

Financiamiento en Mercado de Valores: una alternativa para las OEPS



CEVALLOS MORA & PEÑA
ABOGADOS CONSULTORES



Av. Orellana E11-28 y Av. Coruña. Edificio
Orellana, 5to piso, Of. 501
Telf: +(593-2) 2527484
E-mail: info@cmp-abogados.com
www.cmp-abogados.com
Quito-Ecuador

MERCADO DE VALORES



Aclaración

- Conceptos básicos del mercado de valores
- Enfocado hacia organizaciones de la EPS
- No se revisará a detalle el análisis financiero de cada emisión
- No se revisará los valores que puede emitir el sector público
- No se revisará a profundidad la figura del inversionista
- No se analizarán fondos de inversión ni inversionistas institucionales

MERCADO DE VALORES



Mitos

- Voy a perder el control sobre el capital social de mi empresa
- Solo sirve para las empresas grandes
- Es caro financiarse a través del mercado de valores
- Es muy complicado hacerlo

MERCADO DE VALORES



Características

- Parte del mercado financiero
- Organizado
 - Regulado: Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera
 - Controlado: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, y Superintendencia de Economía Popular y Solidaria
 - Otros: SRI, UAFE
- Transparente
- Desintermediación financiera
- Técnico: bolsas de valores, casas de valores, depósitos centralizados de valores, calificadoras de riesgo, entre otros
- Canaliza el ahorro hacia la inversión productiva

MERCADO DE VALORES

Intervinientes

QUIENES SE FINANCIAN



GOBIERNO



EMPRESAS



PYMES

INTERMEDIARIOS



VINCULAN Y ASESORAN



CASAS DE VALORES

QUIENES INVIERTEN



PERSONAS
NATURALES



FONDOS DE
INVERSIÓN



INV. INSTITUCIONALES
PÚBLICOS Y PRIVADOS

FUENTE: BVQ

MERCADO DE VALORES



Qué se negocia:

- En Ecuador los productos que pueden emitir las OEPS, se clasifican en 3 grupos:
- **Renta fija**
 - Deuda que la OEPS debe pagar al inversionista
 - Afectan al pasivo de la organización
 - Las condiciones son pactadas con anterioridad (plazo, rendimiento y garantías)
 - Los pagos se hacen de forma periódica
 - Trimestral, semestral o anual
 - Interés o capital o interés
 - El rendimiento se paga, sin importar el desempeño de la compañía

MERCADO DE VALORES



Qué se negocia:

➤ **Renta variable**

- Se registran en el patrimonio de la organización
- El inversionista se convierte en accionista de la compañía (participa en las ganancias y en las pérdidas)
- Si la empresa obtiene ganancias, el accionista (inversionista) recibirá un dividendo, caso contrario, no.

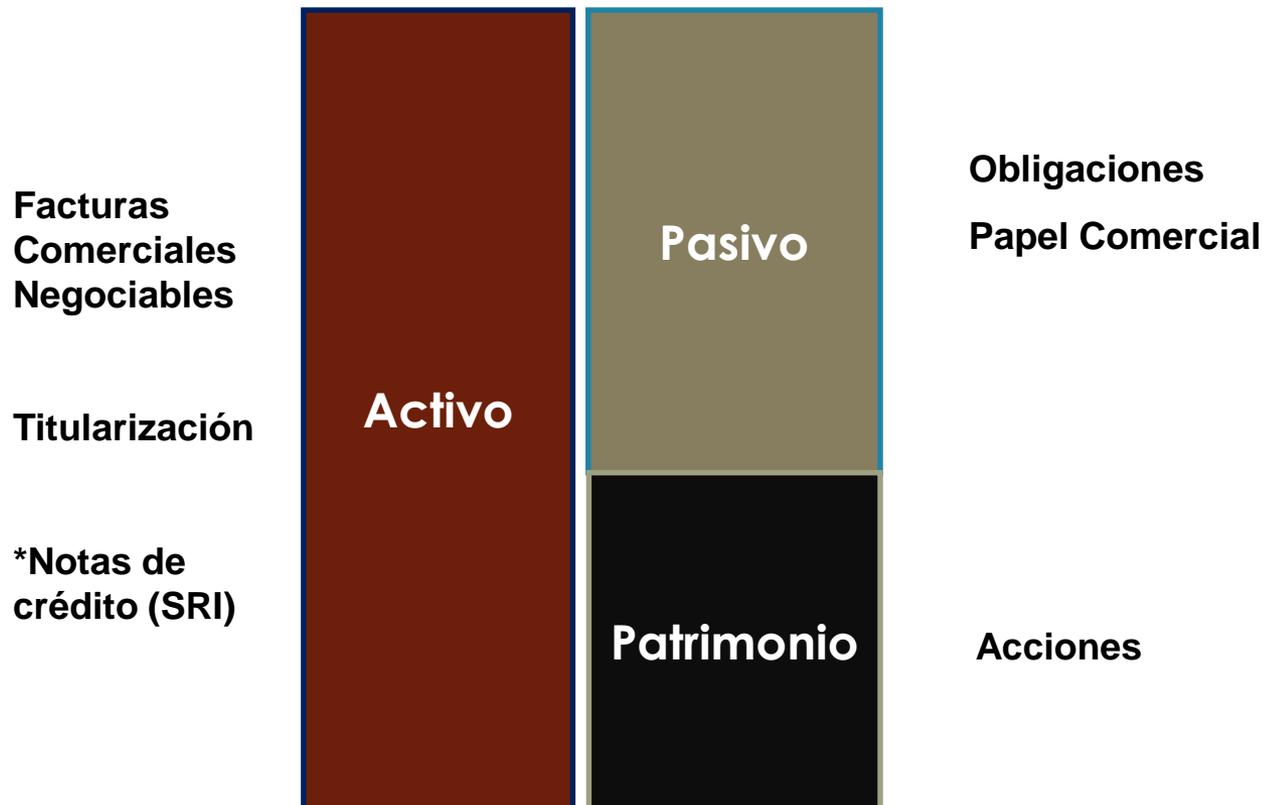
➤ **Mixtos**

- Es una mezcla de los dos anteriores

MERCADO DE VALORES



Ejemplos de qué se negocia



MERCADO DE VALORES

CMP

Ejemplos de qué se negocia

► Obligaciones y Papel comercial

- Obligaciones: Títulos de renta fija de largo plazo (más de un año)
- Papel comercial: Títulos de renta fija de corto plazo (menos de un año)
- OEPS puede emitir hasta 80% de activos libres de gravamen
- El conjunto de los valores en circulación no podrá ser superior al doscientos por ciento (200%) de su patrimonio



MERCADO DE VALORES

Ejemplos de qué se negocia

► Facturas comerciales negociables

- Títulos de renta fija de corto plazo (menos de un año)
- Se registran en el activo de la compañía
- Emisor, aceptante, inversionista



MERCADO DE VALORES

Ejemplos de qué se negocia

► Acciones

- Títulos de renta variable. Se adquiere parte del capital social de la compañía

Produbanco
Grupo Promerica



BANCO PICHINCHA

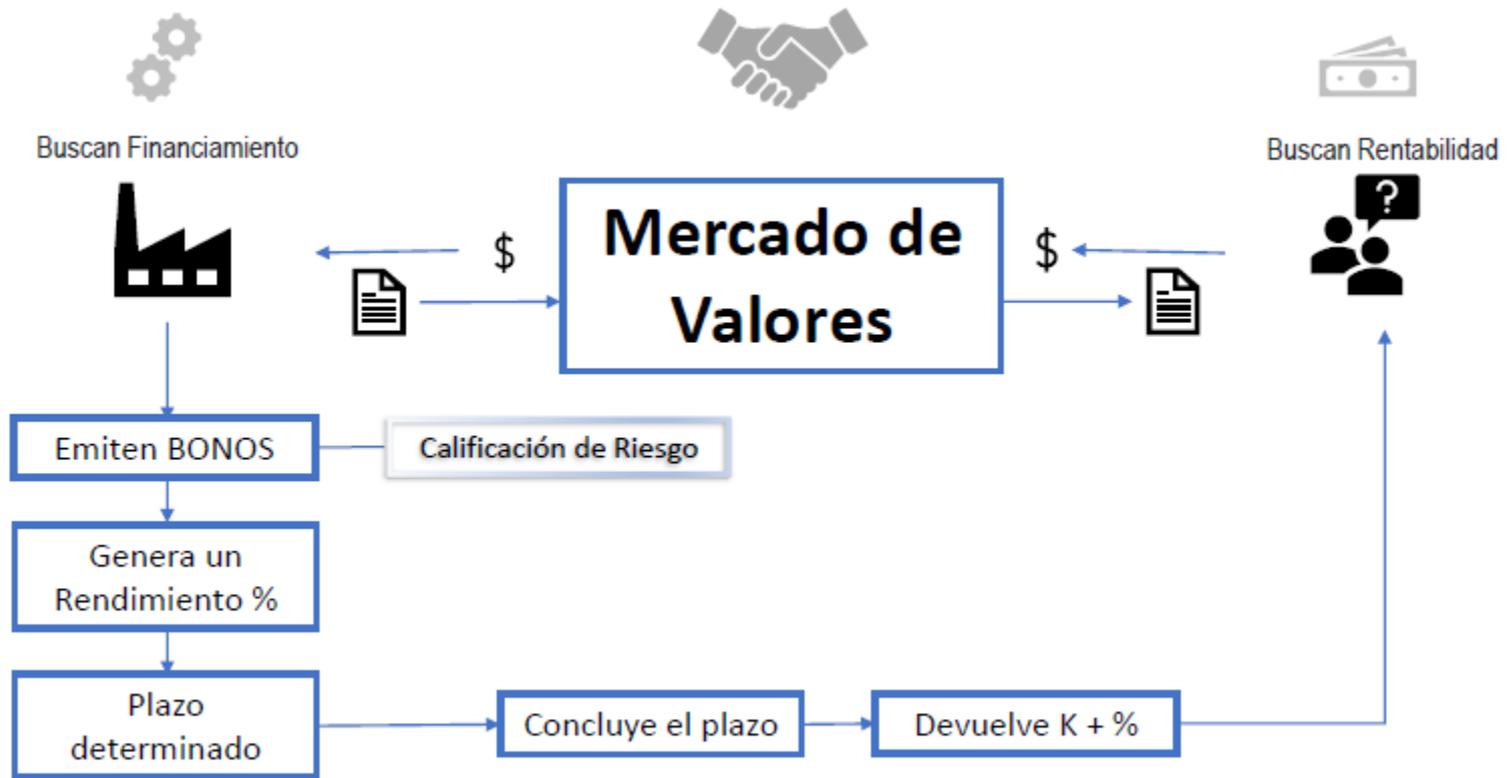


Continental 
The Future in Motion

MERCADO DE VALORES



Cómo se pueden financiar las OEPS



FUENTE: BVQ

MERCADO DE VALORES

The logo for CMP (Comisión del Mercado de Valores) is located in the top right corner. It consists of the letters 'CMP' in a white, serif font, centered within a dark red square.

Emisión de valores

- Asesoría legal especializada que trabaja de la mano con asesor legal interno (opcional)
- Contactar a una casa de valores
 - Estructuración financiera
 - Venta de valores
- Participación de:
 - Calificadora de riesgos
 - Representante de obligacionistas
 - Bolsas de Valores
 - Depósito Centralizado de Valores
- Autorización de Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, y Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

MERCADO DE VALORES



Ventajas del mercado de valores

- Profesionalización de la OEPS (trabajadores y directivos)
- Mejora la imagen de la organización (transparencia de la información)
- Tecnifica la planificación financiera de la organización
- Diversificación de fuentes de financiamiento: desmarcarse de los bancos
- Liberación de garantías (principalmente reales)

MERCADO DE VALORES



Ventajas con el sistema bancario

- ▶ Al tener otra fuente de financiamiento, mejora la capacidad de negociación con los bancos,
- ▶ Emisor decide términos y condiciones del financiamiento
- ▶ El mercado de valores ofrece mejores tasas y plazos que el sistema bancario
- ▶ El mercado de valores, por regla general, usa garantía general y no garantías específicas

MERCADO DE VALORES



Inversionistas

- ▶ Personas naturales o jurídicas con exceso de recursos, que buscan una rentabilidad, y deciden acudir al mercado de valores
- ▶ Otros aspectos que buscan los inversionistas es seguridad, diversificación
- ▶ Compran títulos de renta fija o variable emitidos por las empresas
- ▶ En títulos de renta fija de largo plazo, pueden ganar 8,5% anual

MERCADO DE VALORES



Estadísticas

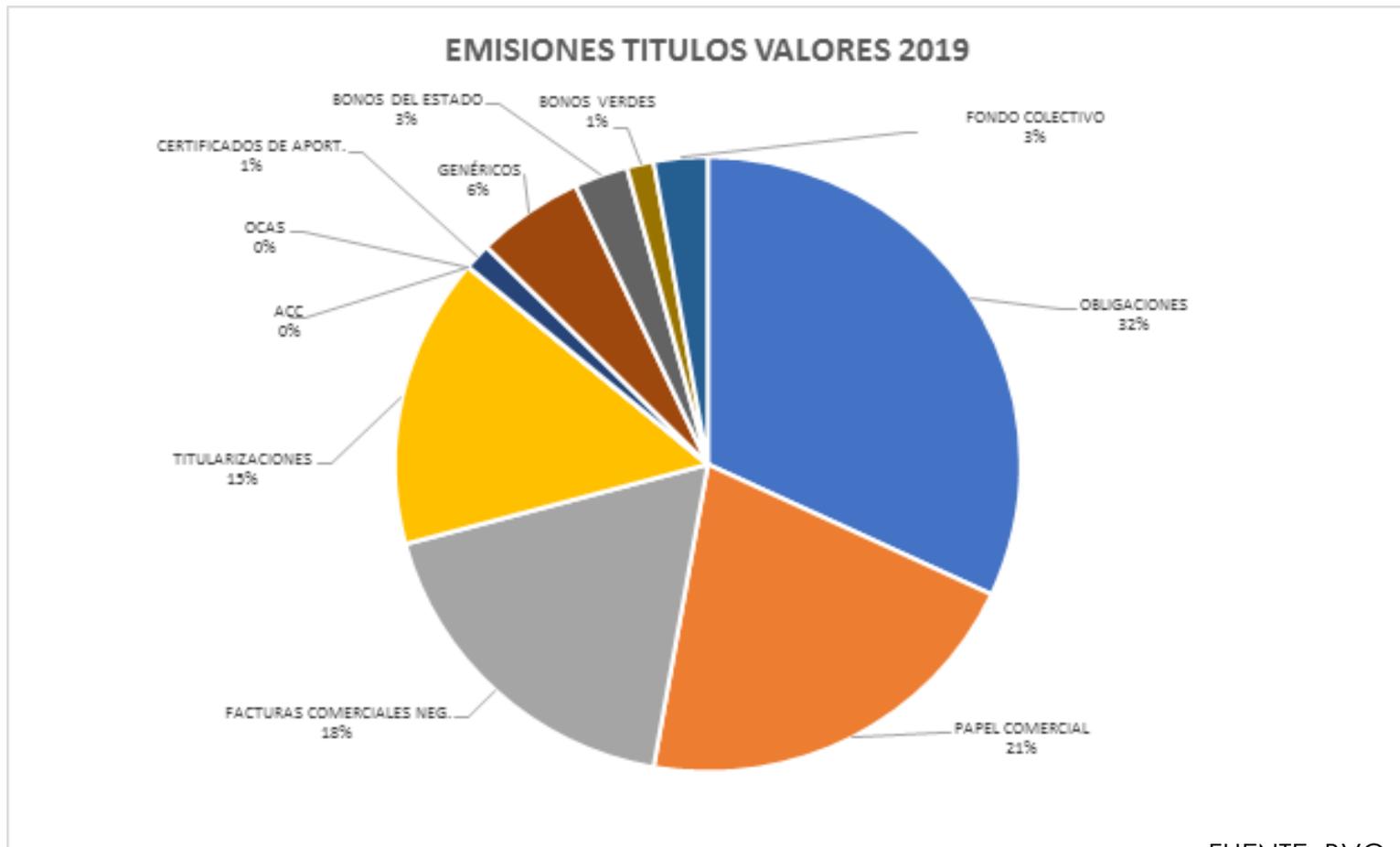


FUENTE: BVQ

MERCADO DE VALORES



Estadísticas

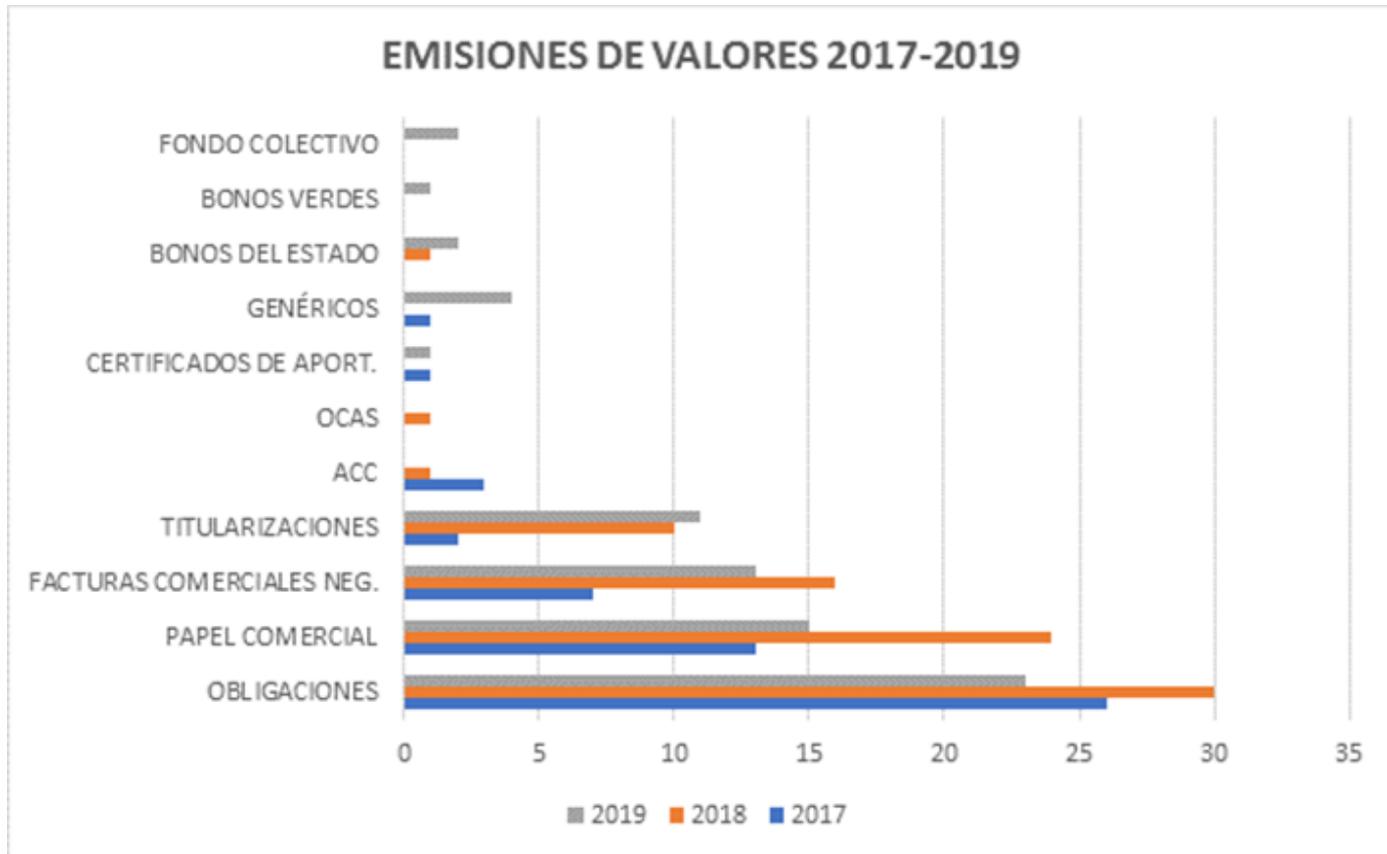


FUENTE: BVQ

MERCADO DE VALORES



Estadísticas



FUENTE: BVQ

MERCADO DE VALORES



Estadísticas

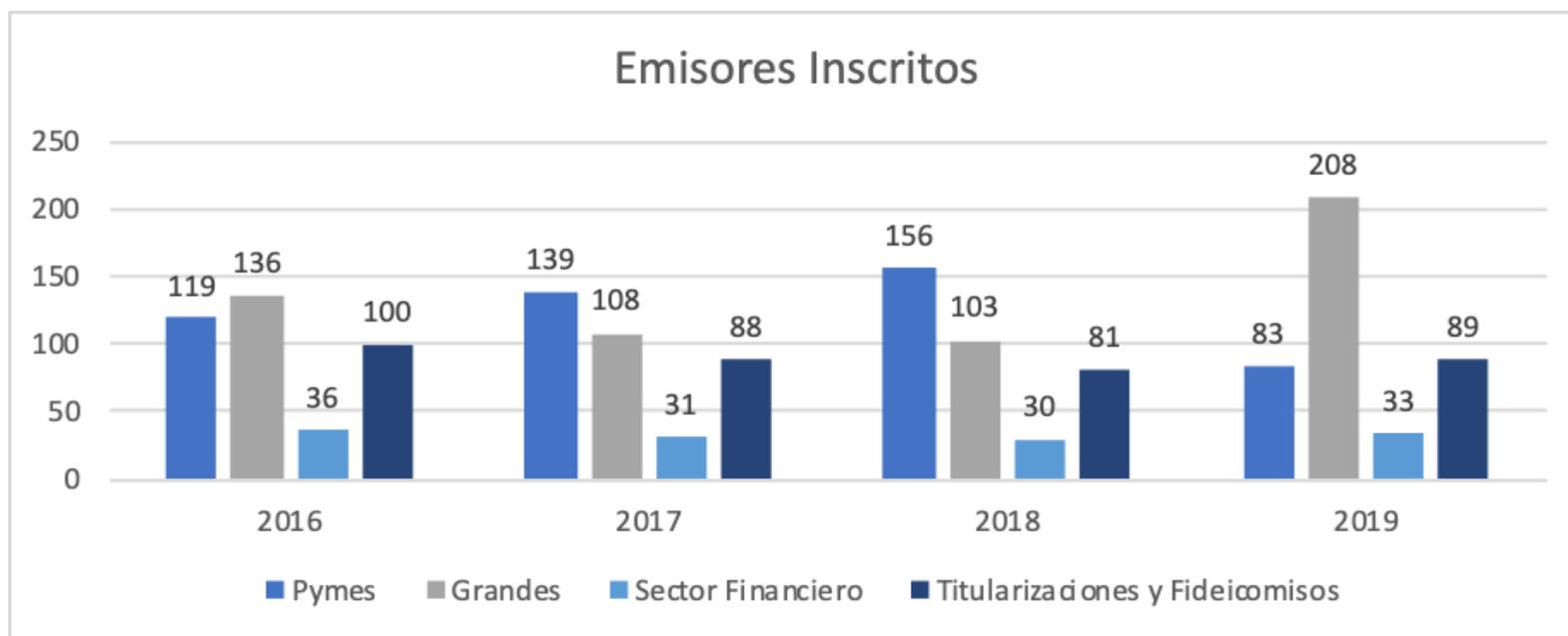
EMISIONES	2017	2018	2019
OBLIGACIONES	26	30	23
PAPEL COMERCIAL	13	24	15
FACTURAS COMERCIALES NEG.	7	16	13
TITULARIZACIONES	2	10	11
ACC	3	1	0
OCAS	0	1	0
CERTIFICADOS DE APORT.	1	0	1
GENÉRICOS	1	0	4
BONOS DEL ESTADO	0	1	2
BONOS VERDES	0	0	1
FONDO COLECTIVO	0	0	2
TOTAL	53	83	72

FUENTE: BVQ

MERCADO DE VALORES



Estadísticas



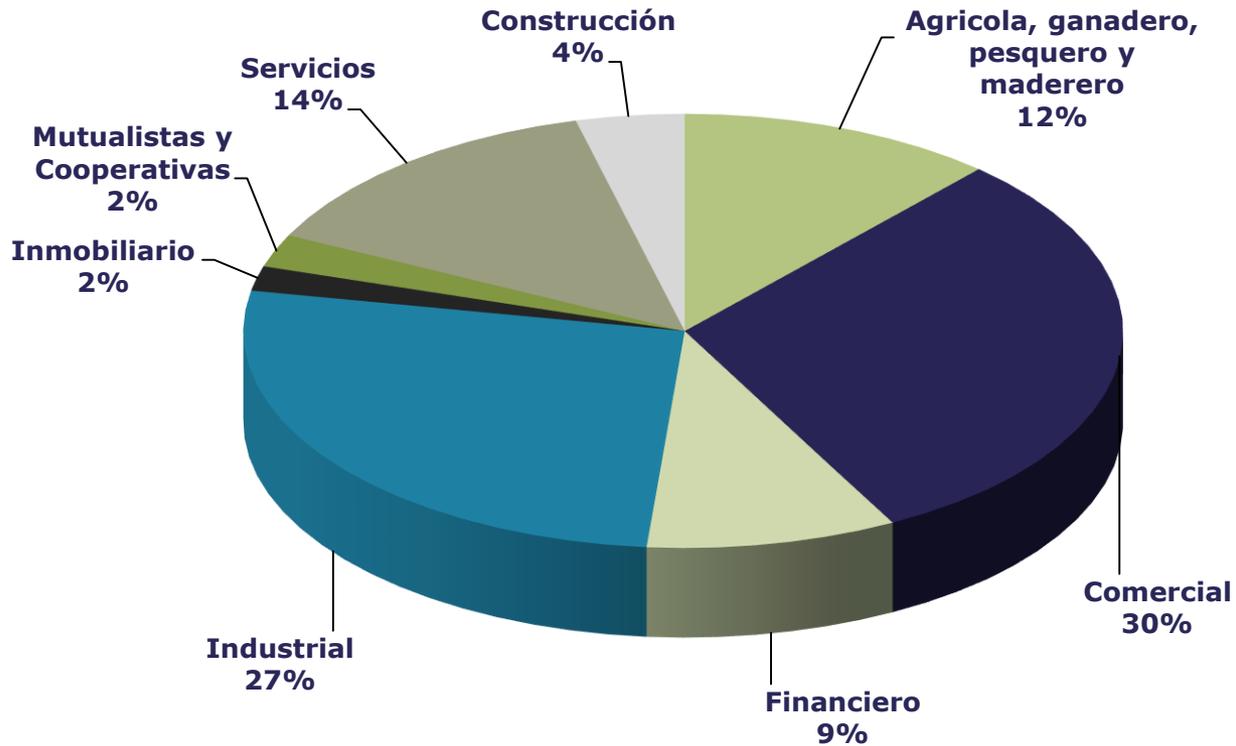
FUENTE: PICAVAL

MERCADO DE VALORES



Estadísticas

Emisores por Sector Económico

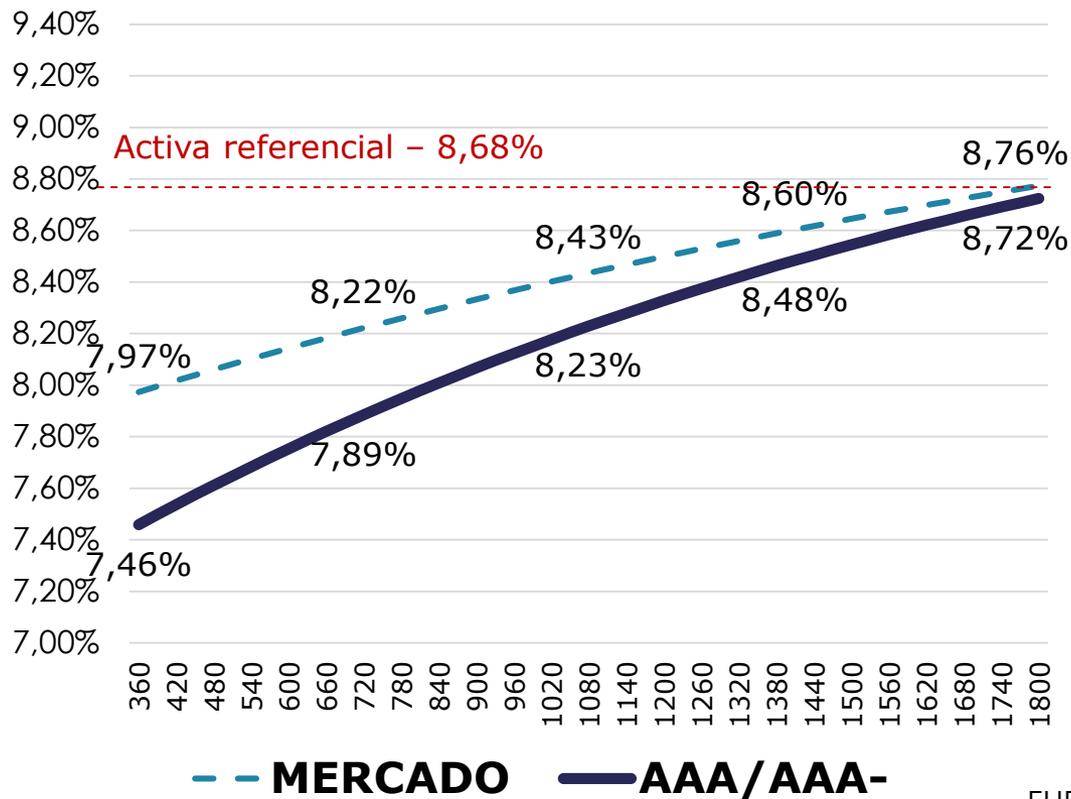


FUENTE: PICAVAL

MERCADO DE VALORES



OBLIGACIONES VS. TASA ACTIVA (BANCOS)



FUENTE: PICAVAL

MERCADO DE VALORES Y COVID



Oportunidades

El acceso a financiamiento a través del mercado de valores permitirá:

- ▶ Sustituir deuda presente
- ▶ Mejorar condiciones (plazo e interés) de deuda futura
- ▶ Diversificar fuentes de financiamiento
- ▶ Mejorar posición frente a bancos
- ▶ Obtener financiamiento para:
 - ▶ Fortalecer líneas de negocio actuales
 - ▶ Implementar nuevas líneas de negocio
- ▶ Permitir el ingreso de nuevos propietarios capitalistas

MERCADO DE VALORES



Datos importantes

- En el 2019, varias instituciones del sistema financiero popular y solidario empezaron a participar en el mercado de valores ecuatoriano: Jardín Azuayo, JEP, Cacpeco, entre otras.
- Todavía no hay organizaciones no financieras de la economía popular y solidaria que participen en el mercado de valores ecuatoriano
- En 2020, se ha colocado el 75% de las obligaciones de corto plazo emitidas.
- En 2020, se ha colocado el 50% de las obligaciones de largo plazo emitidas.

MERCADO DE VALORES



Datos importantes

- ▶ Las instituciones de la economía popular y solidaria pueden participar en el mercado bursátil y/o en el mercado REB
- ▶ El mercado REB tiene menos requisitos para financiarse en el mercado de valores, tales como: no es necesario escritura pública, calificación de riesgo, menores costos (CPMV y bolsas de valores), entre otros.
- ▶ Aplica para cooperativas no financieras segmento / nivel 2
- ▶ Los parámetros mínimos que debería cumplir una OEPS para poder acceder al mercado de valores son:
 - ▶ Ventas anuales de al menos 4.000.000
 - ▶ Contar con auditoría externa
 - ▶ Patrimonio de al menos 2.000.0000

MERCADO DE VALORES

Datos importantes

- Costos fijos en cualquier proceso de emisión:
 - Casa de Valores (estructuración y colocación)
 - Calificación de riesgo*
 - Depósito Centralizado de Valores
 - Asesoría legal especializada*
 - Gastos varios
- Mientras más alto sea el valor emitido de deuda, menor será el impacto de los costos fijos
- El proceso de emisión de valores pueden durar 3 meses aproximadamente



NUESTROS SERVICIOS

- **Asesoría en estructuración legal de valores para su negociación en el mercado de valores**
 - Obligaciones, papel comercial, facturas comerciales negociables
- **Representante de obligacionistas**
 - Cincuenta millones de dólares (US\$ 75.000.000)
- **Asesoría a inversionistas institucionales para:**
 - Análisis de legal de valores a adquirir
 - Recuperación de valores en “default”
 - Elaboración y revisión de manuales de inversión

Gracias



CEVALLOS MORA & PEÑA
ABOGADOS CONSULTORES



Diego Peña G.

Mail: dpena@cmp-abogados.com

Celular: 0984 053 103