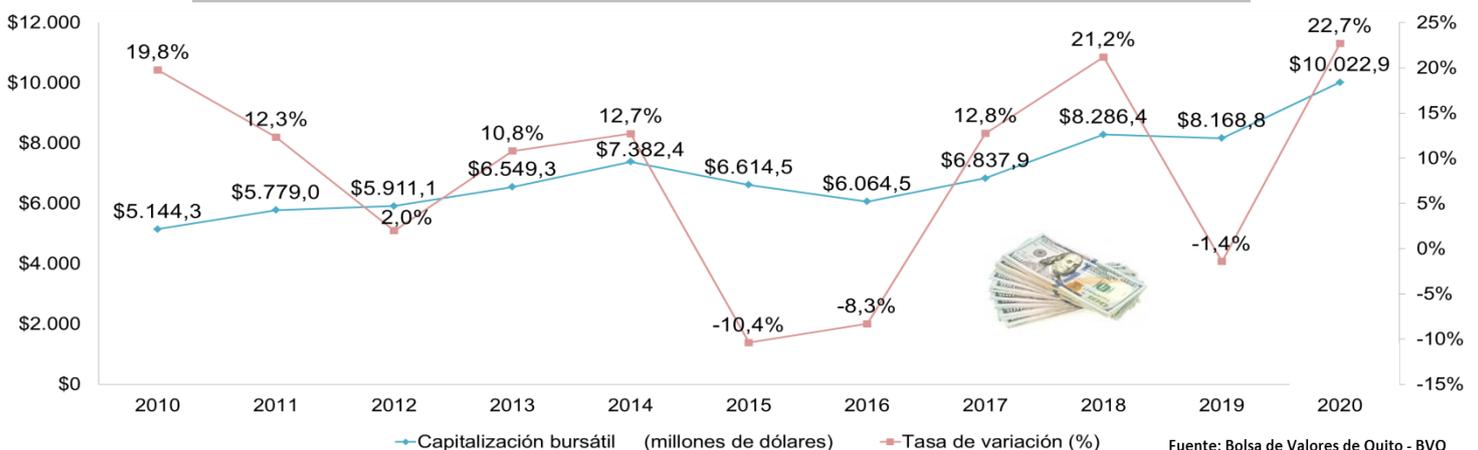


Fuente: Bolsa de Valores de Quito - BVQ

CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL

La capitalización bursátil se refiere al valor que el mercado asigna al patrimonio de la empresa, según el precio al que se cotizan sus acciones. Este valor se obtiene a partir de la multiplicación del número de acciones en circulación de una empresa por el precio de mercado en un momento dado. En el 2020 la capitalización bursátil tuvo un valor de \$10.022,9 millones de dólares (22,7% más que en el 2019), con una tasa promedio de variación anual de 6,9% entre 2010 y 2020.

Figura 2. Capitalización bursátil. Ecuador 2010-2020

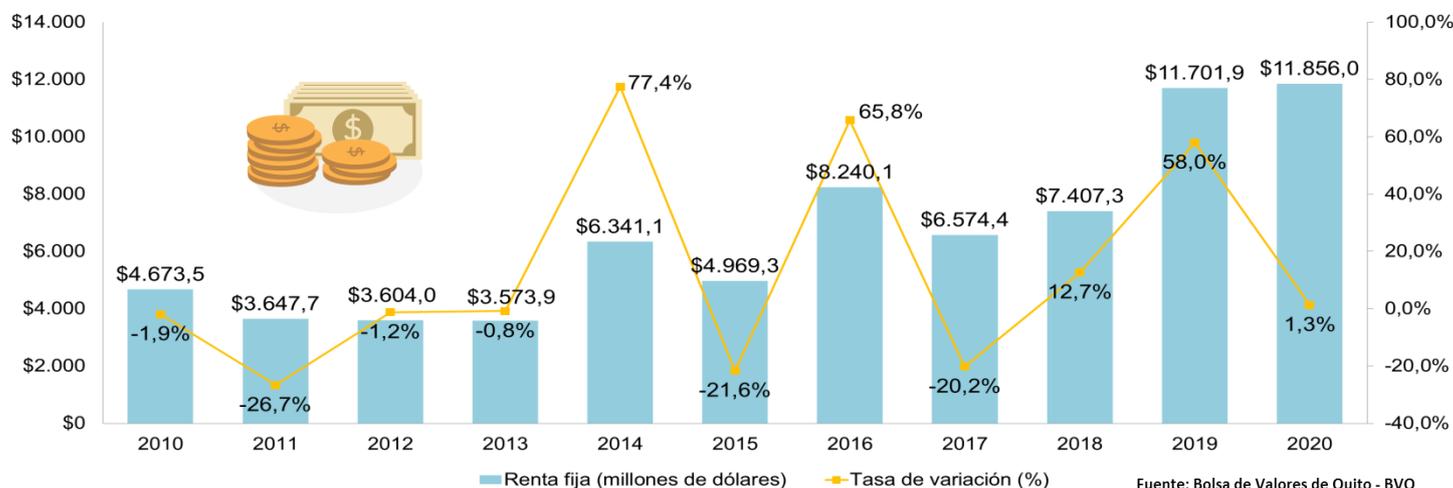


Fuente: Bolsa de Valores de Quito - BVQ

RENDA FIJA

La renta fija corresponde al conjunto de activos financieros cuya remuneración está predeterminada en el momento de la emisión normalmente en forma de interés. El monto que alcanzó la renta fija en el 2020 fue de \$11.856,0 millones de dólares (1,3% más que en el 2019), donde el 75% correspondió a certificados de tesorería, certificados de inversión y certificados de depósito. Adicionalmente, tuvo una tasa promedio de variación anual de 9,8% durante el período 2010-2020.

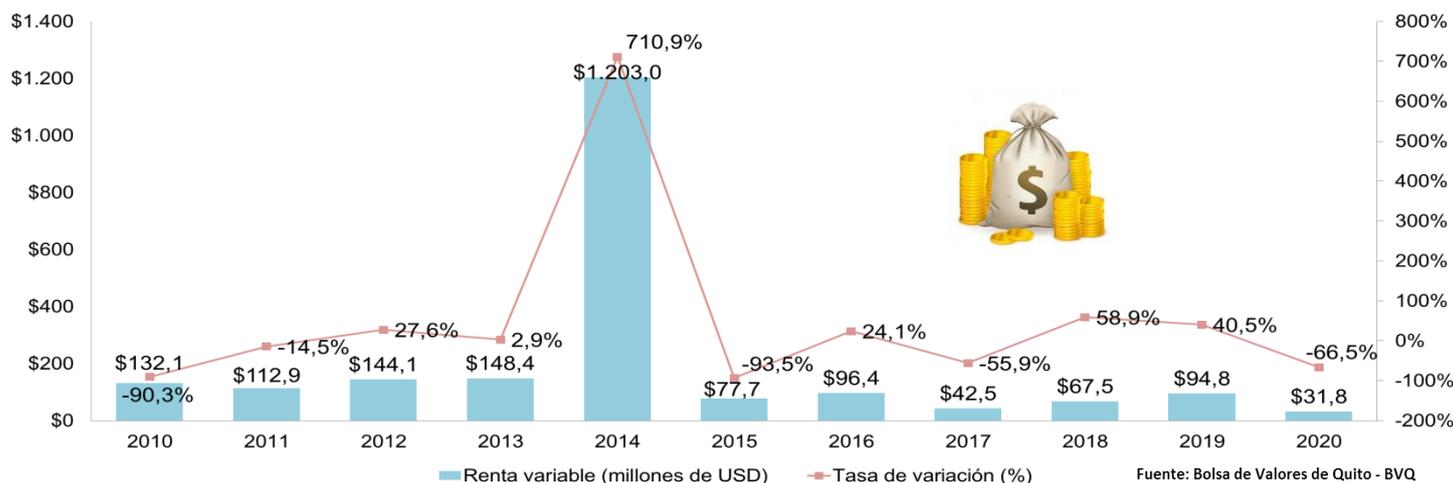
Figura 3. Renta fija. Ecuador 2010-2020



RENDA VARIABLE

La renta variable se refiere al conjunto de activos financieros que no tienen un vencimiento fijado y cuyo rendimiento, en forma de dividendos, variará según el desempeño de la empresa emisora, por ejemplo: acciones, fondos de inversiones. En el 2020 la renta variable tuvo un valor de \$31,8 millones de dólares (66,5% menos que en el 2019), donde el 62,4% fue abarcado por Corporación Favorita C.A., Industrias Ales y Banco Bolivariano C.A. Además, registró una tasa promedio de variación anual de -13,3% del 2010 al 2020.

Figura 4. Renta variable. Ecuador 2010-2020



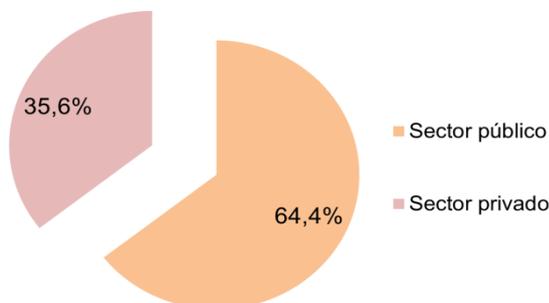
MONTOS POR TIPO DE SECTOR Y MERCADO

En la BV existen dos mercados: primario y secundario. El mercado primario es aquel donde el objeto de negociación son activos financieros en el mismo momento de su primera emisión y colocación, mientras que, el mercado secundario es el conjunto de negociaciones de un valor que se dan con posterioridad a la primera colocación. Adicionalmente, se tienen dos sectores: público y privado; en el sector público se encuentran las negociaciones que se realizan con la intermediación de una casa de valores autorizada, mientras que, en el sector privado están las negociaciones que se realizan en forma directa entre comprador y vendedor, sin la intervención de una casa de valores. Las casas de valores son compañías anónimas autorizadas, cuya principal función es la intermediación de valores, además de asesorar en materia de inversiones, ayudar a estructurar emisiones y servir de agente colocador de las emisiones primarias.

En el 2020 el mercado primario alcanzó un valor de \$10.332,6 millones de dólares, representando el 86,9% del monto total negociado en ese año, mientras que, el mercado secundario tuvo un valor de \$1.555,2 millones de dólares, es decir, el 13,1% del monto total negociado en el 2020.

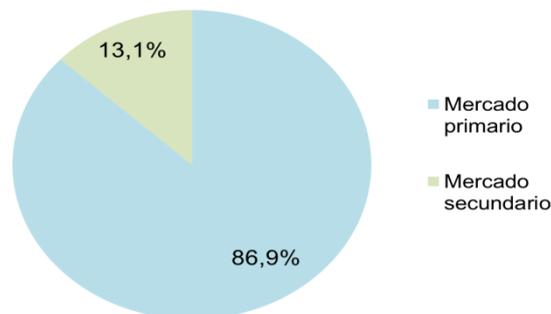
Por otro lado, el sector público registró una cifra de \$7.661,0 millones de dólares en el 2020, abarcando el 64,4% del monto total negociado, mientras que, el sector privado alcanzó un valor de \$4.226,8 millones de dólares, es decir, el 35,6% del monto total negociado en el 2020.

Figura 5. Participación por sector en los montos bursátiles negociados. Ecuador 2020



Fuente: Bolsa de Valores de Quito - BVQ

Figura 6. Participación por mercado en los montos bursátiles negociados. Ecuador 2020



Fuente: Bolsa de Valores de Quito - BVQ

ECUINDEX

El Ecuindex es el índice nacional de precios y cotizaciones del mercado ecuatoriano. Es un índice accionario que refleja adecuadamente el desenvolvimiento del mercado bursátil nacional en su conjunto. Cuando el Ecuindex crece, los precios de las acciones de las empresas que cotizan en bolsa también crecen y este crecimiento se presenta por la presión ejercida por la demanda que tienen las acciones que cotizan en el mercado nacional ante las expectativas favorables que se tienen sobre

los rendimientos futuros de estas empresas.

El Ecuindex tuvo un valor de 1216,95 puntos en septiembre del 2021 (4,4% menos que en agosto del 2021), además, comparado con septiembre del 2020, el Ecuindex disminuyó 9,3%. Cabe indicar que, el Ecuindex registró una tasa promedio de variación mensual de -0,1% desde enero del 2018 hasta septiembre del 2021.

Figura 7. Ecuindex. Ecuador enero 2018 – septiembre 2021



Fuente: Bolsa de Valores de Quito - BVQ

EMISORES

Los emisores son compañías públicas, privadas o instituciones del sector público que financian sus actividades mediante la emisión y colocación de valores, a través del mercado de valores. Hasta septiembre del 2021 se registraron 330 emisores, de los cuales el 57,9% son empresas grandes. Además, del total de emisores, el 91,5% corresponden a los sectores: comercial; industrial; agrícola, ganadero, pesquero y maderero; servicios; financiero.

Es importante mencionar que, de los 330 emisores, 98 son pymes, de las cuales el 90,8% están localizadas en Guayas y Pichincha, además, el 88,8% pertenecen a los sectores: comercial; agrícola, ganadero, pesquero y maderero; servicios e industrial.



UNIVERSIDAD
TÉCNICA DE AMBATO

**OBSERVATORIO ECONÓMICO
Y SOCIAL DE TUNGURAHUA**
"Contribuyendo al desarrollo local y provincial."



Elaborado por:

Ing. Fernando Mayorga