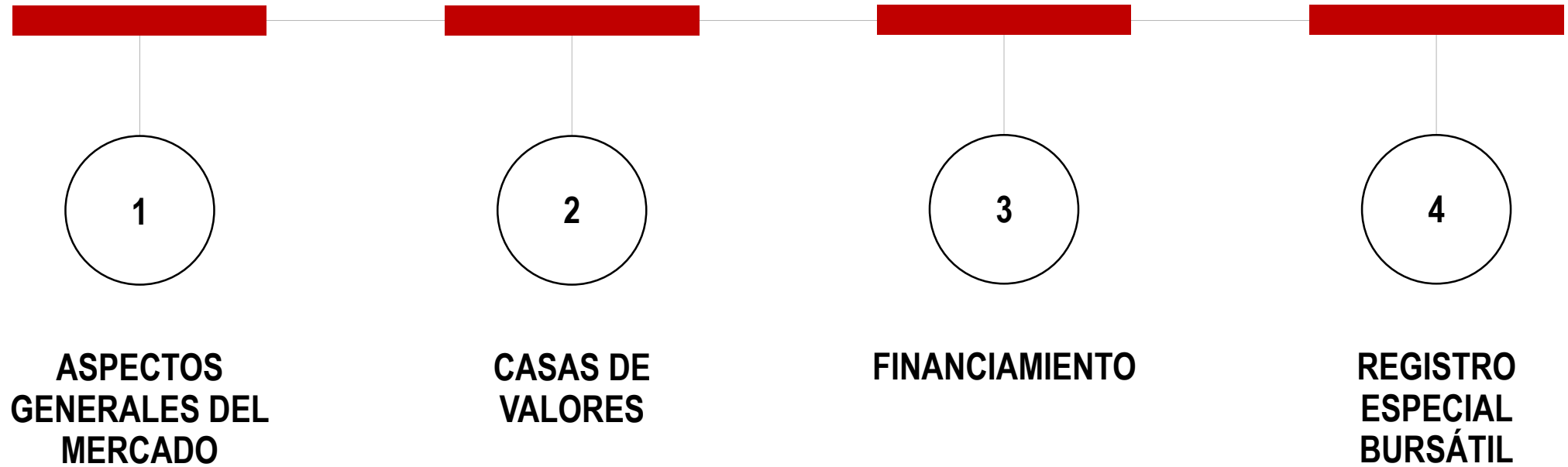


# Mercado de valores

2019



# ASPECTOS GENERALES DEL MERCADO

- Clases de Mercados en el Ecuador
- Tipos de valores para financiar a una empresa al corto, mediano y largo plazo
- La información en el mercado ecuatoriano

# MERCADO DE VALORES

## QUIENES SE FINANCIAN



GOBIERNO



GRANDES EMPRESAS



PYMES



MERCADO DE  
VALORES



## QUIENES INVIERTEN



PERSONAS  
NATURALES



FONDOS DE INVERSIÓN



INV. INSTITUCIONALES  
PÚBLICOS Y PRIVADOS



# MERCADO DE VALORES



Junta de Regulación  
Monetaria Financiera



SUPERINTENDENCIA  
DE COMPAÑÍAS, VALORES Y SEGUROS



## Casas de Valores <sup>(31)</sup>



- Calificadoras de Riesgo <sup>(6)</sup>
- Empresas Auditoras <sup>(87)</sup>
- Administradoras de Fondos <sup>(29)</sup>
- Rep. de Obligacionistas <sup>(26)</sup>

# PRINCIPIOS RECTORES DEL MERCADO DE VALORES

1. La fe pública;
2. Protección del inversionista;
3. Transparencia;
4. Información simétrica, clara, veraz, completa y oportuna;
5. Respeto y fortalecimiento de la potestad normativa de la Junta de Regulación del Mercado de Valores
6. La libre competencia;
7. Tratamiento igualitario a los participantes del mercado de valores; y,
8. La aplicación de buenas prácticas corporativas.



## RENTA FIJA

Son aquellos cuyo rendimiento está predeterminado en el momento de la emisión y aceptado por las partes.

El rendimiento no depende de los resultados de la compañía emisora.

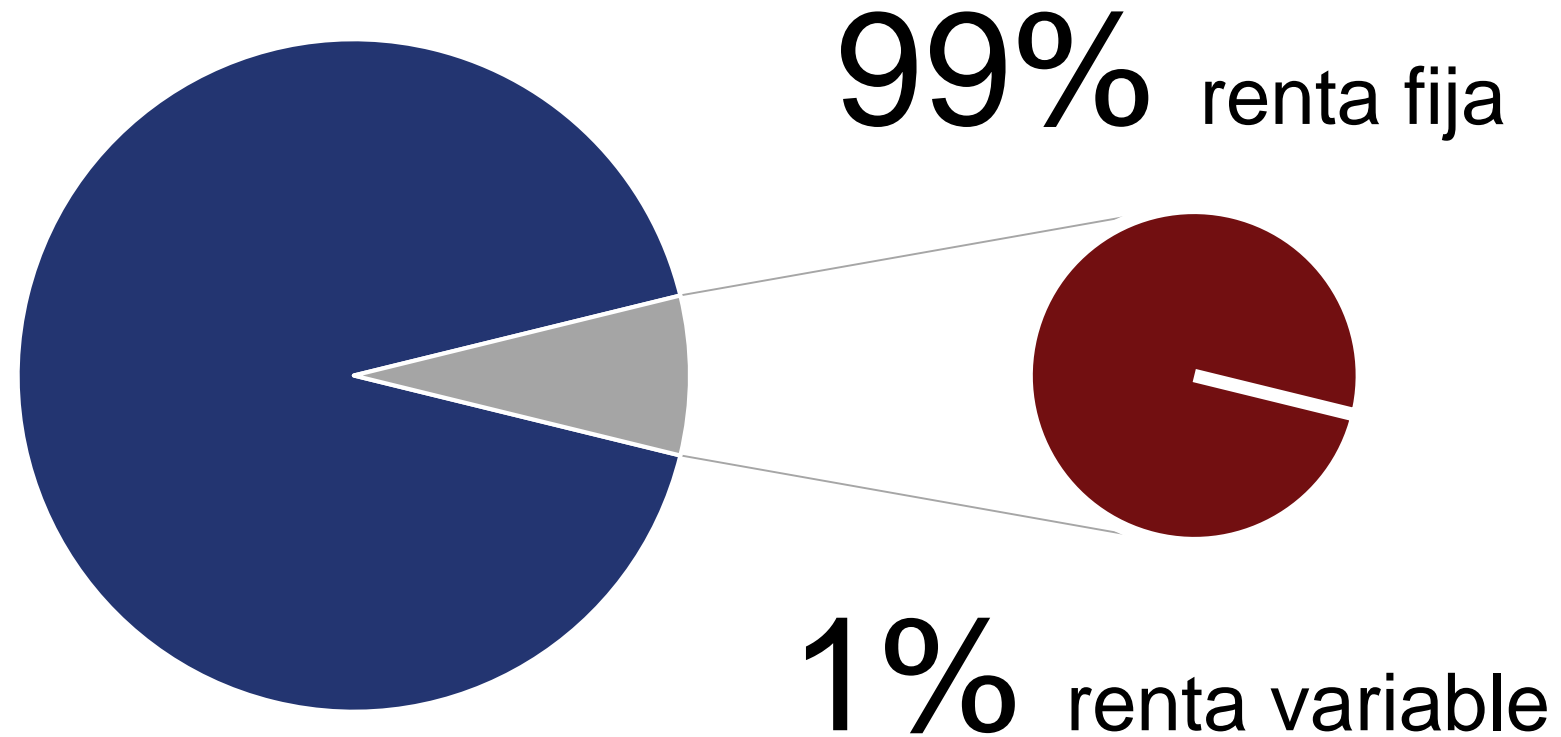
## RENTA VARIABLE

Son los activos financieros que no tienen un vencimiento fijo y cuyo rendimiento variará según el desenvolvimiento del emisor.

El rendimiento puede ser obtenido por dividendos o por precio.



# MONTO NEGOCIADO EN EL MERCADO BURSÁTIL



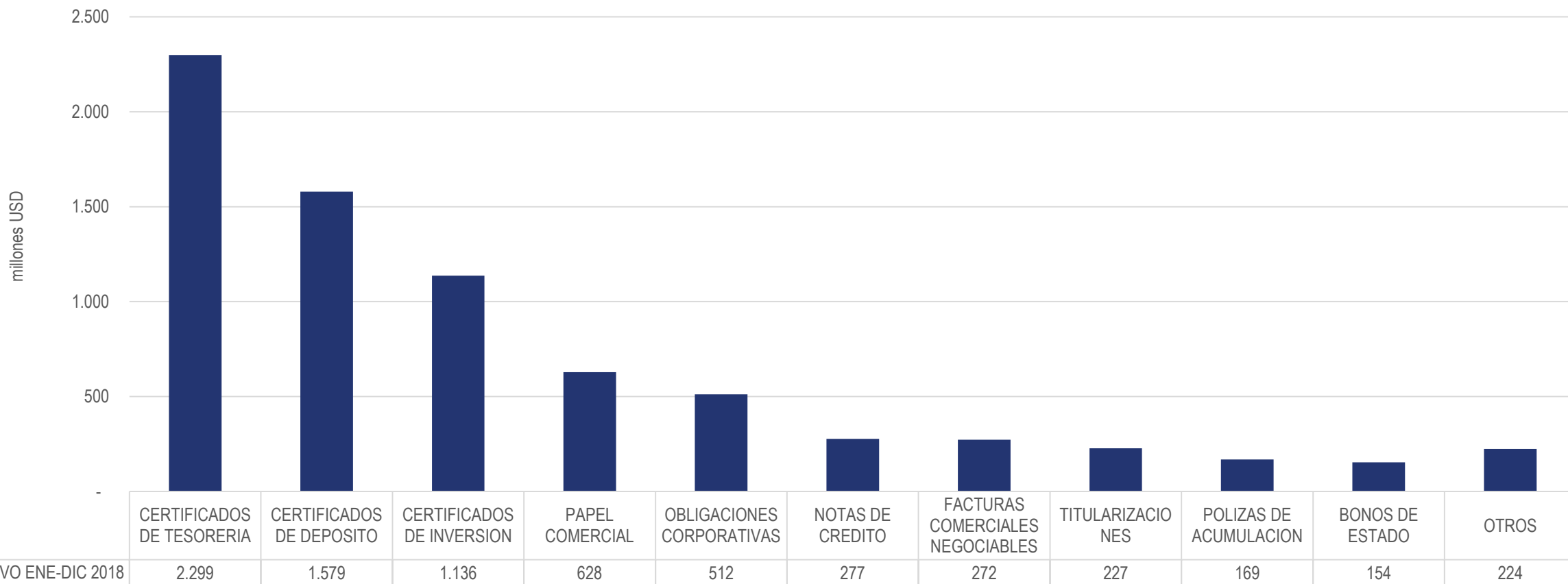


# TIPOS DE VALORES

	Plazo	Rendimiento	Garantía	Propósito
Acciones	mediano y largo plazo	variable	n/a	propietario
Bonos de estado	mediano y largo plazo	fijo	soberana	acreedor
Obligaciones	mediano y largo plazo	fijo	general	acreedor
Papel comercial	corto plazo	fijo	general	acreedor
Titularizaciones	mediano y largo plazo	fijo	específica	acreedor
Notas de crédito y TBC	corto plazo	fijo	n/a y soberana	pago de impuestos
Facturas comerciales	corto plazo	fijo	n/a	beneficiario
Valores genéricos	corto plazo	fijo	n/a	beneficiario
REB	corto, mediano y largo plazo	depende del valor	depende del valor	depende del valor

# LOS TÍTULOS MÁS NEGOCIADOS

MONTO EFECTIVO NEGOCIADO DE ENERO A DICIEMBRE DE 2018

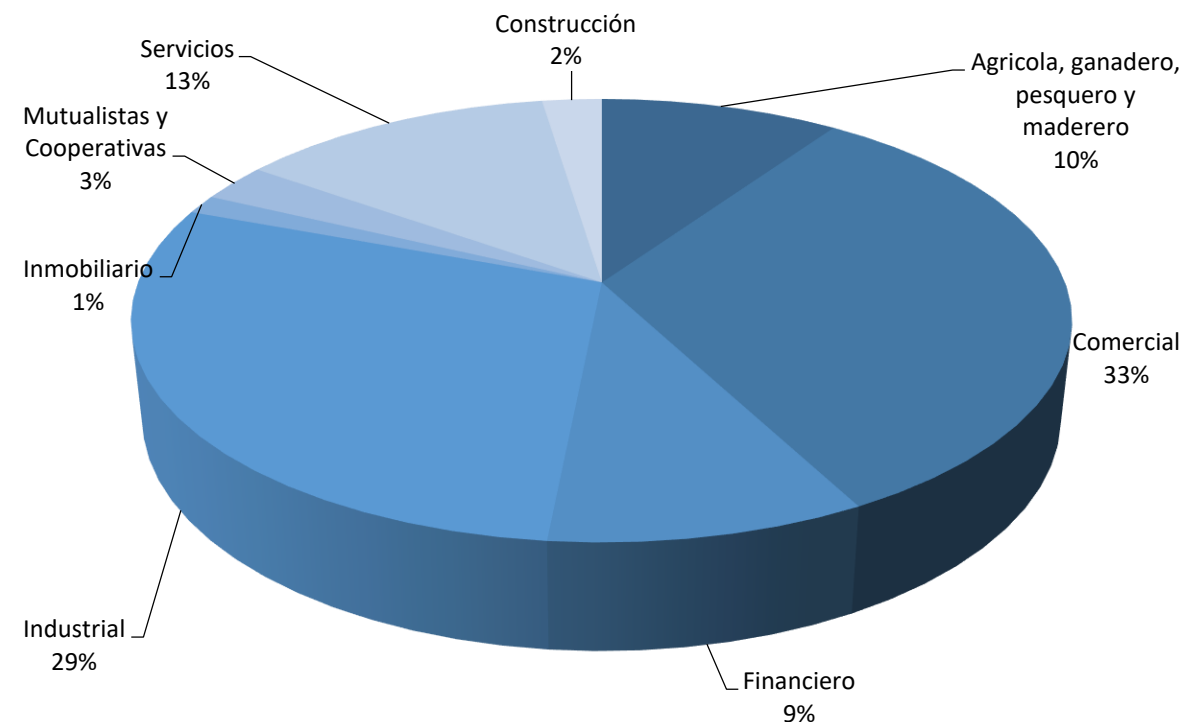


# EMISORES DEL SECTOR

<b>Total emisores inscritos a nivel nacional</b>	<b>291</b>
PYMES	68
Grandes	193
Sector Financiero	30
<b>Sector económico</b>	
Agrícola, ganadero, pesquero y maderero	28
Comercial	94
Energía y Minas	1
Financiero	27
Industrial	84
Inmobiliario	4
Mutualistas y Cooperativas	8
Servicios	37
Construcción	7

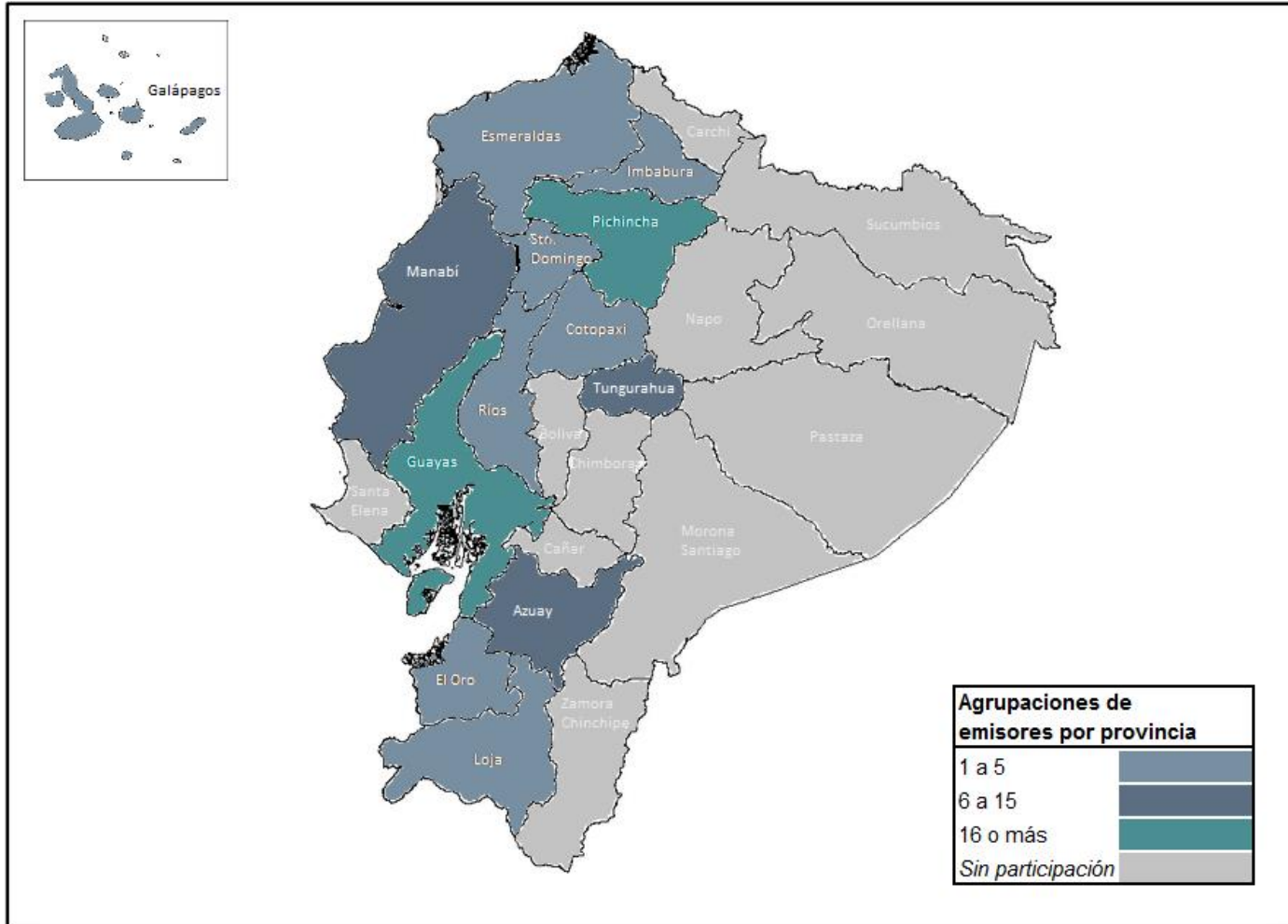
\* Se consideran PYMES a las empresas que cuentan con un monto en ventas menor a USD 5.00 millones y hasta 199 trabajadores. Para no considerarse PYME es necesario que supere las 2 condiciones.

## Emisores por Sector Económico



# CATEGORIZACIÓN DE EMISORES

## Situación Geográfica



# INFORMACIÓN EN EL MERCADO

- Hechos relevantes
- Información de mantenimiento
- Información privilegiada
  - Conocimiento de actos, hechos o acontecimientos capaces de influir en los precios (No pública).
  - Guardar sigilo



# CASAS DE VALORES

- Funciones
- Obligaciones
- Seguridades

# LAS CASAS DE VALORES



# CASAS DE VALORES

Cías anónimas  
autorizadas y  
controladas por  
SCVS

Objeto social único  
→ LMV.

Capital mínimo →  
JMF

Actúan a nombre de  
sus Comitentes

A través de  
operadores  
(solidariamente  
responsables)

Responsables de la  
identidad y  
capacidad de  
comitentes

No responsables de  
solvencia de emisor





# BANCA DE INVERSIÓN

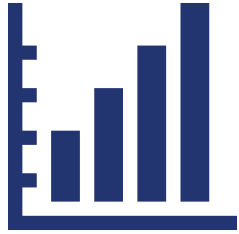
Actividad especializada orientada a la búsqueda de opciones de inversión y financiamiento a través del mercado de valores, efectuada por entes dedicados especialmente a esta actividad.

Solamente podrán realizar actividades de banca de inversión las casas de valores y el Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Las casas de valores que efectúen actividades de banca de inversión no podrán efectuar las actividades exclusivas de banca de inversión mientras no se encuentren legalmente autorizadas.



# Ventajas del Mercado de Valores ecuatoriano



Valor de la empresa



Flexibiliza las fuentes  
de financiamiento



Fortalece estructura  
financiera



Gobierno  
corporativo



Imagen y proyección  
internacional



# Flexibiliza las fuentes de financiamiento



- Diversificar fuentes de financiación, dinero más barato.
- Se puede diversificar su inversión y con ello su riesgo
- Incrementar la liquidez y obtener la flexibilidad para tomar decisiones.
- Acceder a mejores fuentes de financiamiento genera potencial de crecimiento.



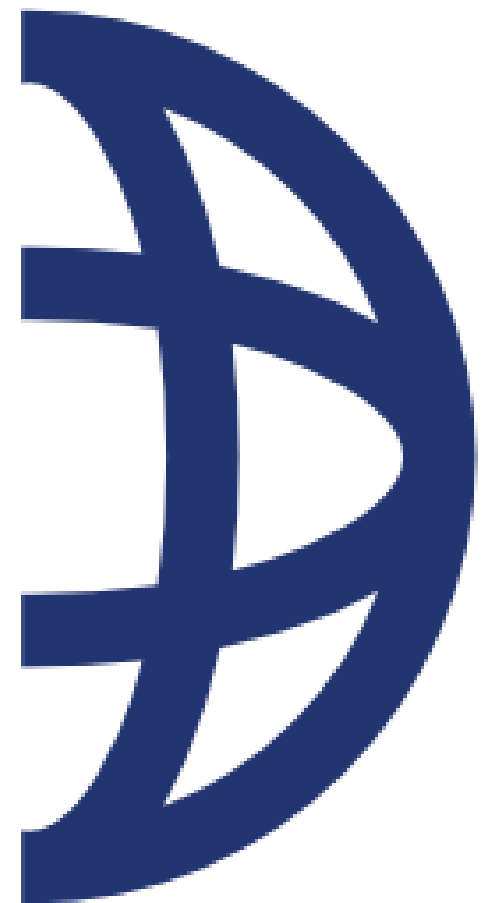
# Reconocimiento y estándares de calidad



- Listarse en Bolsa conduce a mejores practicas de gobierno corporativo
- Contribuye a eficiencias y la sostenibilidad del negocio



# Imagen y proyección internacional



- Cotizar en bolsa de valores constituye un poderoso atractivo que puede ser empleado para:
  - Reconocimiento al grado de madurez de la empresa y de liderazgo de sus directivos
  - Respaldar todas aquellas estrategias destinadas a fortalecer la competitividad
  - Facilitar alianzas, fusiones y adquisiciones
- Se considera como un nuevo activo intangible



# FINANCIAMIENTO

- Oferta Pública de Valores para la empresa
- Financiamiento al pasivo
- Financiamiento al patrimonio
- Financiamiento al Activo
- Valores genéricos
- Facturas comerciales negociables

Es la propuesta dirigida al público en general o a un sector determinado, con el propósito de colocar valores en el Mercado.

Los valores que se emitan para someterlos a un proceso de oferta pública deben ser desmaterializados.

En los procesos de oferta pública en los cuales el emisor sea una institución del sistema financiero o del sistema financiero popular y solidario, se requerirá previamente la resolución aprobatoria de la emisión



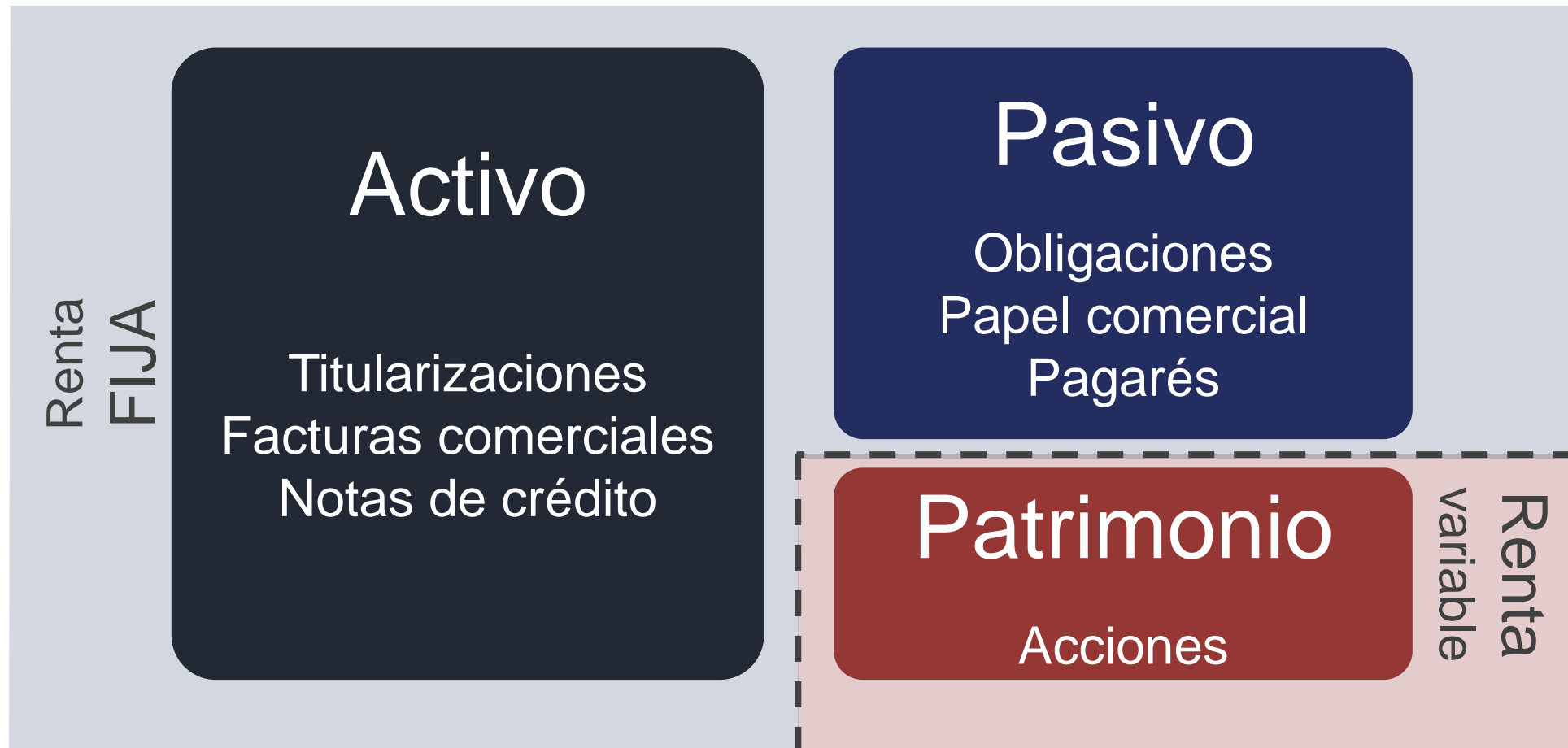


# CÓMO FINANCIARSE

## ¿CÓMO FINANCIARSE EN EL MERCADO DE VALORES ECUATORIANO?



# OPCIONES DE FINANCIAMIENTO



# FINANCIAMIENTO AL PASIVO



## Clases de obligaciones:

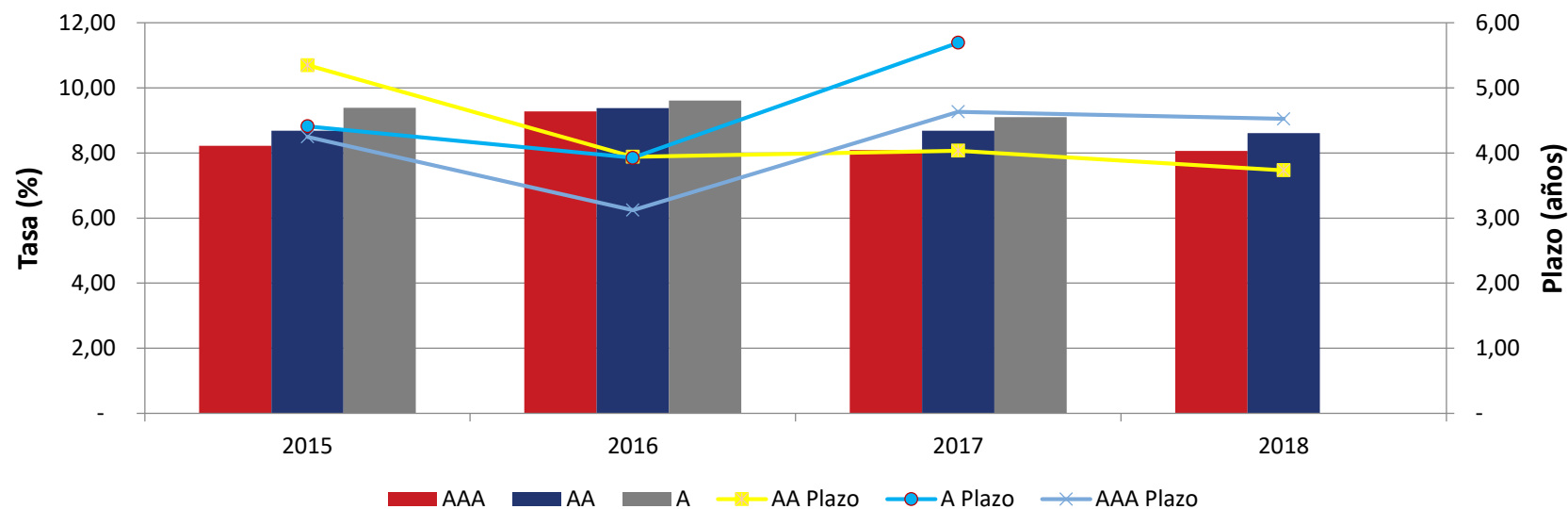
- a. Ordinarias
  - b. Papel Comercial
  - c. Convertibles en acciones
- 
- Dan derecho al tenedor del título al reembolso del capital.
  - Su plazo es superior a 360 días.
  - La emisión de obligaciones deberá efectuarse mediante escritura pública.



# OBLIGACIONES

## ESTADÍSTICAS

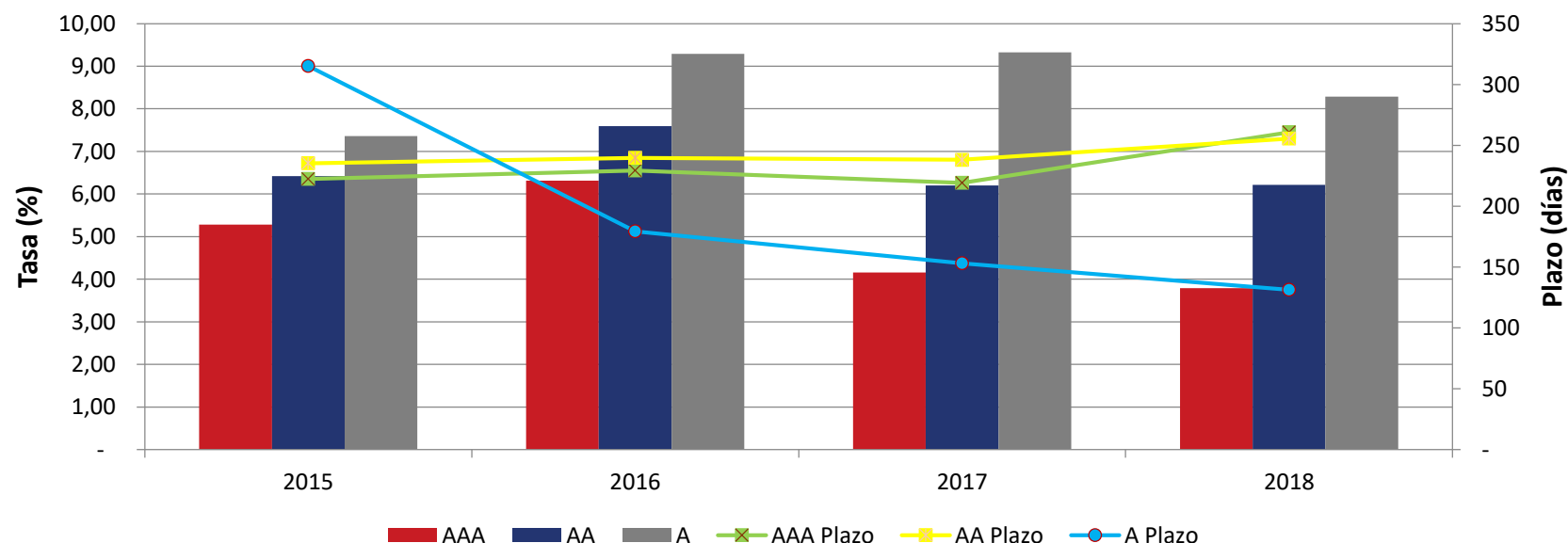
OBLIGACIONES NEGOCIADAS A NIVEL NACIONAL								
CALIFICACIÓN	2015		2016		2017		2018	
	TASA (%)	PLAZO (años)	TASA (%)	PLAZO (años)	TASA (%)	PLAZO (años)	TASA (%)	PLAZO (años)
AAA	8.22	4.25	9.28	3.12	8.09	4.63	8.06	4.52
AA	8.68	5.35	9.38	3.94	8.68	4.03	8.61	3.73
A	9.39	4.41	9.61	3.93	9.10	5.69	-	-



# PAPEL COMERCIAL ESTADÍSTICAS

## PAPEL COMERCIAL NEGOCIADO A NIVEL NACIONAL

CALIFICACIÓN	2015		2016		2017		2018	
	TASA (%)	PLAZO (días)	TASA (%)	PLAZO (días)	TASA (%)	PLAZO (días)	TASA (%)	PLAZO (días)
AAA	5.28	222	6.31	229	4.16	219	3.79	261
AA	6.42	235	7.59	240	6.20	238	6.21	256
A	7.36	315	9.29	179	9.32	153	8.29	131



# EJEMPLO DE EMISORES DE OBLIGACIONES CORTO Y LARGO PLAZO

## AUTOMOTORES DE LA SIERRA



Tipo: Papel Comercial  
Valor efectivo: 4,000,000.00  
Calificación de riesgo: AA+  
Casa de Valores: SUCAVAL

## INDUSTRIA LOJANA DE ESPECERIAS ILE C.A.



Tipo: Obligaciones  
Valor efectivo: 6,000,000.00  
Calificación de riesgo: AAA-  
Casa de Valores: ADVFINSA

## LEMPRESA



Tipo: Papel Comercial  
Valor efectivo: 3,500,000.00  
Calificación de riesgo: AA+  
Casa de Valores: METROVALORES

## INCUBANDINA S.A.



Tipo: Obligaciones  
Valor efectivo: 6,000,000.00  
Calificación de riesgo: AA  
Casa de Valores: PLUSVALORES

# FINANCIAMIENTO AL PATRIMONIO





- Se llama acción a cada una de las partes o fracciones iguales en que se divide el capital de una compañía.
- Constituyen a su propietario, en proporción con el monto de acciones suscritas, en dueño y socio capitalista de la empresa.



**ACCIONES PREFERIDAS.-** no tendrán derecho a voto, pero podrán conferir derechos especiales en cuanto al pago de dividendos y en la liquidación de la compañía.

No podrán exceder del cincuenta por ciento del capital suscrito de la compañía.

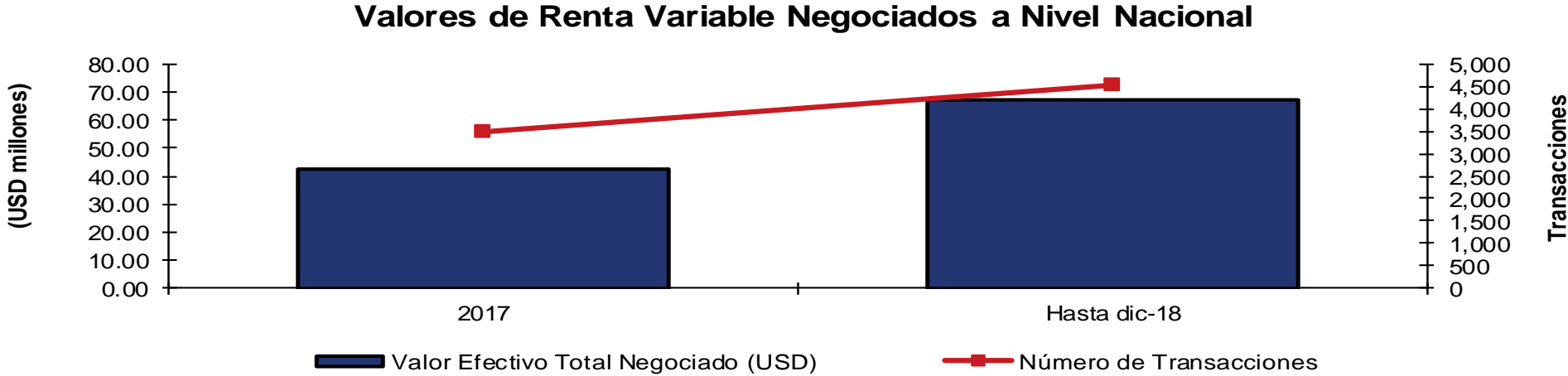
**ACCIONES ORDINARIAS.-** confieren todos los derechos fundamentales que en la ley se reconoce a los accionistas.

Las acciones con derecho a voto lo tendrán en proporción a su valor pagado.



NEGOCIACIONES DE RENTA VARIABLE A NIVEL NACIONAL			
AÑO	Valor Efectivo Total Negociado (USD)	Número de Transacciones	Número de Valores de Renta Variable Negociados
2017	42,468,949	3,472	23,927,401
Hasta dic-18	67,518,256	4,520	32,454,820

\*Datos provisionales



# EJEMPLOS DE EMISORES DE ACCIONES



USD\$ 2.75



USD\$ 90.00



USD\$ 0.70



USD\$ 1.00



USD\$ 99



USD\$ 70.00

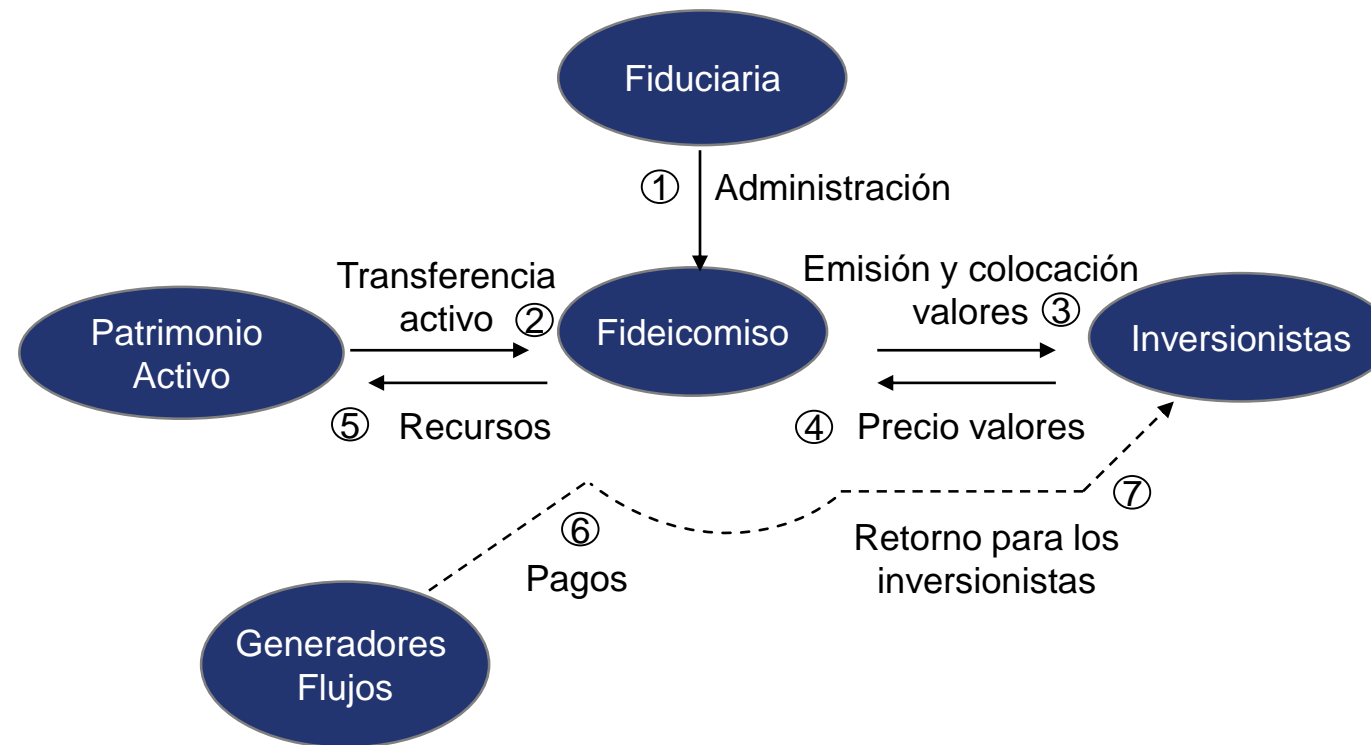


USD\$ 1.00

# FINANCIAMIENTO AL ACTIVO



# PROCESO DE TITULARIZACIÓN



# CLASES DE TITULARIZACIONES

Se podrán efectuar titularizaciones de las siguientes clases:

- Titularización de cartera.- Consiste en la emisión de valores de contenido crediticio, con cargo a un patrimonio de propósito exclusivo constituido con el aporte de cartera de la misma clase y características;
- Titularización de inmuebles.- Consiste en la emisión de valores de contenido crediticio, mixtos o de participación, sobre un patrimonio de propósito exclusivo constituido con un bien inmueble generador de flujos;
- Titularización de proyectos inmobiliarios.- Consiste en la emisión de valores de participación que incorporen derechos o alícuotas, sobre un patrimonio de propósito exclusivo constituido sobre un proyecto inmobiliario;
- Titularización de derechos existentes generadores de flujos futuros.
- Titularización de derechos de cobro sobre ventas futuras esperadas

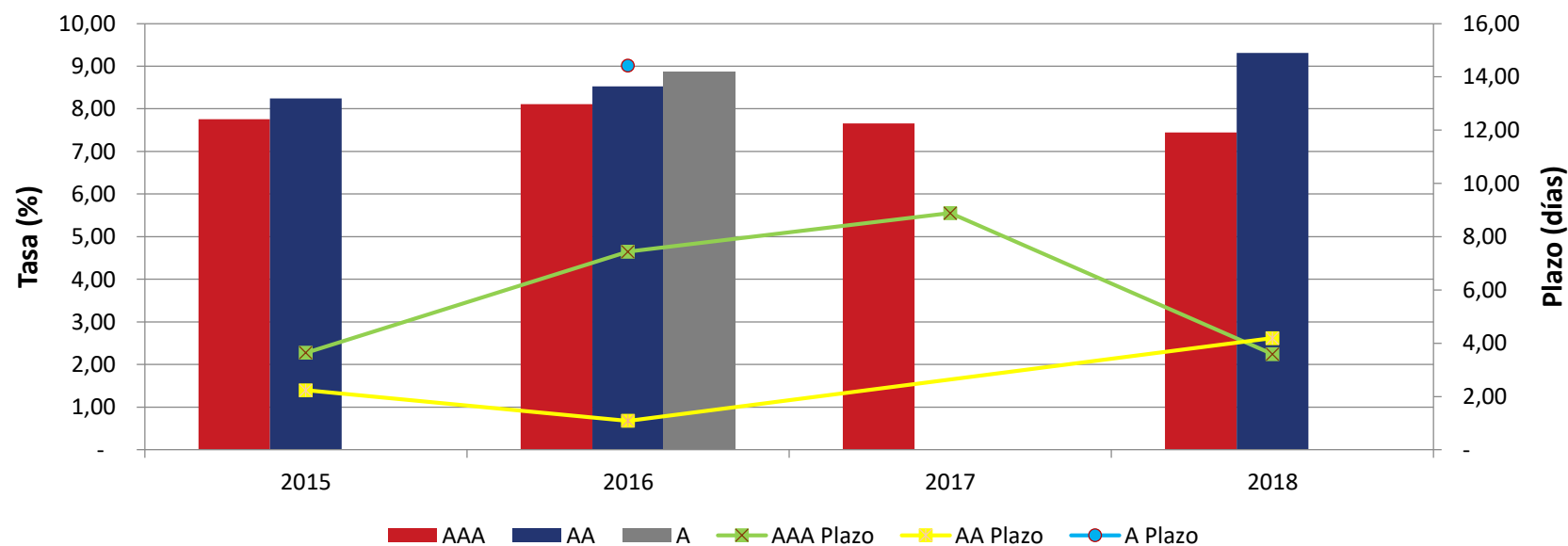
Para estas titularizaciones se debe contar expresamente con la garantía solidaria del originador, así como con otro mecanismo de garantía específica que cubra el monto en circulación de la emisión.



# TITULARIZACIONES ESTADÍSTICAS

## TITULARIZACIONES NEGOCIADAS A NIVEL NACIONAL

CALIFICACIÓN	2015		2016		2017		2018	
	TASA (%)	PLAZO (años)	TASA (%)	PLAZO (años)	TASA (%)	PLAZO (años)	TASA (%)	PLAZO (años)
AAA	7.75	3.64	8.11	7.44	7.66	8.89	7.44	3.59
AA	8.24	2.24	8.53	1.09	-	-	9.31	4.19
A	-	-	8.87	14.42	-	-	-	-





# VALORES GENÉRICOS



# VALORES GENÉRICOS

- ➔ Emitidos, avalados, aceptados o garantizados por entidades del sistema financiero dentro de su giro de negocio.
- ➔ Notas de Crédito, TBC, etc.
- ➔ Contratos derivados



# FACTURAS COMERCIALES NEGOCIABLES



- Es una forma de convertir **ventas a crédito**, en **ventas a contado**.
- Es un mecanismo para obtener dinero de forma **rápida** y a **tasas muy competitivas**.
- No es un préstamo bancario o cooperativo, por tanto no implica endeudamiento y **no requiere garantías**.
- Es una herramienta efectiva para conseguir capital de trabajo.
- **Mejora el ciclo de cobranza** y los niveles de seguridad, dado que la negociación se da en un mercado regulado.



Valor efectivo negociado	US\$ 271.777.233
# negociaciones	4,856
Precio promedio	96.89%
Rendimiento promedio	7.79%
Plazo promedio (días)	152

Enero 18 – Diciembre 18

# REB

- Oferta Pública de Valores para la empresa
- Financiamiento al pasivo
- Financiamiento al patrimonio
- Financiamiento al Activo
- Valores genéricos
- Facturas comerciales negociables



# REGISTRO ESPECIAL BURSÁTIL (REB)

- Es un segmento **permanente** del mercado bursátil.
- Especializado en **PYMES** y organizaciones de la **EPS**.
- Permite emitir valores.
- Con un tratamiento **singularizado**.



## Emisor

- PYMES
  - Peq.: 10 a 49 trabajadores y ventas entre 100 mil y 1 millón.
  - Med.: 50 a 199 trabajadores y ventas entre 1 millón y 5 millones.
- Cooperativas de ahorro y crédito
- Mutualistas
- Cooperativas no financieras (nivel 2)





- Valores de **deuda** y **capital**.
  - Acciones, obligaciones y papel comercial.
- Letras de cambio y pagares.
- **Facturas** comerciales negociables.



# ASPECTOS TRIBUTARIOS DEL MERCADO DE VALORES



# Exenciones al impuesto a la renta

## Valores de renta fija:

- Los rendimientos obtenidos por inversiones de renta fija que permanezcan en posesión y sean emitidos del tendedor por lo menos 360 días.

## Deuda pública:

- Los rendimientos financieros originados en la deuda pública ecuatoriana.

## Alianza pública-privada:

- Las rentas originadas de obligaciones de 360 días calendario o más, emitidas para el financiamiento de proyectos en APP.

# Exenciones al impuesto a la renta

## Acciones:

- Las utilidades provenientes de la venta de acciones hasta por un monto anual dos fracciones básicas desgravadas.

## Otros beneficios tributarios

- **ISD:** Los pagos efectuados al exterior de los rendimientos financieros, ganancias de capital y capital de aquellas inversiones provenientes del exterior que hayan permanecido 360 días en el país.
- **IVA:** Transacciones bursátiles no pagan IVA.

# PORTAFOLIO DE SERVICIOS BVQ





# SERVICIOS

- > 5,000 consultas atendidas en 2018
- Asesoría en mercado de valores y temas conexos
- Apoyo en procesos de emisión a las casas de valores y al emisor



# SERVICIOS

- Mas de 6,400 personas capacitadas en 2018
- Juego de la bolsa
- Conferencias al público
- Conferencias a instituciones académicas
- Talleres especializados y a la medida.





# SERVICIOS

- Página web con información gratuita
- 50 boletines publicados periódicamente
- Departamento de información abierto al público



# SERVICIOS

- Back office especializado en la administración de portafolios e inversiones
- Sistema de información centralizada adaptable a todo sistema
- Desarrollos a la medida



# SERVICIOS

- Hub de negocios, networking y de generación de ideas
- Subastas y transacciones basadas en equidad, transparencia, seguridad y precio justo
- Especialistas de producto y equipo comercial técnico guían al cliente en sus procesos



# BENEFICIOS PARA EMISORES



Diversificar

Establecer condiciones

Fortalecer la imagen empresarial

Fuente de recursos estable y directa

Plazos más largos a tasas competitivas

# Continuemos la conversación:

**Eduardo Argumedo**

**Gerente Comercial Nacional BVQ**  
[eduardoargumedo@bolsadequito.com](mailto:eduardoargumedo@bolsadequito.com)

2019