

# 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](mailto:info@cmp-abogados.com)  
[www.cmp-abogados.com](http://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.

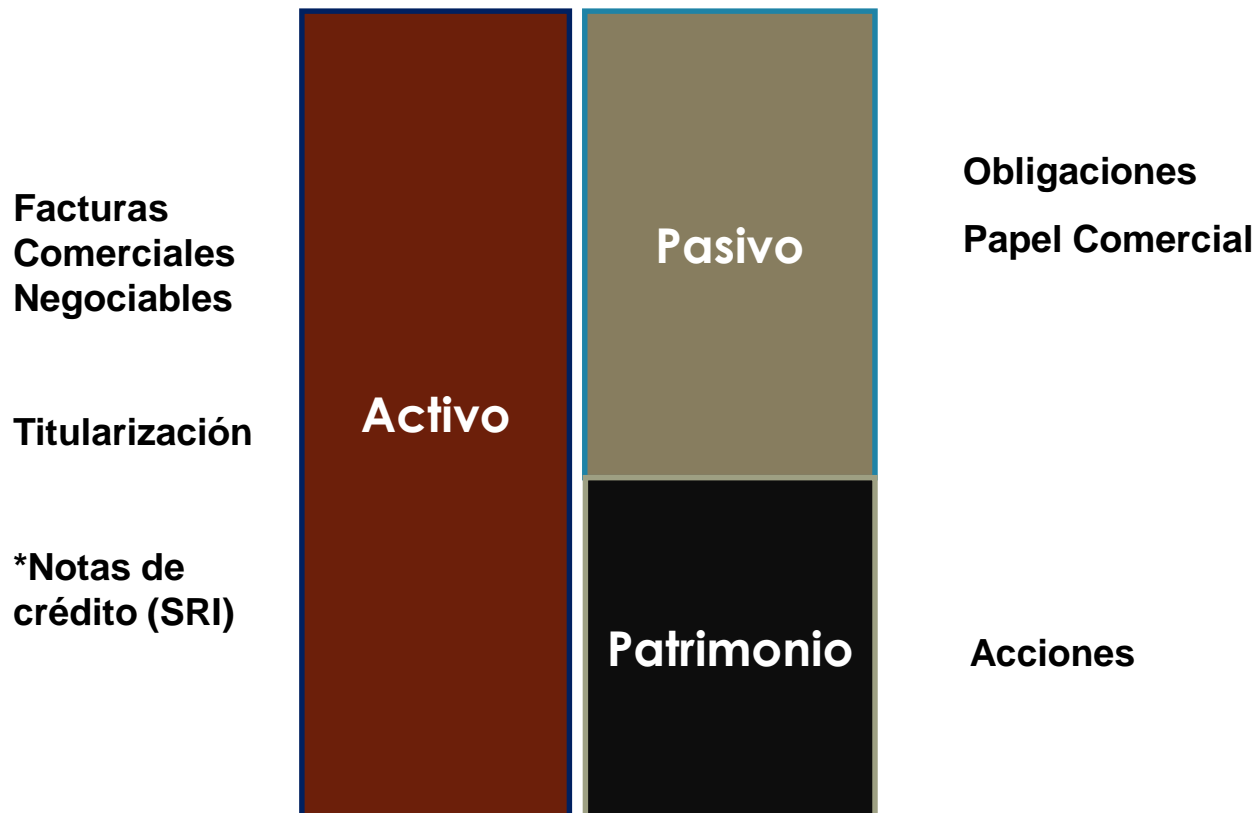
### ➤ **Mixtos**

- 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

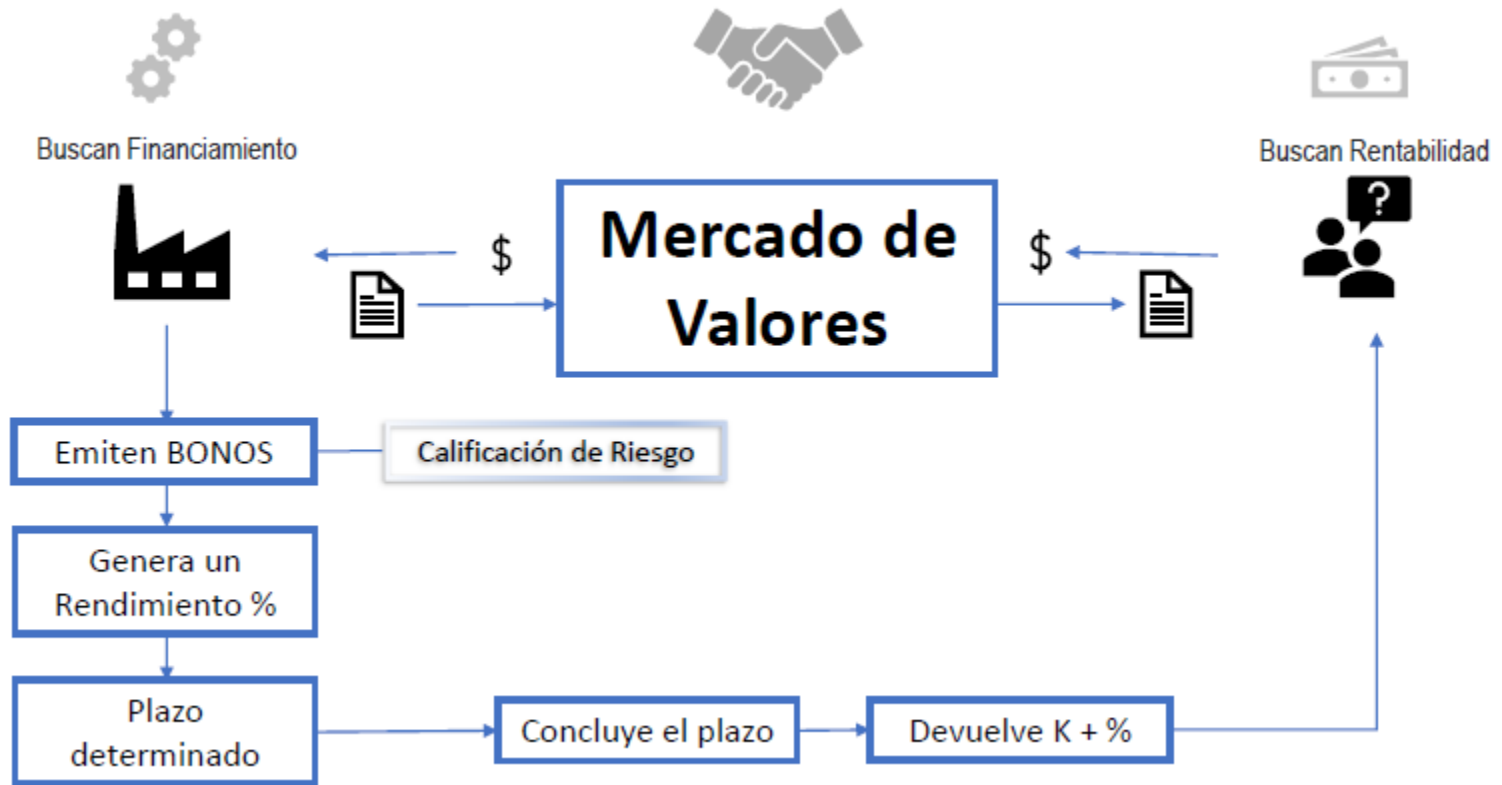
**Produbanco**  
Grupo Promerica



# MERCADO DE VALORES



## Cómo se pueden financiar las OEPS



FUENTE: BVQ

# MERCADO DE VALORES

## **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**

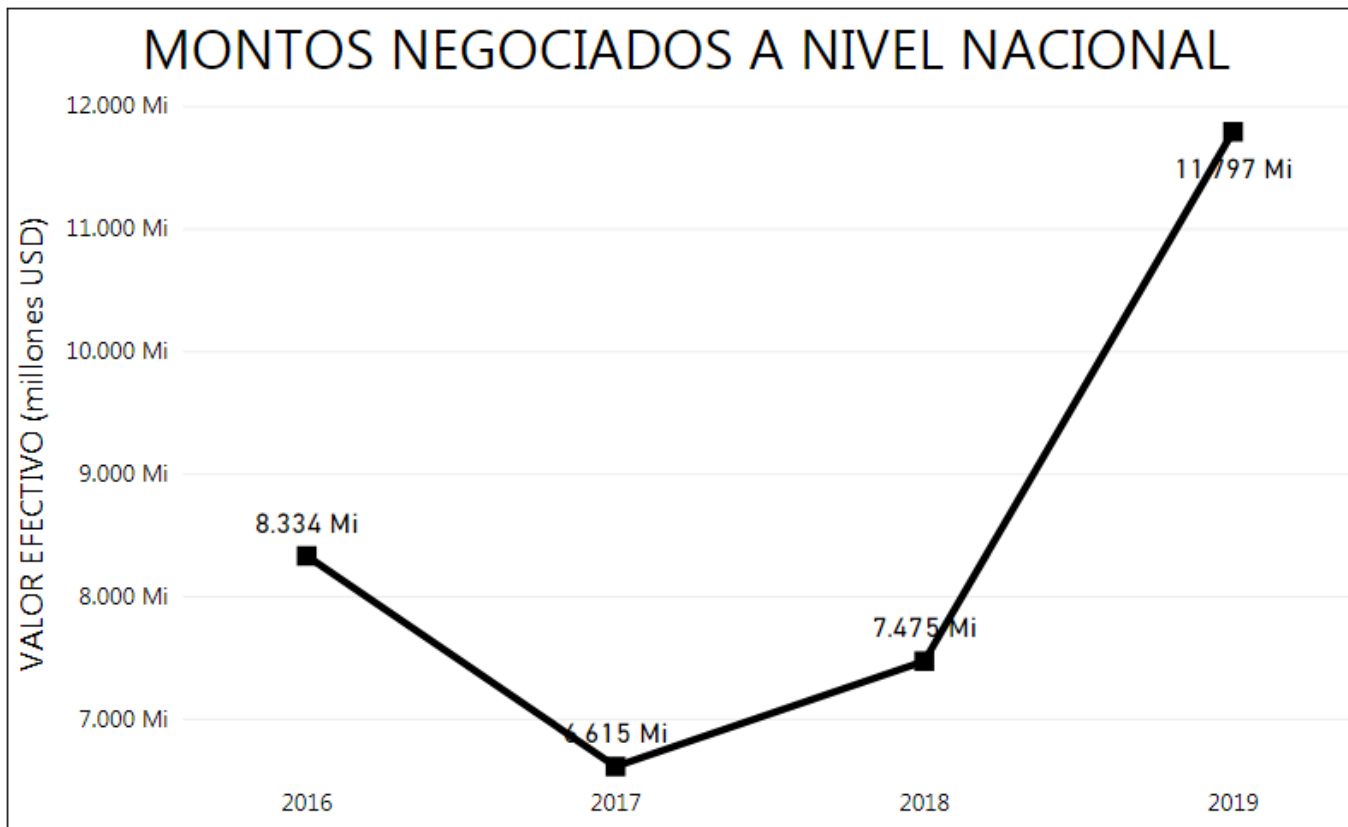
- ▶ Personas naturales o jurídicas con exceso de recursos, que buscan una rentabilidad, y deciden acudir al mercado de valores
- ▶ Otros aspectos que buscan los inversionistas es seguridad, diversificación
- ▶ Compran títulos de renta fija o variable emitidos por las empresas
- ▶ En títulos de renta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



# MERCADO DE VALORES



## Estadísticas

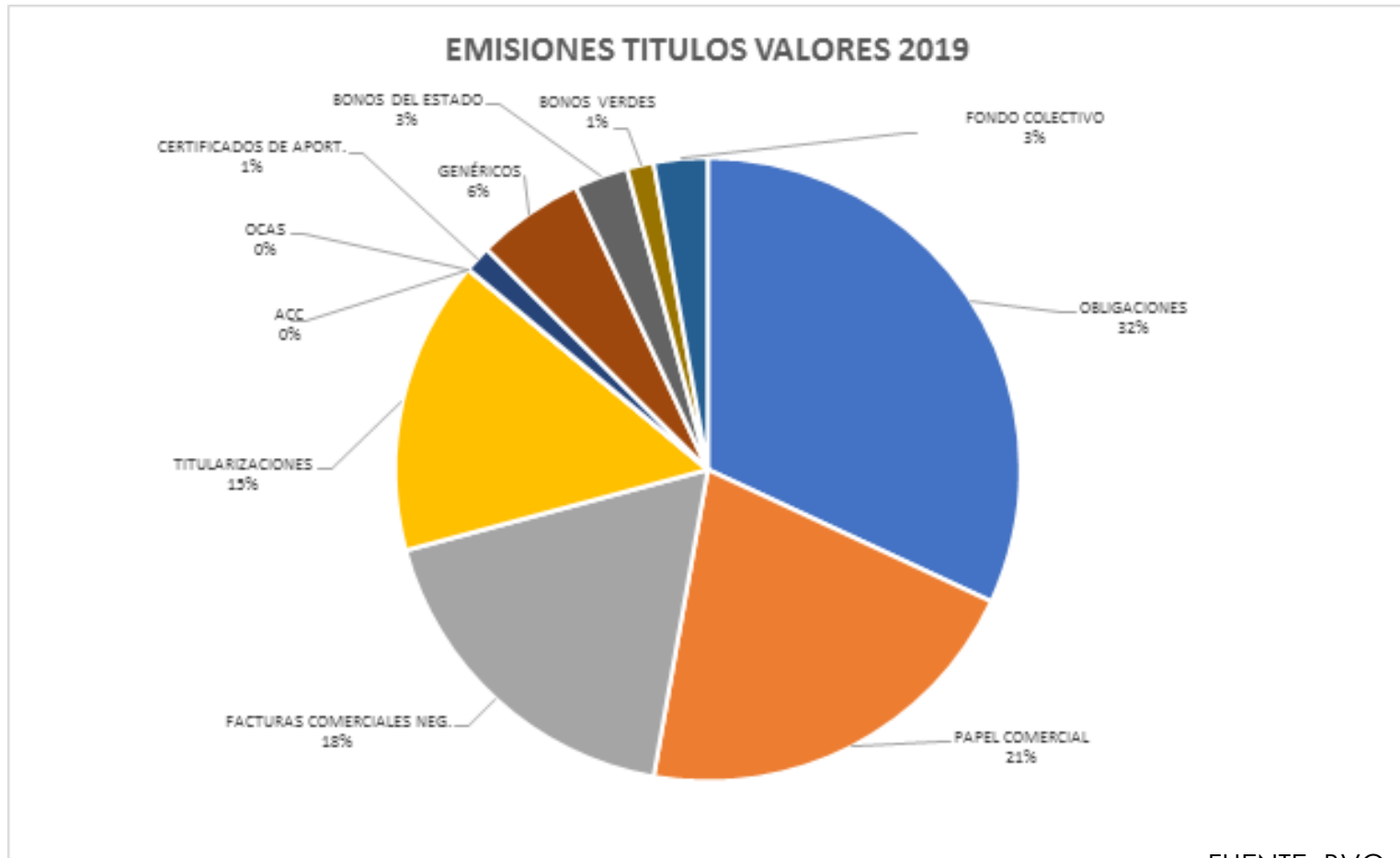


FUENTE: BVQ

# MERCADO DE VALORES



## Estadísticas

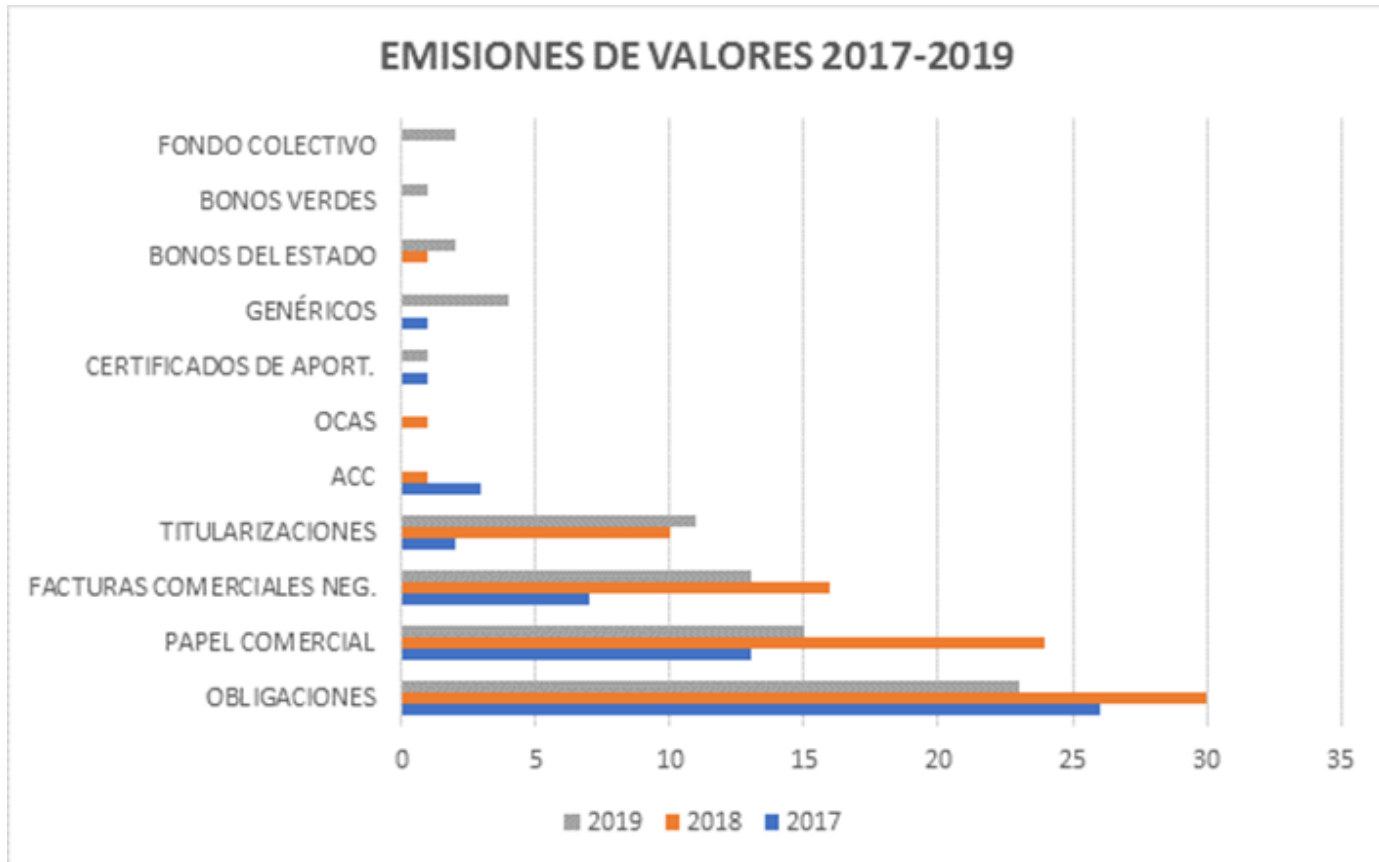


FUENTE: BVQ

# MERCADO DE VALORES



## Estadísticas



FUENTE: BVQ

# MERCADO DE VALORES



## Estadísticas

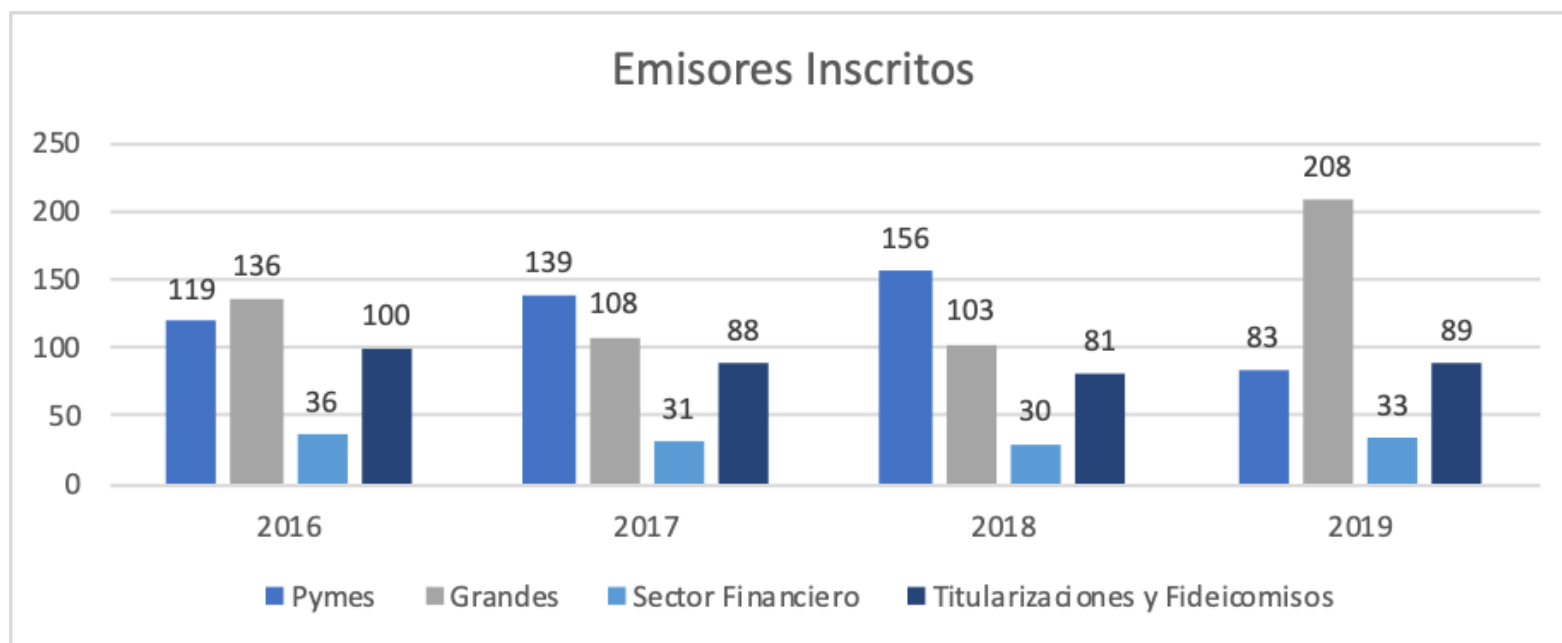
EMISIONES	2017	2018	2019
OBLIGACIONES	26	30	23
PAPEL COMERCIAL	13	24	15
FACTURAS COMERCIALES NEG.	7	16	13
TITULARIZACIONES	2	10	11
ACC	3	1	0
OCAS	0	1	0
CERTIFICADOS DE APORT.	1	0	1
GENÉRICOS	1	0	4
BONOS DEL ESTADO	0	1	2
BONOS VERDES	0	0	1
FONDO COLECTIVO	0	0	2
<b>TOTAL</b>	<b>53</b>	<b>83</b>	<b>72</b>

FUENTE: BVQ

# MERCADO DE VALORES



## Estadísticas



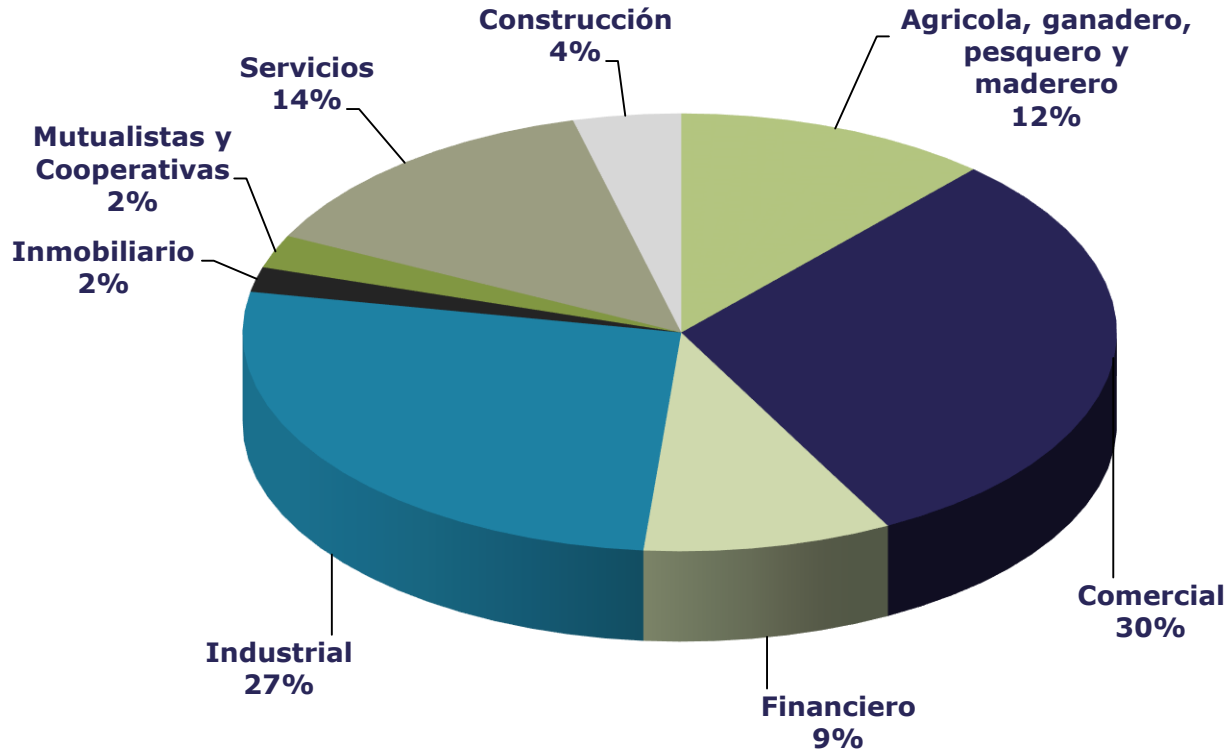
FUENTE: PICAVAL

# MERCADO DE VALORES



## Estadísticas

### Emisores por Sector Económico

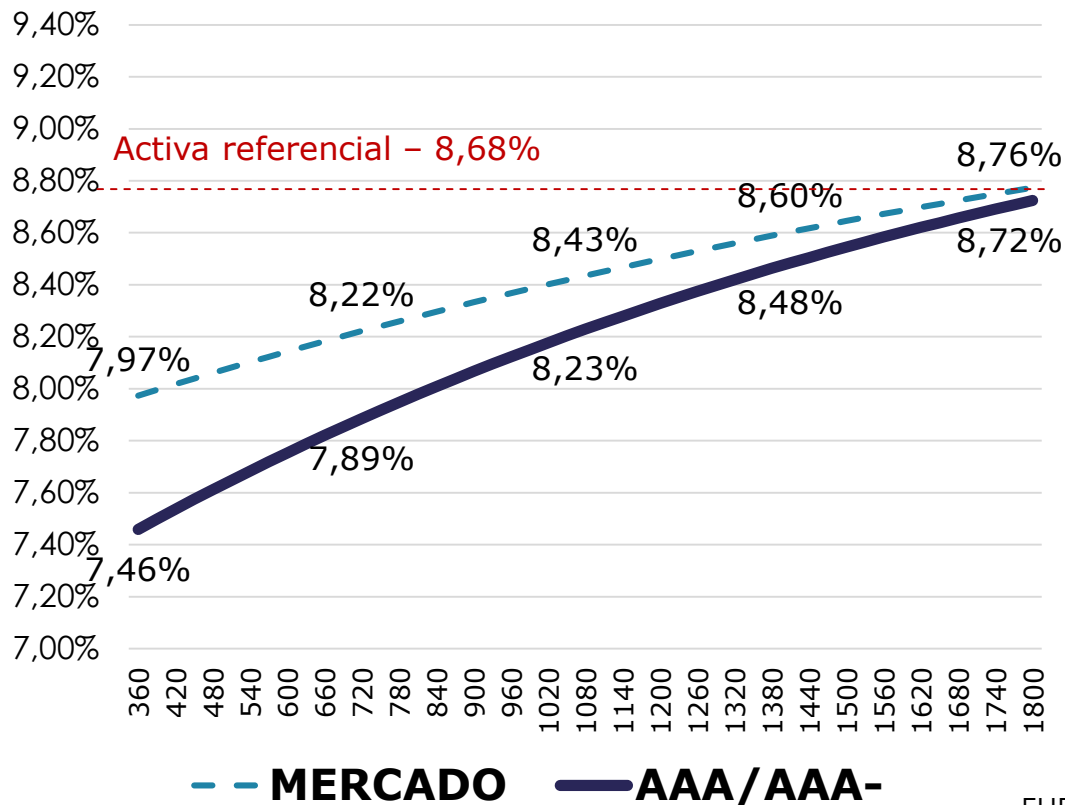


FUENTE: PICAVAL

# 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](mailto:dpena@cmp-abogados.com)**

**Celular: 0984 053 103**