

El 2023 del Mercado de Valores Ecuatoriano

Por Juan X. Muñoz



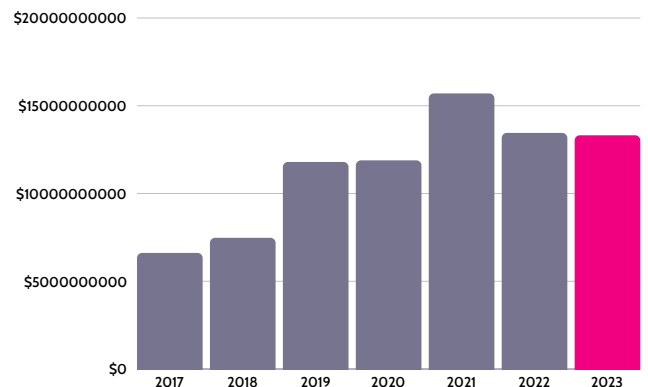
Diagnóstico General

Al 31 de Diciembre del 2023 se contabilizó un volumen total negociado de \$13,3 billones de dólares en las Bolsas de Valores del país. Esto representa una reducción del **1%** en comparación con el 2022.

Por segundo año consecutivo, el volumen de inversión privada en el mercado superó a la inversión pública. Dentro de estas inversiones privadas el tipo de producto que más se vendió fueron las Obligaciones de Largo Plazo, seguido por las Titularizaciones de Flujos Futuros.

No obstante, en un año muy competitivo en la captación de recursos, con las tasas de interés altas, el Papel Comercial fue protagonista debido a que tuvo el mayor crecimiento en comparación con el 2022.

VOLUMEN TOTAL NEGOCIADO EN EL MERCADO



Si bien el volumen transaccional del 2023 es parecido al del 2022, la tendencia de crecimiento que viene desde el 2018 se mantiene. Lo que marca la diferencia en este gráfico es el año 2021 que fue superlativo.

Del 2019 al 2023 hay un incremento del **32%** en el número de procesos inscritos en el Catastro Público de Mercado de Valores. Estas son empresas nuevas y recurrentes que buscan financiamiento bursátil de corto y largo plazo.

Este es el resultado de la gestión que hacemos las casas de valores, incentivando, enseñando y educando a los empresarios a utilizar una fuente de financiamiento alternativa a la tradicional y a la vez presentándole a los inversionistas la oportunidad de invertir en las empresas más importantes del país con rendimientos atractivos y competitivos.

Productos más Vendidos

Marcado en paréntesis (+/-/=) tendrán la referencia de subida o bajada en comparación con el ranking del 2022 de los 6 productos más vendidos en este año.

1. **Certificados de Inversión (=)**
2. **Depósitos a Plazo (=)**
3. **Certificados de Tesorería (=)**
4. **Obligaciones y Papel Comercial (=)**
5. **Notas de Crédito (+1)**
6. **Bonos del Estado (-1)**

Sobre la distribución del tipo de producto negociado, esta sigue siendo 99% renta fija y 1% renta variable.

Cifras Relevantes

La oferta de títulos valores (Obligaciones, Papel Comercial y Titularizaciones) del sector privado incrementó en un **13%**. Se estructuraron 145 títulos que sumaron \$1,5 billones de dólares.

Tanto en número de procesos (incremento del 50%), como en monto de negociación (incremento del 56%), el producto que tuvo el mayor crecimiento (en comparación con el 2022) fueron las Titularizaciones. En segundo lugar estuvo el Papel Comercial con un incremento en número de procesos del 29% (de 34 a 44) y en monto a negociar del 67% (de 252 a 420 millones de dólares). Finalmente, las Obligaciones tuvieron un incremento en número de procesos del 1% (de 82 a 83) y en monto emitido una reducción del 44% (de 1,1 billones a 636 millones). Esto se debe a que las empresas se volcaron a buscar dinero en el corto plazo, respondiendo a la demanda de los inversionistas.

Los Productos y su Variación

Los tipos de productos que se negocian en bolsa son más de veinte. Sobre el volumen total transado (por producto) en este 2023 y comparándolos con el 2022, estos son los productos que presentaron una variación notable (positiva o negativa).

Variación Positiva

1. Valores de Participación **+8,996%**
2. Aceptaciones Bancarias **+349%**
3. Notas de Crédito **+41%**

Variación Negativa

1. Cupones **-100%**
2. Factura Comercial **-48%**
3. Obligaciones y Papel Comercial **-10%**

Las notas de crédito (ISD o normales) son productos que continúan ganando posicionamiento en el mercado. Le brindan liquidez inmediata al vendedor y al comprador le ofrecen una oportunidad de pagar más con menos.

Las Obligaciones y Papel Comercial tuvieron una variación negativa debido a que la oferta total de estos títulos se redujo en un 30% en comparación con el año pasado.

Renta Variable

Crecimiento Estable

Si bien este mercado representa **menos del 1%** del volumen total negociado en bolsa, en el 2023 el mercado de renta variable tuvo un crecimiento del **120%**. El producto más relevante de renta variable fueron las acciones que tuvieron un incremento en volumen negociado del **35%**.

Evolución de Precio y Dividendos

El rendimiento de las inversiones en renta variable se mide de 2 maneras: cambio de precio y dividendo. Lo recomendable es mantener inversiones en renta variable por un período de tiempo mayor a 3 años. Esto es para poder analizar los resultados de dicha empresa/proyecto en (por lo menos) 3 ejercicios económicos.



En esta publicación, les presentamos un ejemplo de los dividendos pagados y la evolución del precio de 8 empresas listadas en bolsa. Hemos tomado el precio promedio que tuvieron en el 2022 estas acciones, los dividendos (aproximados) que repartieron en el 2023 y el precio que tienen estas acciones al día de hoy.



Precio Compra: \$0,72
Precio Hoy: \$0,95
Evolución de Precio: 32%
Dividendo: 25%



Precio Compra: \$6.500
Precio Hoy: \$7.000
Evolución de Precio: 8%
Dividendo: 16%



Precio Compra: \$0,95
Precio Hoy: \$1,00
Evolución de Precio: 5%
Dividendo: 5%



Precio Compra: \$1,61
Precio Hoy: \$2,35
Evolución de Precio: 46%
Dividendo: 19%



Precio Compra: \$1,02
Precio Hoy: \$1,10
Evolución de Precio: 8%
Dividendo: 18%



Precio Compra: \$1,01
Precio Hoy: \$1,00
Evolución de Precio: -1%
Dividendo: 8%



Precio Compra: \$2,23
Precio Hoy: \$1,72
Evolución de Precio: -23%
Dividendo: 6%



Precio Compra: \$1,78
Precio Hoy: \$2,40
Evolución de Precio: 35%
Dividendo: 48%

PREMIACIÓN AL MERCADO DE VALORES



Premiación Bolsa de Valores de Guayaquil

De los 29 procesos estructurados en este periodo de tiempo, 22 fueron Obligaciones de Largo Plazo, 6 Papel Comercial y 1 Oferta Pública de Acciones. 13 fueron emisores recurrentes, y tuvimos 6 emisores nuevos.

Esta gestión tuvo como resultado tres importantes reconocimientos en la premiación de la Bolsa de Valores de Guayaquil:

- 1er lugar en "Mayor Número de Emisiones Inscritas"
- 1er lugar en "Mayor Número de Emisores Nuevos"
- 2do lugar en la categoría "Casa de Valores del Año"

Vale mencionar a **Silvercross Casa de Valores** que obtuvo el primer lugar y a **Picaval Casa de Valores** el tercer lugar respectivamente de la categoría "Casa de Valores del Año".

Tendencias 2023 y lo que se viene

Durante el 2023 se emitieron y comercializaron procesos novedosos en el mercado. Siguiendo la tendencia mundial de bonos temáticos, instituciones financieras como el Banco Guayaquil, Banco Bolivariano y varias Cooperativas de Ahorro y Credito emitieron distintos bonos con diversas características tipo violeta, azul, verdes, entre otros.

Las administradoras de fondos Fiducia y Vanguardia emitieron Fondos Colectivos, que son fondos de inversión con unas potestades y características muy interesantes que se comercializan únicamente en el Mercado de Valores.

Para este 2024 esperamos que el mercado siga creciendo de la mano de la inversión privada, el apetito de las empresas e inversionistas Ecuatorianos (y por qué no extranjeros) y los entes reguladores. Estos últimos son muy importantes al momento de permitir evolucionar a este mercado que tanto lo necesita.

Nuestro objetivo es despertar interés en el mercado tanto para inversionistas como para empresas que busquen financiamiento. Dando a conocer los diferentes productos que ofrece por medio de data e información real.

Si tienes preguntas, consultas o inquietudes, no dudes en [contactarnos](#).

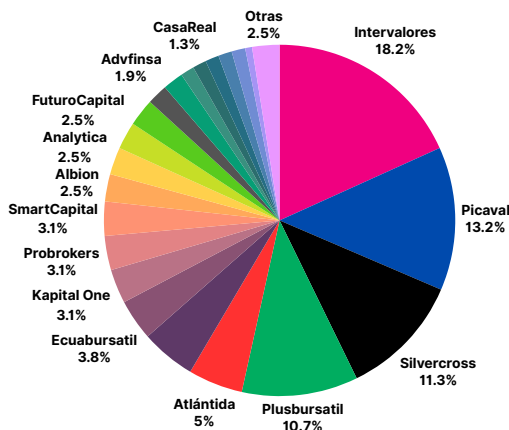
Las Casas de Valores

En el Ecuador hay 30 Casas de Valores, cada una con las mismas potestades de poder estructurar y colocar títulos, intermediar valores, administrar portafolios, etc. El accionar y desarrollo ya depende de cada una. Cada año, las Bolsas de Valores reconocen a las casas de valores en diversas categorías por el resultado de sus actividades en ese periodo de tiempo.

En Intervalores nos especializamos en estructurar productos financieros para empresas. Dichos productos pueden ser de renta fija o renta variable que le brindaran una fuente de financiamiento alternativa a los empresarios. En el periodo de diciembre 2022 a noviembre 2023 en el Mercado de Valores Ecuatoriano se emitieron 162 productos de renta fija y renta variable.

Intervalores estructuró 29 de esos 162. Convirtiéndose en el líder del mercado en numero de procesos inscritos en bolsa acaparando el 18% del total de procesos inscritos.

DISTRIBUCIÓN DE ESTRUCTURACIONES DE TÍTULOS VALORES



SÍGUENOS EN: intervalores.com.ec



INTERVALORES es una casa de valores constituida bajo la ley ecuatoriana y está autorizada para operar en el mercado de valores del Ecuador por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros y por las Bolsas de Valores del País. La compañía se encuentra inscrita en el Registro del Mercado de Valores a partir del 13 de enero de 2010. Aprobada bajo resolución No. 2010.2.06.00087



info@intervalores.com.ec | Chile 329 y Aguirre, 4to. piso. t. (+593) 4 2329-629/2327-274 | Copyright 2022© Intervalores Casa de Valores, S.A. Todos los derechos reservados.