

BREVE ANALISIS DE LA EVOLUCION DEL MERCADO DE VALORES DURANTE EL AÑO 2012

El mercado de valores ecuatoriano, sigue la tendencia que mantienen en los últimos años los mercados de la región, que manifiestan un constante crecimiento de capitalización bursátil.

En el caso local, si tomamos como base el año 2009, se observa un crecimiento del 38,92% marcando en este período (2012) una pequeña disminución del 0,77% en relación con el año 2011.

La oferta pública de valores, así mismo ha mantenido un constante crecimiento en el mismo período (2009-2012), equivalente al 73,92% en relación con 2009 y al 12,02% en relación con el año inmediato anterior.

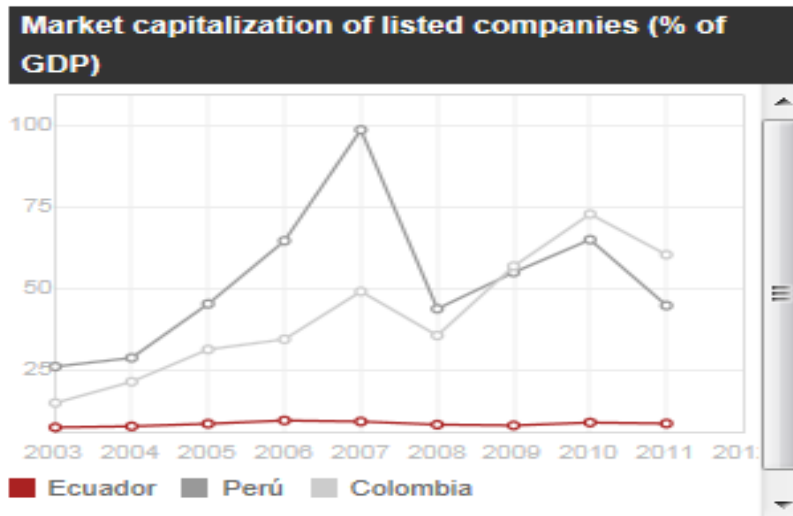
CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL



Fuente: Banco Mundial

La capitalización bursátil en relación con el PIB en el Ecuador se ha mantenido en el período considerado (2009-2012), en un promedio del 8,6%, con pequeñas fluctuaciones. Se observa que la participación de la misma es menor a la existente en otros países de la región, y responde a un menor desarrollo de participación empresarial en el mercado bursátil a nivel local.

CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL EN RELACIÓN AL PIB

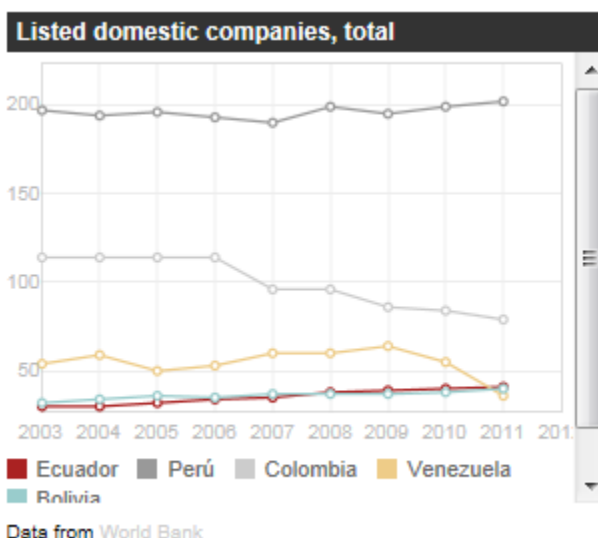


Data from World Bank

Fuente: Banco Mundial

El número de compañías listadas en las Bolsas de Valores del país, se mantiene dos veces menor a Colombia y tres veces al Perú, en condiciones similares a Bolivia. Existe además un alto grado de concentración de determinadas empresas en el mercado bursátil; sin embargo, mientras la participación en Venezuela y Colombia, marca una tendencia a la baja, en el Ecuador se ha mantenido con un crecimiento moderado y continuo en el período examinado.

NÚMERO DE COMPAÑÍAS QUE COTIZAN EN LAS BOLSAS DE VALORES



Data from World Bank

Fuente: Banco Mundial

La emisión de bonos corporativos del sector privado (obligaciones, papel comercial), en el Ecuador, denota que existe un grado de estabilidad y confianza en los agentes económicos, que permite la emisión de los mismos a tasas fijas, aunque se mantienen en promedios de mediano plazo, inclusive cortoplacistas.

Sin embargo, el destino del financiamiento se dirige en un 68% al sector financiero y solamente en un 32% al sector productivo.

Se observa que el mercado bursátil local mantiene una tendencia estable, pero que debe fortalecerse, sea a través de la aplicación de medidas correctivas para corregir las distorsiones del mercado, o bien a través del equilibrio que logre el mismo a través del tiempo.

1. OFERTA PUBLICA DE VALORES

Durante el periodo enero-diciembre del 2012, la Superintendencia de Compañías, a través de las Intendencias de Mercado de Valores de Quito y Guayaquil, autorizó 132 emisiones de valores por un valor total de \$2.013,15 millones. De la comparación de este monto con el autorizado en igual periodo del año 2011, que fue de \$1.797,16 millones, se obtiene un incremento anual del 12%, equivalente a \$216 millones.

De las 132 emisiones autorizadas a través de oferta pública, 115 fueron a emisores u originadores del sector mercantil (87,12%) y 16 del financiero (12,12%) y uno del sector público no financiero (0,76%). Es decir que a nivel nacional durante el periodo en análisis se autorizaron, en promedio, 11 emisiones por mes.

El monto total autorizado de emisiones de valores a través de procesos de oferta pública, se distribuye en \$681,7 millones en obligaciones, \$950,8 millones en papel comercial, \$2,6 millones en acciones, \$374 millones en titularizaciones, y \$3,9 millones en notas promisorias.

1.1 OBLIGACIONES

El monto total autorizado en emisión de obligaciones en el periodo en análisis fue de \$681,7 millones a 83 emisores, correspondiendo 78 al sector mercantil y 5 al sector financiero.

Si se compara con igual periodo del 2011 se obtiene un crecimiento del 109,8% equivalente a \$356,79 millones.

La tasa de interés que devengaron estos valores oscilan entre 8.50 y 7 por ciento, dando un promedio ponderado de 7,81 por ciento, a plazos que van desde los 180 días hasta los 6 años.

Los recursos obtenidos por las emisiones serán destinados en su mayor parte para la reestructuración de pasivos y para capital de trabajo.

Entre las empresas del sector mercantil autorizadas a realizar emisión de obligaciones que registran mayores montos, están las siguientes: Tiendas Industriales Asociadas (TIA) S.A., FISA Fundiciones Industriales S.A., Créditos Económicos CREDICOSA S.A. con \$20 millones, Teojama Comercial S.A. con \$18 millones, Automotores y Anexos S.A. AYASA, La Ganga RCA S.A. con 15 millones; y, Plásticos del Litoral Plaslit S.A., Qumipac Ecuador S.A. QUIMPACSA e INTEROC con \$12 millones.

1.2 PAPEL COMERCIAL

Durante el periodo enero-diciembre del presente año se autorizaron 23 emisiones de papel comercial, 17 a emisores del sector mercantil y 6 del financiero, por un valor total de \$950,8 millones de dólares, que comparado con el monto aprobado en igual periodo del año anterior (\$464,1 millones) manifiesta un crecimiento del 104,86%.

Los emisores del sector financiero que emitieron los mayores montos, fueron el Banco Pichincha con \$ 400 millones de dólares, Diners Club del Ecuador con \$150 millones y Produbanco con \$125 millones; mientras que del sector mercantil, Pronaca lo hizo con \$40 millones. El plazo de las emisiones de papel comercial va de 30 hasta 720 días.

1.3 ACCIONES

En el periodo de análisis se autorizó la emisión de 2,6 millones en acciones de a 5 empresas del sector mercantil, para formación bruta de capital y para realizar inversiones.

En igual periodo del 2011 se autorizó la emisión de acciones de dos empresas por un monto de \$41,5 millones de dólares.

1.4 TITULARIZACIONES

Durante el periodo enero-diciembre del 2012 se autorizaron 20 procesos de titularizaciones por un valor total de \$374 millones, que comparado con el monto aprobado en igual periodo del año anterior, representa una disminución del 61,13%.

De los veinte originadores participantes, cinco pertenecen al sector financiero y quince al sector mercantil. Los plazos de las titularizaciones van desde 22 días hasta los 7 años, mientras que los montos fluctúan desde los \$3 millones hasta los \$50 millones. Las tasas de interés que devengaron los valores de los procesos de titularización oscilaron entre el 6,50% y el 10%.

Los activos a titularizarse son principalmente de cartera mercantil e hipotecaria y flujos futuros.

2. TRANSACCIONES BURSÁTILES

Las negociaciones de valores en las bolsas del país durante el periodo enero-diciembre del 2012 ascendieron a \$3.748,7 millones de dólares, de los cuales \$2.034,8 millones se transaron en la Bolsa de Valores de Guayaquil (54,3 %) y \$1.713,8 millones en la Bolsa de Valores de Quito (45,7%).

Si comparamos con las negociaciones de igual periodo del año anterior que ascendieron a \$3.761 millones, se obtiene una disminución del 0,33% equivalente a un monto de \$12,3 millones de dólares.

Desde el ámbito del sector público, se observa un incremento en la negociación de bonos del Estado, que corresponde a deuda interna pública, así como a un incremento en relación con igual período del año anterior, en la negociación de certificados de inversión y notas promisorias emitidas por gobiernos seccionales.

Por tipo de Renta el 96,31% de las negociaciones que equivalen a \$3.610,2 millones de dólares, fueron con valores de renta fija, mientras que el 3,69% equivalente a \$138,5 millones restante correspondió a valores de renta variable.

Dentro de los valores de renta fija aquellos emitidos por el Sector Público representaron el 36,49% equivalente a un valor de \$1.367,7 millones de dólares.

El 59,82% restante de las negociaciones de valores de renta fija correspondieron a emisores del Sector Privado con un monto equivalente a \$2.242,5 millones. De este valor el 31,07% correspondió a valores cuyos emisores pertenecen al sector financiero privado, mientras el 28,75% restante a valores emitidos por empresas del sector mercantil.

Por tipo de Mercado, se obtiene que \$2.607,1 millones, equivalentes al 69,55% del monto total transado en el periodo enero-diciembre de 2012, correspondió a valores negociados por primera vez, es decir

pertenecientes al mercado primario, en tanto el 30,45% (\$1.141,6 millones) fueron negociados en el mercado secundario.

Los valores que más se negociaron en el mercado primario, fueron en su orden Certificados de Inversión, los Valores provenientes de procesos de Titularización, los Certificados de Depósito, Obligaciones y Papel Comercial; mientras que los valores mayormente transados

en el mercado secundario de conformidad a su monto fueron los Bonos del Estado, los valores provenientes de procesos de Titularización, las Acciones y Obligaciones.

3. CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL

Al 30 de diciembre de 2012, el valor total de capitalización bursátil alcanzado por 52 empresas que cotizaron en bolsa alcanzó un valor de \$5.900,8 millones de dólares, siendo las diez empresas más grandes de conformidad a su capitalización bursátil de mayor a menor, las siguientes: Holcim Ecuador, Corporación Favorita, Compañía de Cervezas Nacionales, Banco Pichincha, Banco de Guayaquil, Holding Tonicorp, Produbanco, Lafarge Cementos, Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A. y la Corporación MultiBG.

4. NEGOCIACIONES DEL SECTOR PÚBLICO

En lo que respecta a las transacciones del Sector Público, se observa que en el periodo en análisis las compras de valores por parte de Instituciones de este sector llegaron a un monto total de \$910,1 millones, siendo la CFN aquella que más compras de valores realizó, con un monto de \$356,8 millones equivalente al 39,20% del total de compras del Sector Público, seguido de la ISSPOL con un monto de \$232 millones equivalente al 25,5%, el BIESS con \$193,4 millones representando el 21,25%, el BEDE con \$ 63,2 millones de dólares que representan el 6,95% sobre el total, y otras instituciones con el 7,1% restante.

Por su parte, las ventas de valores por parte de emisores pertenecientes al Sector Público, alcanzaron un valor total de \$1.170,3 millones de dólares, siendo la CFN la Institución que registra el mayor monto con \$562,1 millones, equivalente al 48,03% del total de ventas de valores de este Sector, seguido por el Ministerio de Finanzas con \$405,4 millones equivalentes al 34,64%.

5. FONDOS DE INVERSION

Al 31 de diciembre de 2012 están inscritos en el Registro de Mercado de Valores 28 fondos de inversión, de los cuales 17 están domiciliados en la ciudad de Guayaquil y 11 en Quito.

El patrimonio que administraron los fondos de inversión al 31 de diciembre de 2012 ascendió a \$182,66 millones, inferior en \$192,5 millones al valor registrado en igual mes del año 2011, lo que en términos relativos equivale a una reducción del 51,31%.

El número de partícipes de los fondos de inversión a diciembre de 2012 es de 275.215 personas, que comparado al número registrado en diciembre de 2011 que fue de 330.306 partícipes nos da una disminución de 55.091 personas en un año, lo que equivale al 16,68%.

Esta disminución responde al impacto del cierre de las administradoras vinculadas a entidades financieras, que se produjo a raíz de la expedición de la Resolución de la Junta Bancaria No. JB-2012-2237 del 12 de julio del 2012, que reguló la supresión de la norma que permitía que las compañías de seguros y reaseguros, así como las compañías administradoras de fondos y fideicomisos y casas de valores, fueran accionistas de instituciones del sistema financiero privado, contenida en la Ley Orgánica de Regulación y Control del Poder de Mercado, promulgada en el Registro Oficial número 555 del 12 de octubre de 2011.

6. FIDEICOMISOS

En el Registro de Mercado de Valores constan fideicomisos inscritos y no inscritos, según la obligatoriedad legal en cada caso.

Hasta el 31 de diciembre de 2012 se registró la existencia de 540 fideicomisos inscritos en el Registro de Mercado de Valores y 2.681 fideicomisos no inscritos.

A diciembre de 2012 el patrimonio de los fideicomisos inscritos alcanzó un valor de \$2.562,1 millones, mientras que el patrimonio de los no inscritos llegó a \$3.240,3 millones de dólares.