

DOI: <https://doi.org/10.23857/fipcaec.v5i5.325>

Análisis de la bolsa de valores de Guayaquil (BVG), a través de los rendimientos financieros en Ecuador. Periodo 2015-2019

Analysis of the Guayaquil stock exchange (BVG), through financial returns in Ecuador. Period 2015-2019

Análise da Bolsa de Valores de Guayaquil (BVG), através de retornos financeiros no Equador. Período 2015-2019

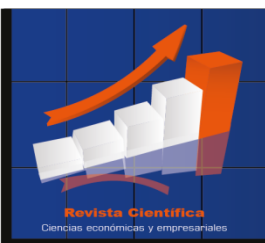
Gabriela Zúñiga-González ¹
maria.zunigago@ug.edu.ec
<https://orcid.org/0000-0001-6175-8833>

Pablo Lenin Vargas-Ramírez ²
pablo.vargasram@ug.edu.ec
<https://orcid.org/0000-0002-3800-6358>

Correspondencia: miguelvizuite015@gmail.com

* **Recepción:** 17/10/ 2020 * **Aceptación:** 12/11/ 2020 * **Publicación:** 09/12/ 2020

1. Master en Banca y Finanzas, Ingeniera Comercial, Docente, Facultad de Ciencias Económicas Universidad de Guayaquil, Guayaquil, Ecuador.
2. Magíster en Dirección General de Empresas, Ingeniero en Comercio y Finanzas Internacionales Bilingüe, Docente, Facultad de Ciencias Económicas Universidad de Guayaquil, Guayaquil, Ecuador.



Resumen

El presente artículo tiene como objetivo analizar el rendimiento financiero de la Bolsa de Valores de Guayaquil, siendo esta un agente primordial y determinante de la estabilidad económica del país, es decir, actúa como una importante fuente de financiamiento, ya que genera desarrollo y crecimiento económico en los sectores productivos a través de la apertura de nuevos proyectos de inversión. La metodología utilizada en la investigación es tipo descriptivo con enfoque cuantitativo, cuyo objeto de análisis corresponde a los reportes de los estados financieros de la Bolsa de Valores de Guayaquil. En cuanto a los resultados obtenidos en el ROA, ROE y margen de utilidad han tenido un porcentaje de rendimiento positivo lo cual demuestra que la BVG es rentable y beneficiosa para los inversionistas del sector bursátil.

Palabras claves: Bolsa de valores; estados financieros; mercado de valores.

Abstract

This article aims to analyze the financial performance of the Guayaquil Stock Exchange, being a primary and determining agent of the country's economic stability, that is, this market is an important source of financing, since it generates development and economic growth in productive sectors through the opening of new investment projects. The methodology used in the research is descriptive with a quantitative approach, whose object of analysis corresponds to the reports of the financial statements of the Guayaquil Stock Exchange. As for the results obtained in the ROA, ROE and Profit Margin, they have had a positive percentage of return which shows that the BVG is profitable and beneficial for investors in the Stock Market.

Keywords: Stock exchange; financial statements; stock market.

Resumo

Este artigo tem como objetivo analisar o desempenho financeiro da Bolsa de Valores de Guayaquil, que é um agente primário e determinante da estabilidade econômica do país, ou seja, atua como uma importante fonte de financiamento, uma vez que gera desenvolvimento e crescimento econômico. nos setores produtivos, por meio da abertura de novos projetos de investimento. A metodologia utilizada na pesquisa é descritiva com abordagem quantitativa, cujo objeto de análise

corresponde aos relatórios das demonstrações financeiras da Bolsa de Valores de Guayaquil. Já os resultados obtidos no ROA, ROE e margem de lucro, tiveram um percentual de retorno positivo o que mostra que o BVG é lucrativo e benéfico para os investidores no mercado de ações.

Palavras-chave: Mercado de ações; Estados financeiros; mercado de Valores.

Introducción

En la actualidad el mercado financiero es considerado un factor importante para la realización de los proyectos de las empresas, ya que por medio del mercado las empresas y organizaciones obtienen financiamiento y crecimiento empresarial para llevar a cabo la ejecución de manera eficiente y eficaz.

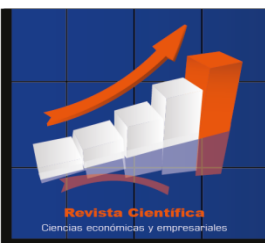
Para Bogle, 2007, citado por (Córdoba , 2014) menciona que “el sistema financiero de un país es el conjunto de instituciones, medios y mercados que canalizan el ahorro generado por los prestamistas o unidades de gastos con superávit hacia los prestatarios o unidades de gastos de déficit, por la cual facilita y otorga seguridad a la circulación de dinero y al sistema de pago.

El presente artículo estudia a la Bolsa de Valores de Guayaquil, a través de los rendimientos financieros en Ecuador, debido a que el mercado de valores es una importante fuente de financiamiento para el país, ya que genera desarrollo y crecimiento económico en los sectores productivos a través de la apertura de nuevos proyectos de inversión.

El mercado financiero en Ecuador se compone de dos mercados; el primer mercado lo conforman instituciones financieras, en la cual se encuentran los bancos públicos, bancos privados e instituciones de Economía Popular y Solidaria como mutualistas, cooperativas de ahorro y crédito, entre otros; y, el segundo mercado lo forma el mercado de valores o capitales (mercado bursátil), en el cual se encuentran las Bolsas de Valores de Quito y Guayaquil, las casas de valores, entre otras.

Es por ello, que la investigación tiene como objetivo analizar el rendimiento financiero del mercado de valores en la Bolsa de Valores de Guayaquil, siendo este un agente primordial y determinante en la estabilidad económica y financiera de la nación.

El mercado de valores hace parte del sector financiero de un país, el cual, se encuentra ligado a dos variables macroeconómicas principales de la actividad económica que son el ahorro y la inversión, y para que se genere un impacto en el desarrollo y crecimiento económico se debe mantener una



relación directa con los sectores productivos de una nación, permitiendo a los empresarios aproximar recursos para la ejecución de nuevos proyectos y brindar a los inversionistas o ahorradores la oportunidad de diversificar sus inversiones, con la finalidad de obtener rendimientos de acuerdo con los niveles de riesgos que están dispuesto asumir. (Córdoba , 2014). Paralelamente Merizalde (2016), describe al mercado de valores como un instrumento de reserva de los recursos que son provenientes del sector productivo del país, así también, como un mecanismo de financiamiento en lugar del sector bancario, es decir que si un individuo decide formar parte de este sector concurrirá como un inversionista.

Autores como: Calero, Campos, Cárdenas & Pancho (2018), indica que el mercado de valores se entiende como un mercado de capitales, donde se negocia títulos de valores de renta fija y renta variable, a través de la compra y posteriormente la reventa de valores. Además, este tipo de mercado permite el flujo de capital a corto, mediano o largo plazo, desde los inversores hasta a los compradores. Por lo cual, el mercado de capitales se considera un mecanismo para la economía, ya que cumple con la función de asignación y distribución de los recursos existente de capital, los cuales son destinados al financiamiento de una determinada inversión, además del control, riesgo e información ligadas a procesos de transferencia de ahorro a inversión.

Para Rodríguez (2017), el principal objetivo del mercado de capitales es de facilitar la transferencia de recursos, desde los agentes de liquidez a los inversores del sector productivo de una economía, mediante la oferta de diversos productos de capitales con características en plazos, riesgos y rendimientos, de manera que se asigna eficientemente los recursos. Asimismo, Rodríguez, menciona que el principal enfoque de este mercado son los títulos financieros los cuales se negocia entre inversionistas; y, los activos de capital que son utilizados para producir ingresos, como son las maquinarias, infraestructura, entre otros.

Además, la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SUPERCIAS), encargada de supervisar y controlar los mercados de valores, menciona que “el mercado de valores es un segmento de mercado de capitales, donde se negocian títulos de renta fija (más usados son las titularizaciones, bonos del estado, pólizas de acumulación y certificados de inversión) y renta variable (como las acciones de empresas de tamaño grande como: Corporación Favorita S.A, Holcim Ecuador S.A., Compañía de Cerveza Nacional) entre oferentes (emisores) y demandantes

(inversionistas), a través de mecanismos previstos en la Ley de Mercado de Valor, con la finalidad de permitir la canalización de los recursos hacia actividades productivas, sin la necesidad de la intermediación de instituciones financieras”.

El Banco Central del Ecuador (BCE), indica que “la bolsa de valores es un mercado físico de intercambio y encuentro entre demandantes y oferentes de capitales de corto o largo plazo, de renta fija y renta variable, especialmente de acciones y obligaciones.”. Asimismo, menciona que el mercado bursátil se mide a través del índice bursátil o de la bolsa, el cual refleja los movimientos accionarios producidos en el mercado secundario. (BCE). En el funcionamiento de la Bolsa de Valores se distinguen dos mercados: mercado primario, que es donde participan los demandantes de fondo y las ofertas de los agentes que desean invertir recursos, además, este mercado es un contribuyente de funcionamiento de la economía de un país; y, el mercado secundario, el cual tiene que ver con el intercambio de título emitidos, en este se determina los valores mobiliarios. Es decir, el mercado primario es donde se negocian título de valor que salen por primera vez al mercado, y, mercado secundario es donde se comercializan títulos emitidos y que se encuentren en poder de los inversionistas. (Baron, Martínez, & Cantillo, 2018)

La Bolsa de Valores de Guayaquil (BVG, 2020), es una compañía anónima que se encuentra regida por la Ley y Reglamento de Mercado de Valores, la cual contiene las normas de autorregulación y estatuto social. El principal objetivo de este ente es fomentar un mercado de valores organizado, integrado y transparente, lo que influye en una intermediación de valores competitiva, equitativa y continua, producto de la información completa, veraz y oportuna.

La BVG cuenta con tres índices accionarios: BVG INDEX, IPECU, y IRECU, además este agente dentro de su oferta de servicios ofrece; reportes del sector público; reportes e informes para juntas generales de accionistas; ofertas públicas en circulación; ofertas públicas vigentes con saldos disponibles; información de emisores de relevancia financiera y sectorial; calificaciones de riesgo; bonos globales; emisiones de valores negociables de renta fija y variable. Cabe mencionar, que una de su principal fortaleza de BVG, es que se encuentra ubicado en la capital económica del Ecuador, Guayaquil, debido a que esta ciudad se diferencia de las demás por su liderazgo empresarial.

Con respecto a rendimiento financiero, según Donthi (2013), es el grado de cumplimiento de los objetivos financieros que tiene una empresa, es decir, mide los resultados monetarios de las operaciones y políticas ejecutadas por el ente. En contexto, el rendimiento financiero se relaciona

con la pérdida o ganancia, dado a través de una actividad, operación financiera e inversión de un determinado periodo.

Para Caballero (2008) citado por (Céspedes & Rivera, 2019), indica que, los analistas financieros para obtener los rendimientos de una organización utilizan los ratios o índices financieros, ya que constituye un mecanismo o herramienta esencial que permite visualizar los resultados precisos de los periodos fiscales.

Existen tres formas de medir y calcular los rendimientos financieros de una entidad u organización, las cuales son: margen de utilidad, este índice permite medir cuanto se genera realmente de utilidad en relación a las ventas, es decir, mide la eficiencia de operación de la empresa; rendimiento sobre activo (ROA), corresponde a una medida de utilidad sobre activos totales, la cual, es útil para la toma de decisiones a corto y largo plazo; por último, rendimiento sobre capital (ROE), el cual otorga información a los inversionistas sobre cuál fue el desempeño de su aporte de capital. (Céspedes & Rivera, 2019)

Metodología

El presente trabajo de investigación es de tipo descriptivo con enfoque cuantitativo recurriéndose tanto a fuentes secundarias, cuyo objeto de análisis corresponde a los reportes de los estados financieros de la página oficial de la Bolsa de Valores de Guayaquil. Para (Hernández, Fernández, & Baptista, 2010), el tipo descriptivo tiene como propósito y valor describir las características, propiedades, de una población o de un objeto dado que se someta a un análisis, es decir recoge información de manera independiente o conjunta sobre las variables del objeto de estudio. Así mismo el autor indica que las investigaciones descriptivas muestran con precisión las dimensiones o ángulos de los sucesos de un situación, comunidad o contexto.

Con base a la información obtenida de la compañía anónima de la Bolsa de Valores de Guayaquil, donde se recoge los valores requeridos de los Estados financieros que corresponden desde el periodo 2015 al 2019 para la presente investigación. Cuyo valor una vez obtenido se los utilizan para el cálculo de los indicadores de objeto de estudio, mismo que se detalla en la Tabla 1.

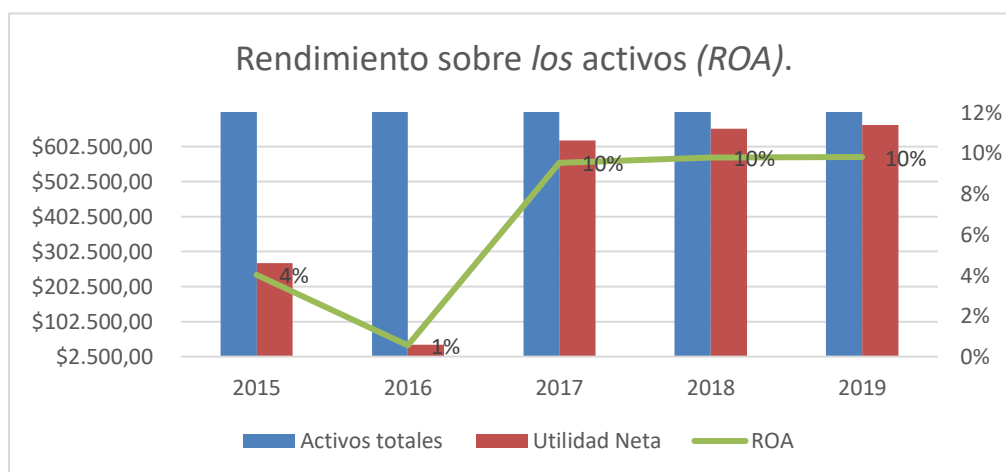
Tabla 1: Variables de estudio

Variable	Fórmula
ROA (Rendimiento sobre activo)	$ROA = \frac{Utilidad\ neta}{Activos\ totales}$
ROE (Rendimiento sobre capital)	$ROE = \frac{Utilidad\ neta}{Capital\ contable}$
Margen de utilidad	$MU = \frac{Utilidad\ neta}{Ventas} * 100$

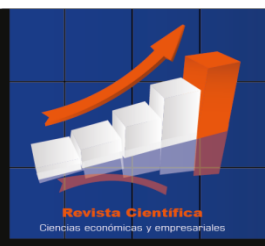
Resultados

Gráficamente se puede observar (Figura 1) que los activos totales su tendencia es constante con pequeñas fluctuaciones ascendentes de casi del 2 % desde el periodo 2015 hasta el año 2019, además se deduce que las utilidades dentro de la compañía durante los últimos 3 año ascendió a un crecimiento promedio del 16%. De hecho, el ROA generado por la bolsa de valores de Guayaquil por los activos disponibles para la producción de negociaciones bursátil, durante el periodo 2017-2019 tuvo un crecimiento constante del 10% en promedio, siendo este favorable para la banca, a lo contrario del año 2016 que hubo un declive en las negociaciones bursátil del 1% para los accionistas.

Figura 1: Rendimiento sobre los activos de la Bolsa de Valores de Guayaquil.

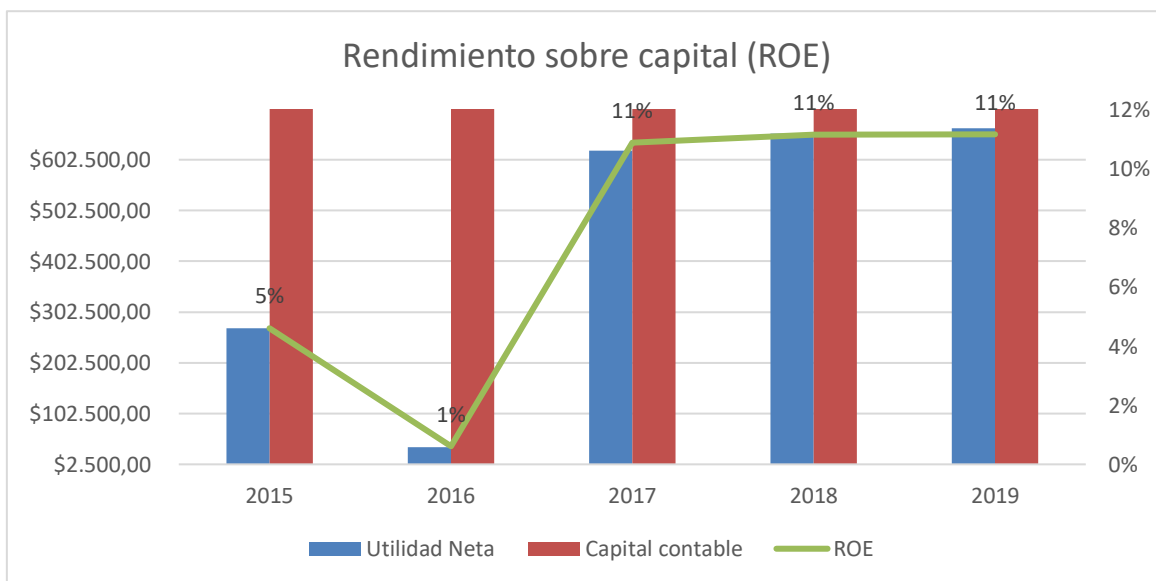


Elaborado por: Autor.



El rendimiento sobre capital (ROE) es uno de los indicadores importantes para los inversionistas, debido a que muestra la capacidad que tiene la empresa u organización para remunerar a sus inversionistas, como se observa en la Figura 2, el ROE para el año 2016 representó un beneficio a los accionistas de 0,01 centavo de dólar, menor al año 2015, el cuál fue de 0,05 centavos, esto debido a una reducción en el número de nuevos emisores en lo concerniente al mercado de valores. En lo que respecta a los años posteriores hasta el 2019, el ROE, se mantuvo constante en los beneficios para accionistas representando 0,11 centavos de dólar, producto del incremento de inversionistas, debido a los beneficios que obtiene al momento de invertirlo como los pagos de dividendo.

Figura 2: Rendimiento sobre capital de la Bolsa de valores de Guayaquil.

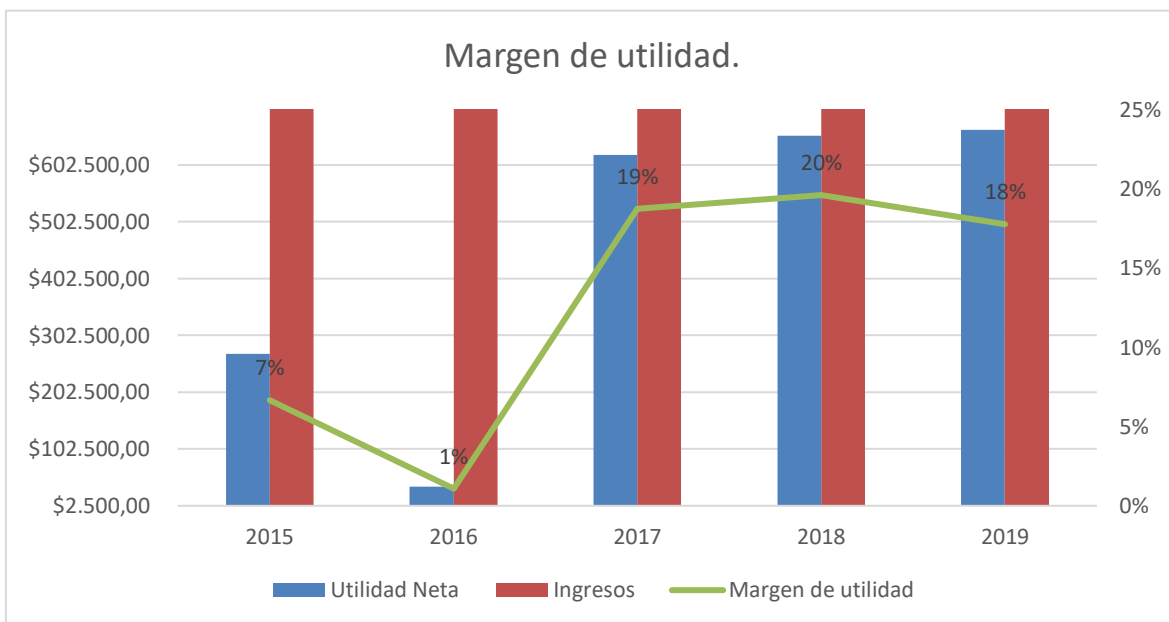


Elaborado por: Autor.

El margen de utilidad, el cual es un indicador que muestra la rentabilidad de una empresa, es decir, muestra el porcentaje de rendimiento del negocio, cómo se aprecia en la figura 3, para el año 2016 la rentabilidad de BVG fue de 1% menor al año 2015 que fue de 7%, debido a que hubo un incremento en los volúmenes negociables en el mercado de valores, sin embargo, existió una reducción en el número de nuevos emisores en la renta variable.

En lo que respecta al año 2018, el cual fue de 20% rentable, siendo este el porcentaje más alto en los años estudiados, esto fue producto por el crecimiento de tasa de rendimiento de las titularizaciones y obligaciones a 8,5%. Además, de un incremento de 49 nuevos emisores en la bolsa en el sector no financiero. También, la mayor participación del sector público con un 53, 8% y el sector privado con 46,2%. Lo que influye en el incremento de la rentabilidad de la BVG en este año.

Figura 3: Margen de utilidad de la Bolsa de valores de Guayaquil.

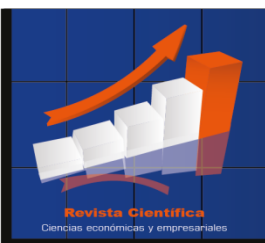


Elaborado por: Autor.

Conclusiones

El mercado de valores es una importante fuente de adquisición de financiamiento tanto para el sector público como el sector privado, debido a que se negocia la compra-venta de valores bursátiles como renta fija y renta variable, además de ser fuente importante para inversionistas debido a la tasa de rendimiento que podría alcanzar sus inversiones.

La bolsa de valores de Guayaquil es un agente importante de financiamiento y de crecimiento económico para el Ecuador, ya que a través de las negociaciones bursátiles que ofrece con valores de renta fija y renta variable, respecto al tipo de financiamiento que pueda necesitar inversor, permite la realización de nuevos proyectos en diversos sectores económicos.



Se desprende, que los rendimientos financieros de la Bolsa de Valores de Guayaquil son atractivos para la negociación ya que presenta estabilidad financiera, como se observó en los análisis anteriores, el ROA, ROE y margen de utilidad a pesar del descenso o declive en el periodo 2016 que fue del 1% menor en comparación al año anterior. Además, en los últimos 3 años el ROA y ROE mantiene una rentabilidad de 10% y 11% respectivamente, también en relación con el margen de utilidad de la BVG para el año 2018 hubo incremento de 1% en comparación al 2017, pero para el año 2019 tuvo una reducción de 2% cuyo efecto fue debido a un descenso de las utilidades netas de las compañías.

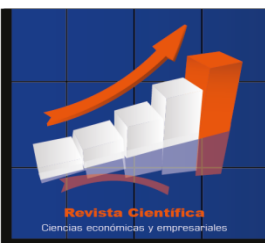
Referencias

1. Baron, S., Martínez, E., & Cantillo, A. (2018). MANUAL ABC PARA EL MERCADO FINANCIERO. ResearchGate, 1-20. doi:10.13140/RG.2.2.29035.59689
2. BCE. (s.f.). Banco Central del Ecuador - Bolsa de Valores de Guayaquil. Recuperado el 15 de octubre de 2020, de bce: <https://www.bce.fin.ec/index.php/component/k2/item/284-bolsa-de-valores-de-guayaquil>
3. BCE. (s.f.). Banco Central del Ecuador - Índice Bursátiles. Recuperado el 15 de octubre de 2020, de bce: <https://www.bce.fin.ec/index.php/component/k2/item/149-indices-burs%C3%A1tiles>
4. BVG. (2020). Bolsa de valores de Guayaquil - Quienes somos. Obtenido de <https://www.bolsadevaloresguayaquil.com/institucion.asp>
5. Calero, D., Campos, C., Cárdenas, K., & Pancho, S. (2018). Nalores de renta fija y renta variable en Ecuador. Digital Publisher(1), 51-58.
6. Cespedes, S., & Rivera, L. (Diciembre de 2019). "Los Ratios Financieros". Obtenido de repositorio.upeu.edu.pe: https://repositorio.upeu.edu.pe/bitstream/handle/UPEU/2591/Susana_Trabajo_Bachillerato_2019.pdf?sequence=1&isAllowed=y
7. Córdoba, M. (2014). Mercado de valores. Obtenido de ecoediciones: <https://www.ecoediciones.com/wp-content/uploads/2015/11/Mercado-de-valores-1ra-Edicio%CC%81n.pdf>

8. Donthi, M. (2013). Financial Analysis - A Study. IOSR Journal of Economics and Finance, 2, 10-22. Obtenido de https://d1wqtxts1xzle7.cloudfront.net/57791400/B0231022.pdf?1542469539=&response-content-disposition=inline%3B+filename%3DFinancial_Analysis_A_Study.pdf&Expires=1595018721&Signature=MgLkGKuF9ap~dQv~QwTWBx8edVFqdhPasY7vOtPqxTUP23Gi5gwLDpwAcHZUaJfDCFvhK~B6K
9. Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, P. (2010). Metodología de la Investigación (Quinta edición ed.). México: Editorial Mc Graw Hill.
10. Merizalde, J. (26 de agosto de 2016). "Anàlisis comparativo de la evoluciòn de Las Bolsa de Valores de Guayaquil y Quito." (Proyecto de Titulaciòn). Obtenido de repositorio: <http://repositorio.ucsg.edu.ec/handle/3317/6215>
11. Rodríguez, M. (2017). Análisis de factibilidad de la fusión de las bolsas de valores de Quito y Guayaquil, en el Ecuador. (Trabajo de Titulación). Obtenido de <https://1library.co/document/q7wk44vz-analisis-factibilidad-fusion-bolsas-valores-quito-guayaquil-ecuador.html>
12. SUPERCIAS. (s.f.). Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Recuperado el 15 de octubre de 2020, de <https://portal.supercias.gob.ec/wps/portal/Inicio/Inicio/MercadoValores#gsc.tab=0>

References

1. Baron, S., Martínez, E., & Cantillo, A. (2018). ABC MANUAL FOR THE FINANCIAL MARKET. ResearchGate, 1-20. doi: 10.13140 / RG.2.2.29035.59689
2. ECB. (s.f.). Central Bank of Ecuador - Guayaquil Stock Exchange. Retrieved October 15, 2020, from bce: <https://www.bce.fin.ec/index.php/component/k2/item/284-bolsa-de-valores-de-guayaquil>
3. ECB. (s.f.). Central Bank of Ecuador - Stock Index. Retrieved on October 15, 2020, from bce: <https://www.bce.fin.ec/index.php/component/k2/item/149-indices-burs%C3%A1tiles>
4. BVG. (2020). Guayaquil Stock Exchange - Who we are. Obtained from <https://www.bolsadevaloresguayaquil.com/institucion.asp>



5. Calero, D., Campos, C., Cárdenas, K., & Pancho, S. (2018). Equity and fixed income values in Ecuador. *Digital Publisher* (1), 51-58.
6. Cespedes, S., & Rivera, L. (December 2019). "The Financial Ratios". Obtained from repository.upeu.edu.pe:
https://repositorio.upeu.edu.pe/bitstream/handle/UPEU/2591/Susana_Trabajo_Bachillerato_2019.pdf?sequence=1&isAllowed=y
7. Córdoba, M. (2014). Stock market. Obtained from ecoediciones:
<https://www.ecoediciones.com/wp-content/uploads/2015/11/Mercado-de-valores-1ra-Edicio%CC%81n.pdf>
8. Donthi, M. (2013). Financial Analysis - A Study. *IOSR Journal of Economics and Finance*, 2, 10-22. Retrieved from
https://d1wqtxts1xzle7.cloudfront.net/57791400/B0231022.pdf?1542469539=&response-content-disposition=inline%3B+filename%3DFinancial_Analysis_A_Study.pdf&Expires=1595018721&Signature=MgLkGKuF9ap~dQv~QwTWBx8edVFqdhPasY7vOtPqxTUP23Gi5gwLDpwAcHZUaJfDCFvhK~B6K
9. Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, P. (2010). *Research Methodology* (Fifth edition ed.). Mexico: Editorial Mc Graw Hill.
10. Merizalde, J. (August 26, 2016). "Comparative analysis of the evolution of the Guayaquil and Quito Stock Exchanges." (Titling project). Obtained from repository:
<http://repositorio.ucsg.edu.ec/handle/3317/6215>
11. Rodríguez, M. (2017). Feasibility analysis of the merger of the Quito and Guayaquil stock exchanges, in Ecuador. (Degree work). Obtained from <https://1library.co/document/q7wk44vz-analisis-factibilidad-fusion-bolsas-valores-quito-guayaquil-ecuador.html>
12. SURFACES. (s.f.). Superintendency of Companies, Securities and Insurance. Retrieved October 15, 2020, from
<https://portal.supercias.gob.ec/wps/portal/Inicio/Inicio/MercadoValores#gsc.tab=0>