INFORME MENSUAL

Análisis Macroeconómico y Bursátil



FIDUVALOR

Junio 2024

ÍNDICE

INDICADORES BURSÁTILES

- Estructuración del Mercado Bursátil 3
- Rendimiento del Mercado Bursátil 4
- Montos Bursátiles Negociados 6
- Instrumentos de Renta Fija 7
- Emisores de Renta Variable 8

INDICADORES MACROECONÓMICOS

- Producto Interno Bruto 12
- Exportaciones e Importaciones 13
- Inflación 14
- Contexto Ecuador 16

PUBLICACIÓN

Publicado el 29 de Julio de 2024

Msc. Edwin Balarezo .- Gerente General
MBA William Suárez
Lic. Germán Worm (C)

Diseño:
Lic. Helen Criollo
Lic. Daniela Ortiz
Lic. Sebastián Valenzuela (C)

www.fiduvalor.com.ec
Teléfono: (593) 02 452 7270
Correo: info@fiduvalor.com.ec
Dirección: Calle Leonardo Tejada
y antigua vía a Nayón
Edificio FEDS " 2 piso"



INDICADORES
BURSÁTILES

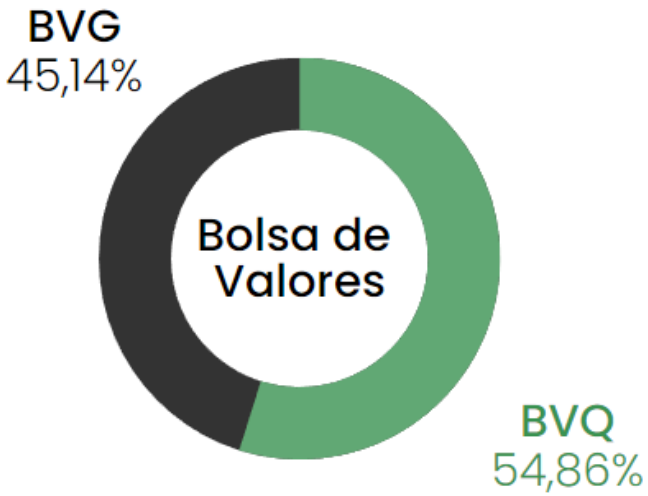
ESTRUCTURACIÓN DEL
MERCADO BURSÁTIL

Fuente: Último Informe Bursátil BVQ 2024

Bolsas de Valores

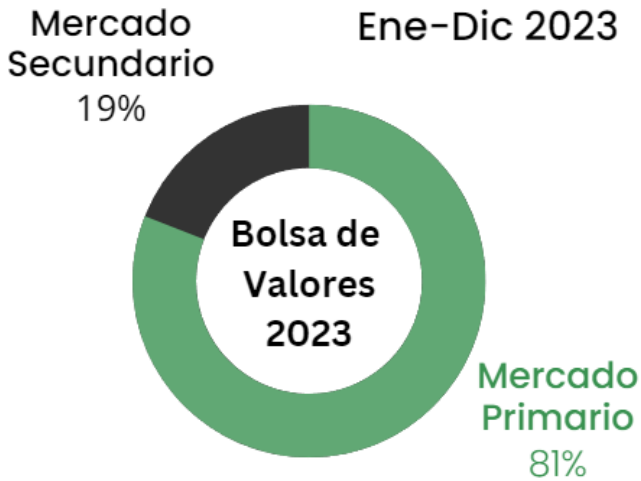
Junio 2024

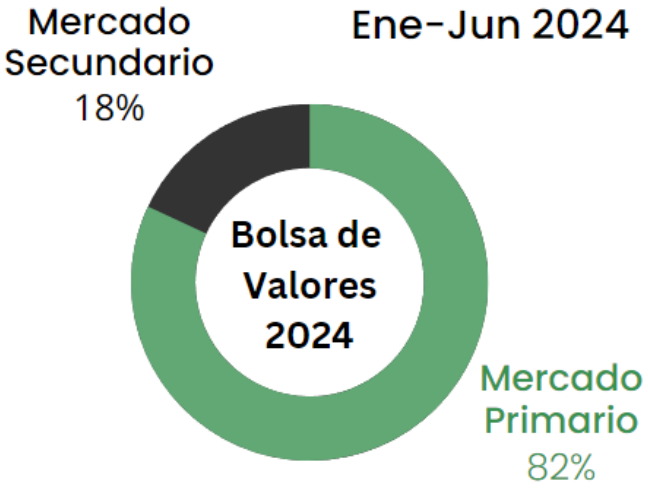
La **Bolsa de Valores de Quito (BVQ)** ha incrementado significativamente los montos negociados **(54,86%)** en comparación con **la Bolsa de Valores de Guayaquil (BVG) (45,14%).** Esto se debe a la implementación de diversas reformas en la BVQ que han mejorado la confianza y la participación en el mercado. Por otro lado, la BVG ha enfrentado varios desafíos, y han empezado a tomar acciones para mejorar la confianza e incrementar sus montos negociados.



Mercado Primario vs Mercado Secundario

Tradicionalmente, el mercado primario ha dominado en términos de volumen negociado. En el primer semestre del 2024, esta tendencia se ha mantenido sin tener cambios significativos, ya que el **mercado secundario (18%)** ha seguido teniendo menor volumen que el **mercado primario (82%)** como lo fue en el 2023.





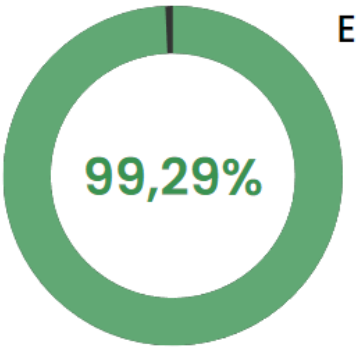
ESTRUCTURACIÓN DEL
MERCADO BURSÁTIL

Fuente: Último Informe Bursátil BVQ 2024

Renta Fija vs Renta Variable

Junio 2024

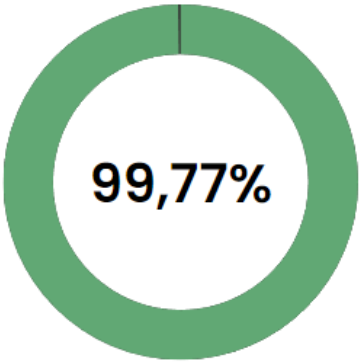
*(Millones)



Enero-Diciembre
2023

Renta Fija
13.221.762.867

Renta variable
94.858.298



Enero-Junio
2024

Renta Fija
8.198.011.127

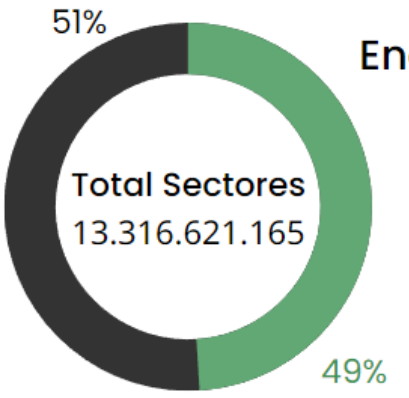
Renta variable
18.509.597

En el año 2023, la **renta fija** representó un **99,29% del total de las inversiones**, con un monto de 13.221 millones de dólares, mientras que la **renta variable** alcanzó el **0,71%, sumando 94.85 millones de dólares**. Esta tendencia se mantuvo e incluso se acentuó en la primera mitad de 2024, donde la renta fija incrementó su participación al **99,77%, acumulando 8.19 millones** de dólares, y la renta variable se redujo al **0,23%, con solo 18.5 millones de dólares.**

Sector Público vs Sector Privado

Junio 2024

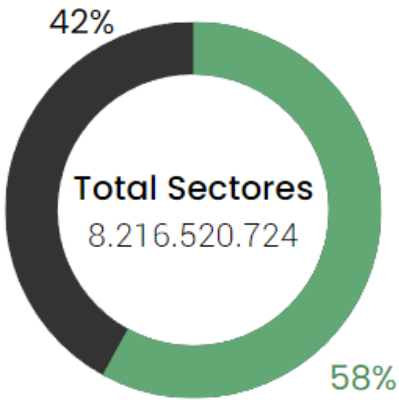
*(Millones)



Enero-Diciembre
2023

Sector Público
6.557.669.303

Sector Privado
6.758.951.862



Enero-Junio
2024

Sector Público
4.765.756.934

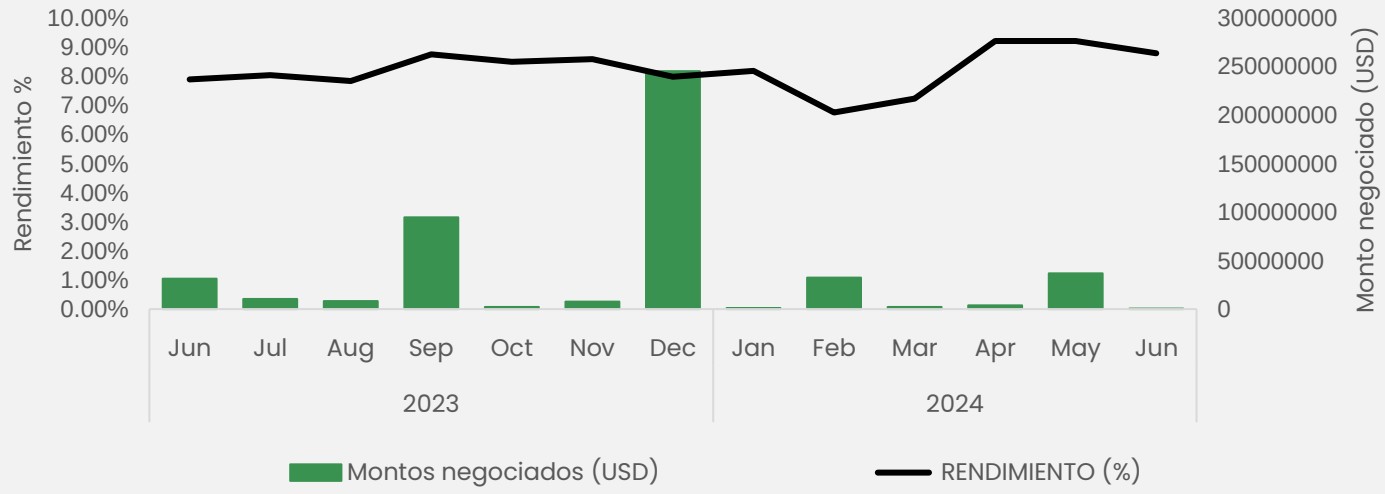
Sector Privado
3.450.763.790

En comparación con el 2023, en 2024 el **sector público** en Ecuador ha adquirido mayor dominancia en relación al **sector privado**. Esto se atribuye a factores como la crisis económica, la falta de liquidez del gobierno central para cubrir sus obligaciones internas con proveedores y otros, y a la debilidad en la inversión privada, los cuales han afectado de manera significativa al sector privado.

RENDIMIENTO DEL
MERCADO BURSÁTIL

Fuente: Último Informe Bursátil BVQ 2024

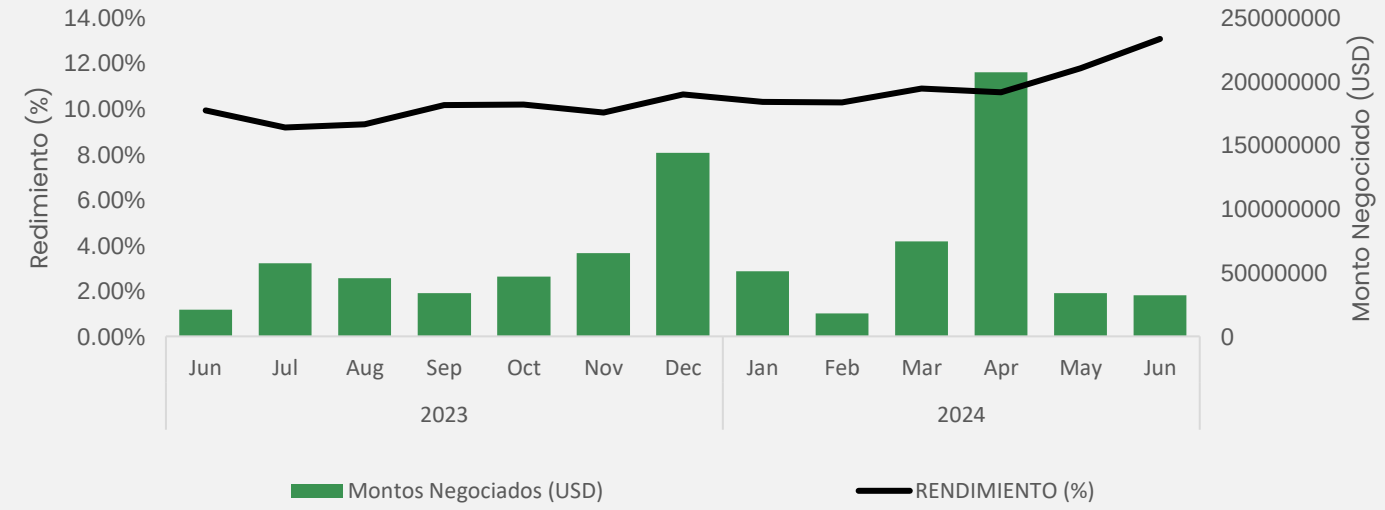
Rendimiento vs Monto Negociado Titularizaciones



Junio 2024

8,79%	1.187 días	7	95.822,79 USD
Rendimiento Promedio	**Plazo por vencer** promedio	**# Total de** Transacciones	**Monto Total** Negociado

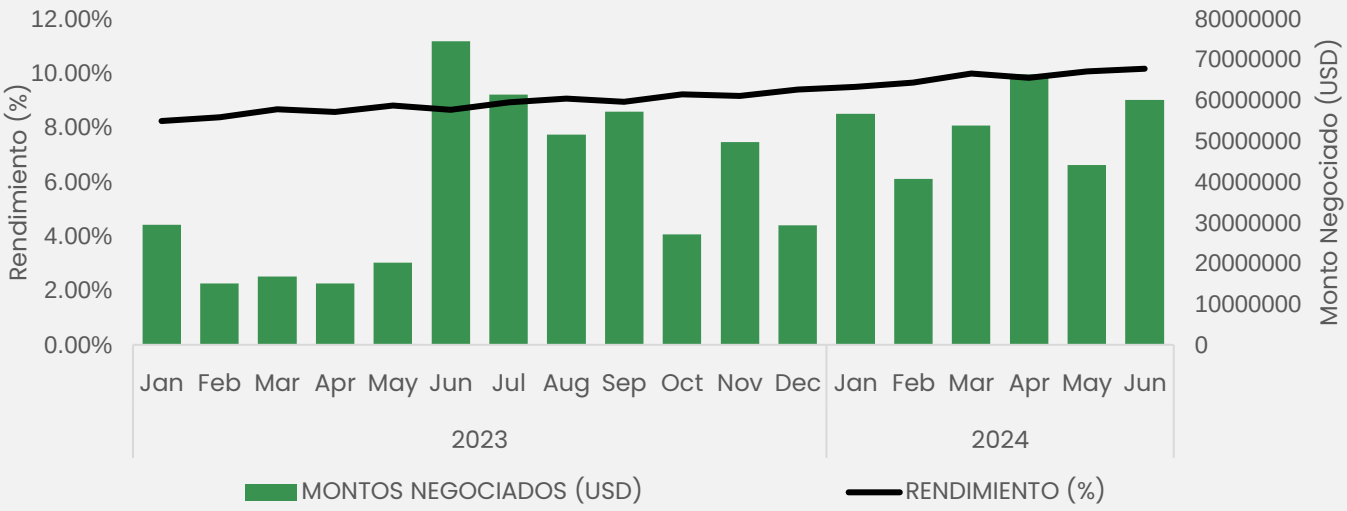
Rendimiento vs Monto Negociado Bonos del Estado



Junio 2024

13,08%	1.257 días	161	32.136.702,66 USD
Rendimiento Promedio	**Plazo por vencer** promedio	**# Total de** Transacciones	**Monto Total** Negociado

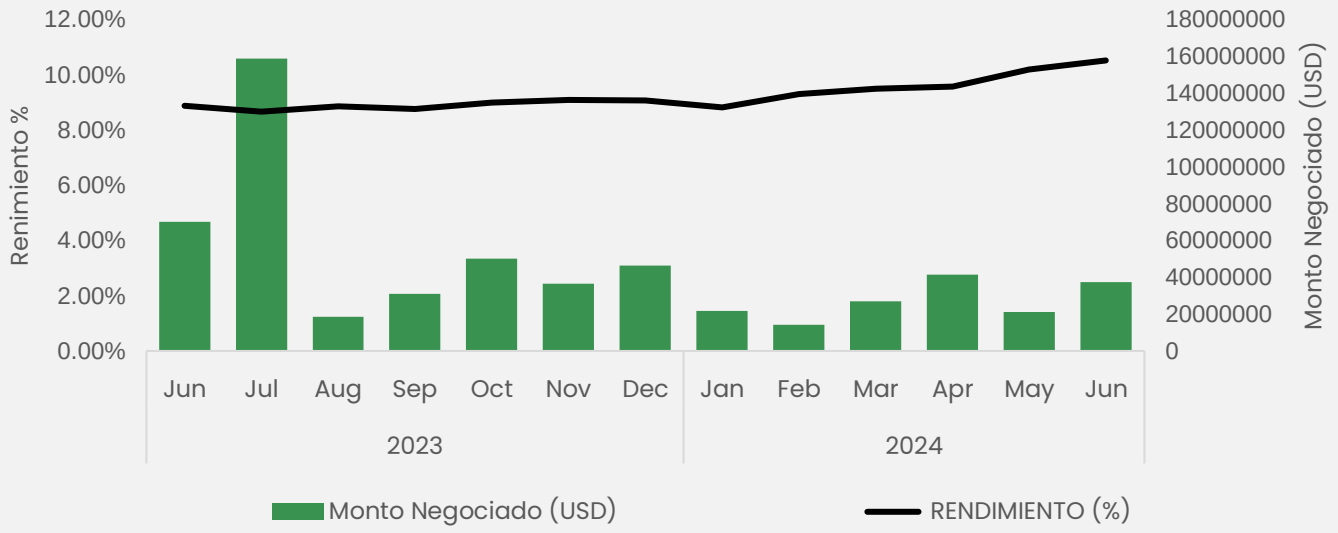
Rendimiento vs Monto Negociado Papel Comercial



Junio 2024

10,16%	196 días	417	600.094.377,42 USD
Rendimiento Promedio	**Plazo por vencer** promedio	**# Total de** Transacciones	**Monto Total** Negociado

Rendimiento vs Monto Negociado Obligaciones



Junio 2024

10.51%	934 días	281	37.416.486,69 USD
Rendimiento Promedio	**Plazo por vencer** promedio	**# Total de** Transacciones	**Monto Total** Negociado

Como se puede apreciar en los instrumentos financieros que preceden, la tasa de interés y rendimientos reflejan una tendencia alcista, además de una clara preferencia por la inversión en instrumentos de corto plazo en lugar de los de largo plazo debido a la necesidad de liquidez, los cambios en los costos de producción y las políticas gubernamentales. Los inversores buscan acceso rápido a su dinero, mayor flexibilidad para adaptarse a las fluctuaciones del mercado y opciones menos arriesgadas en el corto plazo.

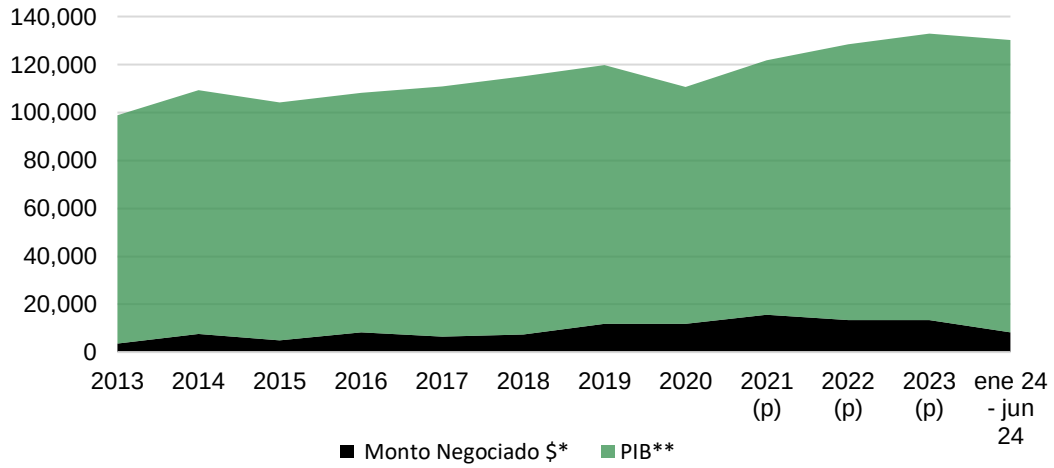
MONTOS BURSÁTILES
NEGOCIADOS

Fuente: Último Informe Bursátil BVQ 2024

Monto Nacional Negociado vs PIB

Junio 2024

*Millones de USD



PIB Anual

Ene -Jun 2024

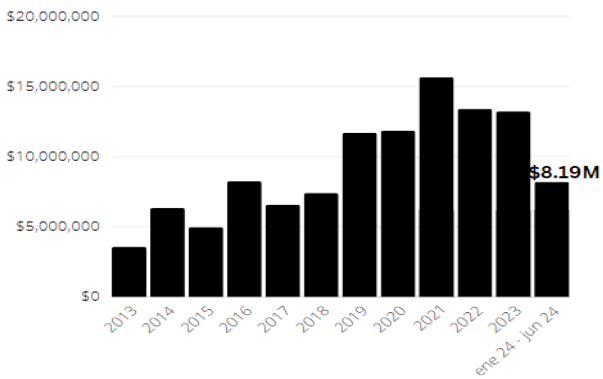
$122.062 M

Según el reporte del ciclo económico del Banco Central, Ecuador se encuentra en una etapa de recesión, lo que claramente afecta al PIB y los montos negociados en el país. Desde finales de 2022, se ha observado una desaceleración en los principales indicadores económicos como la colocación del crédito, el empleo y las ventas locales. La crisis económica ha afectado la producción petrolera nacional y se han registrado cambios significativos en el monto negociado en la bolsa de valores.

Montos Negociados por Tipo de Instrumento

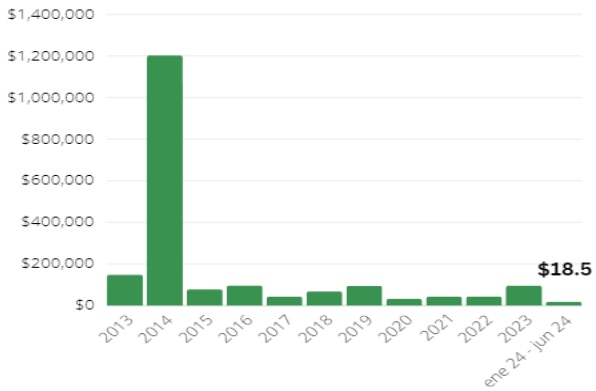
Renta Fija

Var. 2023 a 2024 ▼ -38%



Renta Variable

Var. 2023 a 2024 ▼ -80%



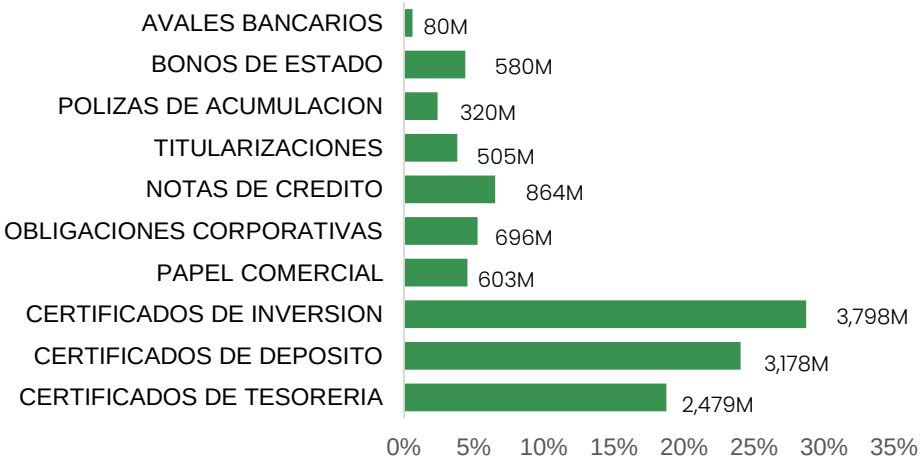
Entre 2023 y el primer semestre del 2024, Ecuador experimentó una notable disminución en los montos negociados de renta fija (-38%) y variable (-80%). Durante este período, se registró una caída significativa en la actividad de negociación en los mercados financieros del país. Esto se atribuye a varios factores, como la recesión económica que está afectando al país, la incertidumbre política y económica, y la ausencia de confianza de los inversionistas en el mercado ecuatoriano.

INSTRUMENTOS
DE RENTA FIJA

Fuente: Último Informe Bursátil BVQ 2024

Año 2023

Ene- Dic 2023



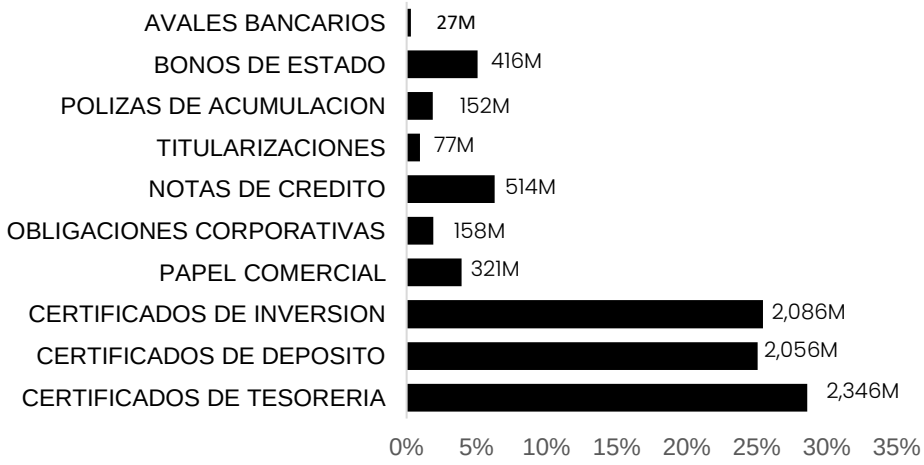
Ranking

(MILLONES USD)

1. Certificado de inversión
2. Certificados de depósitos
3. Certificado de Tesorería
4. Notas de Crédito

Año 2024

Ene - Jun 2024



Ranking

(MILLONES USD)

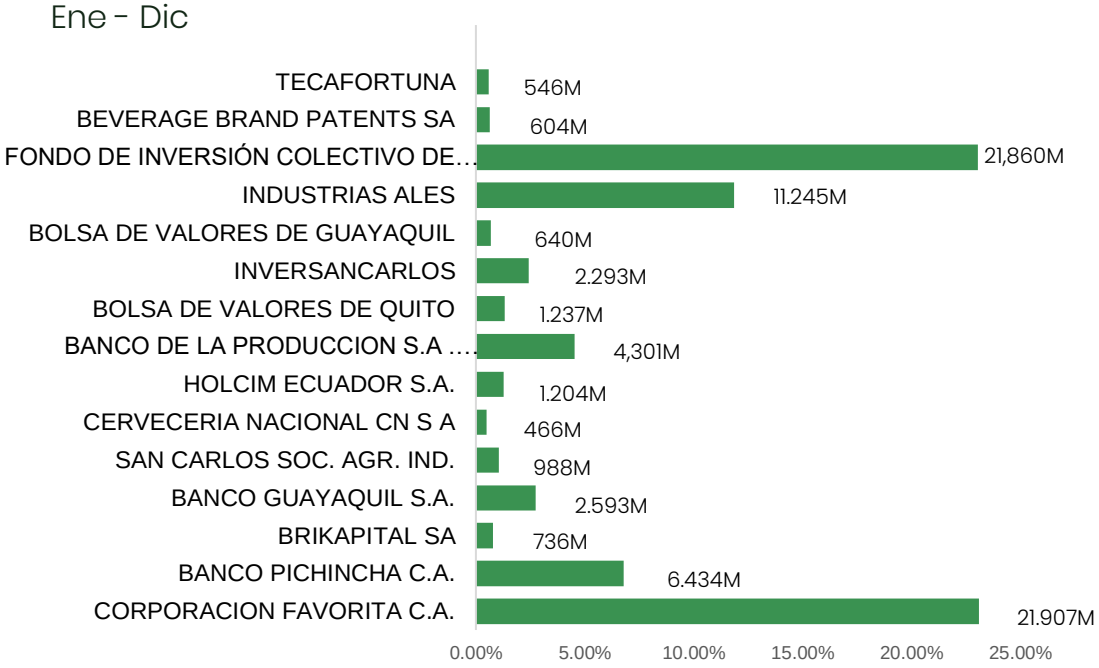
1. Certificado de Tesorería
2. Certificados de Inversión
3. Certificados de Depósitos
4. Notas de Crédito

En Ecuador, los certificados comenzaron a negociarse en mayor medida en 2024 en comparación con 2023 debido a un cambio en el encaje bancario. Anteriormente, los bancos y cooperativas estaban obligados a depositar sus reservas de liquidez en el Banco Central del Ecuador (BCE). Aunque, a partir de junio de 2023, se decretó que una parte del encaje bancario puede ser utilizada para la adquisición de Bonos del Estado, lo que permitió a los bancos y cooperativas invertir en certificados de tesorería y certificados de depósito.

EMISORES
DE RENTA VARIABLE

Fuente: Último Informe Bursátil BVQ 2024

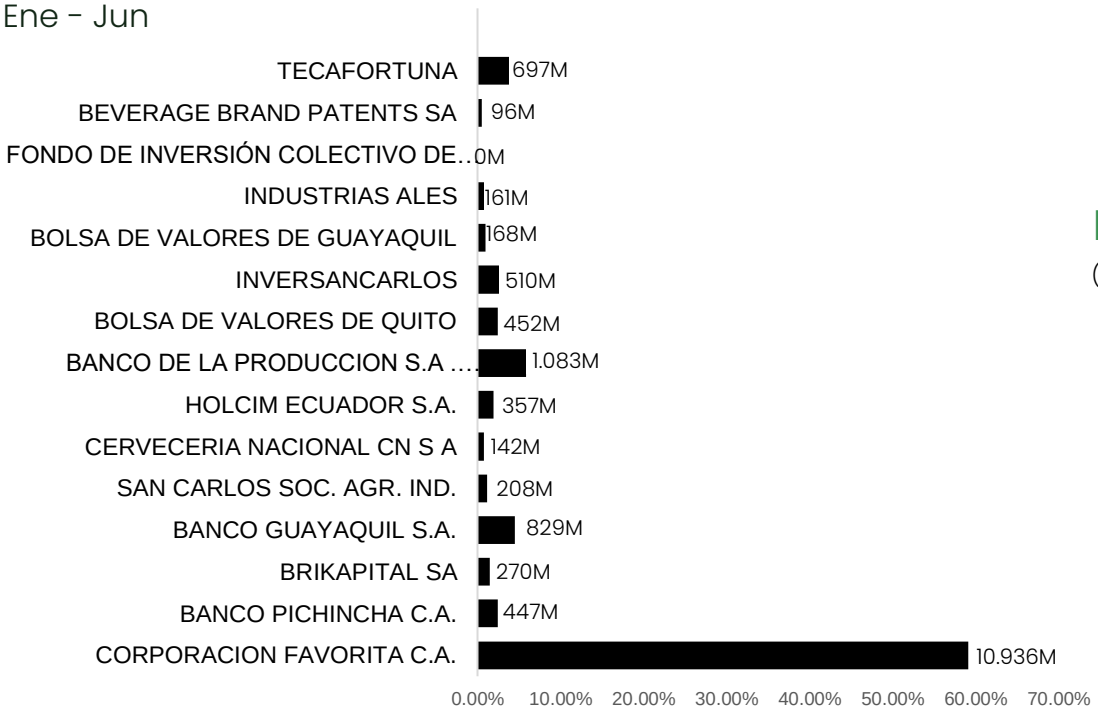
Año 2023
Ene - Dic



Ranking
(MILLONES USD)

1. Corporación Favorita
2. Fondo de Inversión CBR
3. Industria Ales
4. Banco Pichincha

Año 2024
Ene - Jun



Ranking
(MILLONES USD)

1. Corporación Favorita
2. Produbanco
3. Banco Guayaquil
4. Tecafortuna

Los **montos negociados** de renta variable en 2024 han disminuido en comparación con 2023. Esta situación se debe a varias razones, como la contracción de la economía, el desempleo y la falta de confianza. Estos factores han afectado a los emisores al momento de negociar sus acciones.

EMISORES
DE RENTA VARIABLE

Fuente: Último Informe Bursátil BVQ 2024

Cierre Precio Acciones
Jun 2024

1,83	Corporación Favorita
0,98	Banco Produbanco
1,03	Banco Guayaquil
0,95	Banco Bolivariano
40,00	Cervecería Nacional

Variación Interanual
Jun 2023-2024

4,7%	▼	Corporación Favorita
14,0%	▲	Banco Produbanco
4,0%	▲	Banco Guayaquil
0%	▬	Banco Bolivariano
27,1%	▼	Cervecería Nacional

El valor de las acciones de Corporación Favorita ha tenido una desvalorización a lo largo del año (junio 2023-2024) debido a que existe una sobreoferta de acciones en el mercado. Cervecería Nacional sufre la misma desvalorización con una variación de hasta el -27,1% que se debe a factores como la subida del impuesto IVA y al débil de crecimiento económico. Por otro lado, las acciones de los bancos se han mantenido e incluso han incrementado su valor, esto debido a un mayor desempeño financiero, a pesar de la contribución del impuesto único aplicado a este sector.



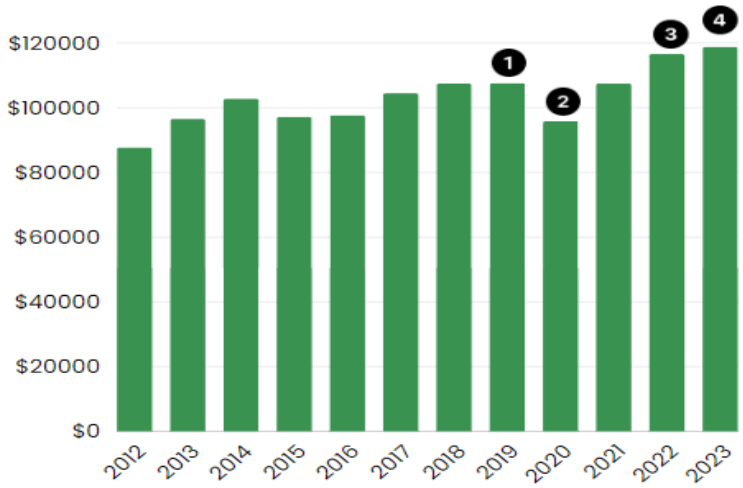


INDICADORES MACROECONÓMICOS

PRODUCTO INTERNO BRUTO

PIB Real Histórico

Mayo 2024



May 2023-May 2024

Variación

1,93%

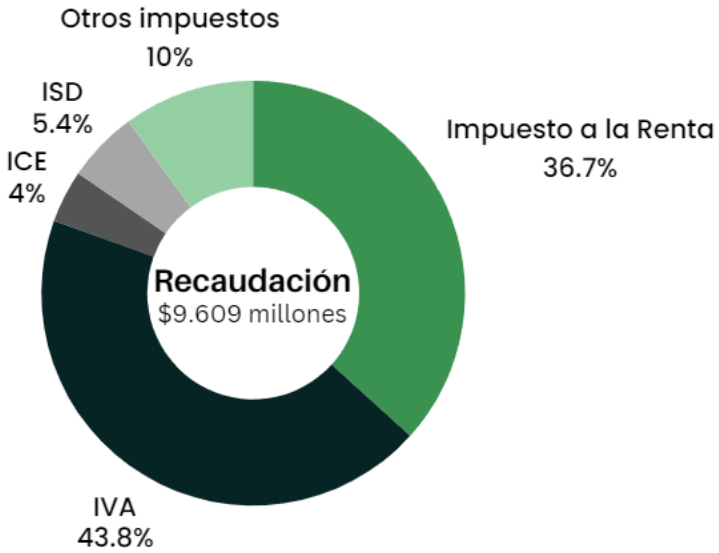
1. Paro Nacional, octubre 2019
2. Pandemia, marzo 2020
3. Guerra Rusia-Ucrania, febrero 2022
4. Muerte Cruzada, mayo 2023

Nota: PIB Real en millones calculado con base 2007 en frecuencia anual
Fuente: BCE, Junio 2024

El valor del **PIB real** en Ecuador ha experimentado un incremento del 1,93% en el periodo analizado. Este aumento se da por varias razones, entre ellas, el incremento en el gasto de gobierno, situaciones anormales como la muerte cruzada, etc.

Recaudación Tributaria

Enero – Junio 2024



Jun 2023-Jun 2024

Variación

7,00%

El aumento en la **recaudación tributaria** en Ecuador en el año 2024 se explica por varios factores, incluyendo el incremento en el **Impuesto al Valor Agregado (IVA)** de 12% a 15% desde abril, la contribución del impuesto único aplicado a varios sectores económicos principalmente.

*Información con corte anual, se presenta la información disponible más actualizada (Junio 2024)

Exportaciones e Importaciones

Información disponible con corte Mayo 2024

Balanza Comercial

Enero - Mayo 2024



SALDO

USD 3.000

Millones Dólares

Balanza Petrolera

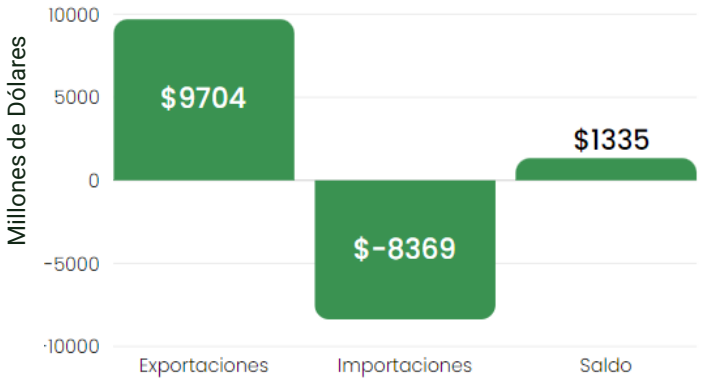
Enero - Mayo 2024



Fuente. BCE, Junio 2024
Información presentada en millones de dólares.

Balanza No Petrolera

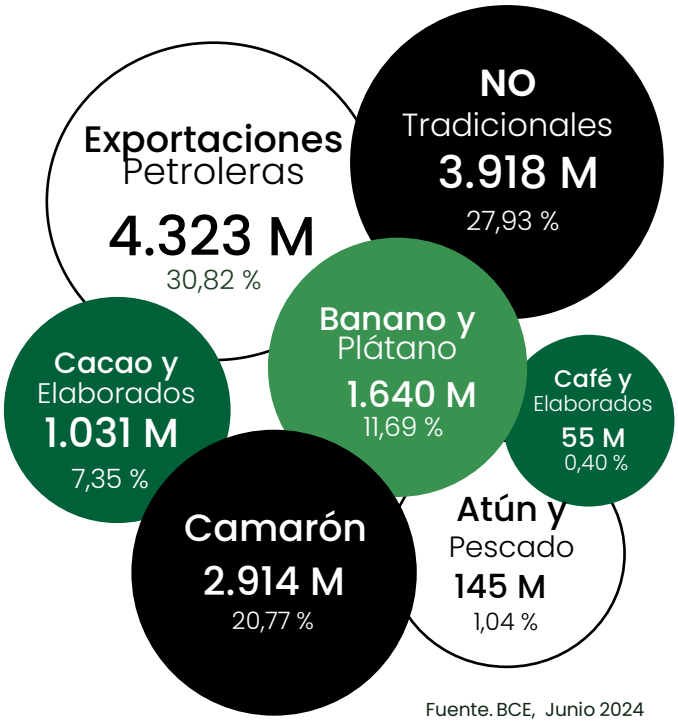
Enero - Mayo 2024



La **balanza petrolera** hasta mayo de 2024 registró exportaciones de petróleo por un valor de 4.323 millones de dólares, importaciones por 2.658 millones de dólares y un saldo positivo de 1.665 millones de dólares. Este saldo se debe en parte al incremento del precio del barril de petróleo ecuatoriano y a pesar de la contracción de la producción petrolera.

La **balanza no petrolera** hasta mayo de 2024 registro exportaciones por un valor de 9.704 millones de dólares, importaciones por 8.369 millones de dólares y un saldo positivo de 1.335 millones de dólares. Este superávit se da por la reducción de las importaciones no petroleras que se debió a la contracción de la demanda de productos refinados como vehículos, equipos de transporte, etc.

Exportaciones
Enero -Mayo 2024



Fuente. BCE, Junio 2024
Información presentada en millones de dólares.

Importaciones
Enero -Mayo 2024



Fuente. BCE, Junio 2024
Información presentada en millones de dólares.

En 2024, las exportaciones de Ecuador han experimentado diferentes tendencias en diversos sectores. En particular, los productos líderes en exportación, como el petróleo y el camarón, enfrentan perspectivas desafiantes, con caídas en los precios y una menor demanda en algunos casos. Sin embargo, otros sectores como el banano, el cacao y la minería han mostrado un crecimiento significativo en las exportaciones. Además, se ha observado un aumento en las exportaciones de productos no tradicionales y se ha fortalecido la relación comercial con China.

Las importaciones en 2024 han tenido variaciones en distintos Items. Por un lado, se ha reducido el impuesto a la salida de divisas para la importación de combustibles y derivados, lo que busca fomentar la importación de estos productos y reducir los costos para los consumidores. De igual manera, se han llevado a cabo negociaciones para acuerdos comerciales con países como Canadá, Panamá y República Dominicana, con el objetivo de fortalecer las relaciones comerciales y ampliar las oportunidades de importación y exportación. Según datos del Banco Central, en el primer trimestre del año, se registró una reducción del 3,3% en las importaciones en comparación con el mismo período del año anterior. Esta disminución contribuyó a un leve crecimiento positivo de la economía ecuatoriana en ese período. Además, se ha observado una disminución en los costos de importación debido a la reducción en los costos de fletes.

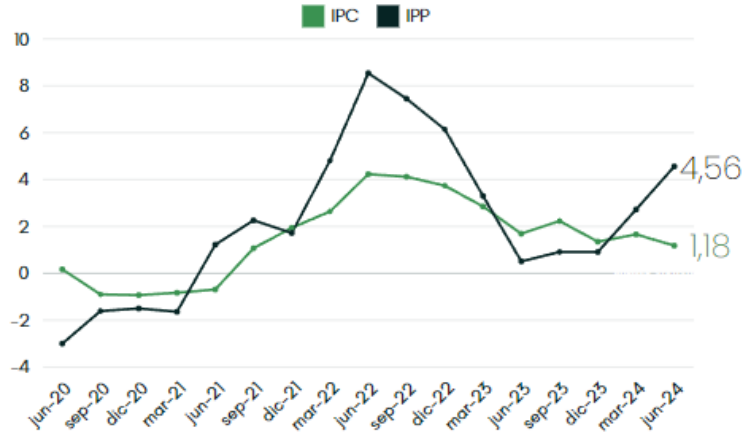
INFLACIÓN
Junio 2020 -2024

IPP Junio 2024

-0,08% Mensual | 4,56% Anual | 3,27% Acumulada

IPC Junio 2024

-0,95% Mensual | 1,18% Anual | 0,70% Acumulada



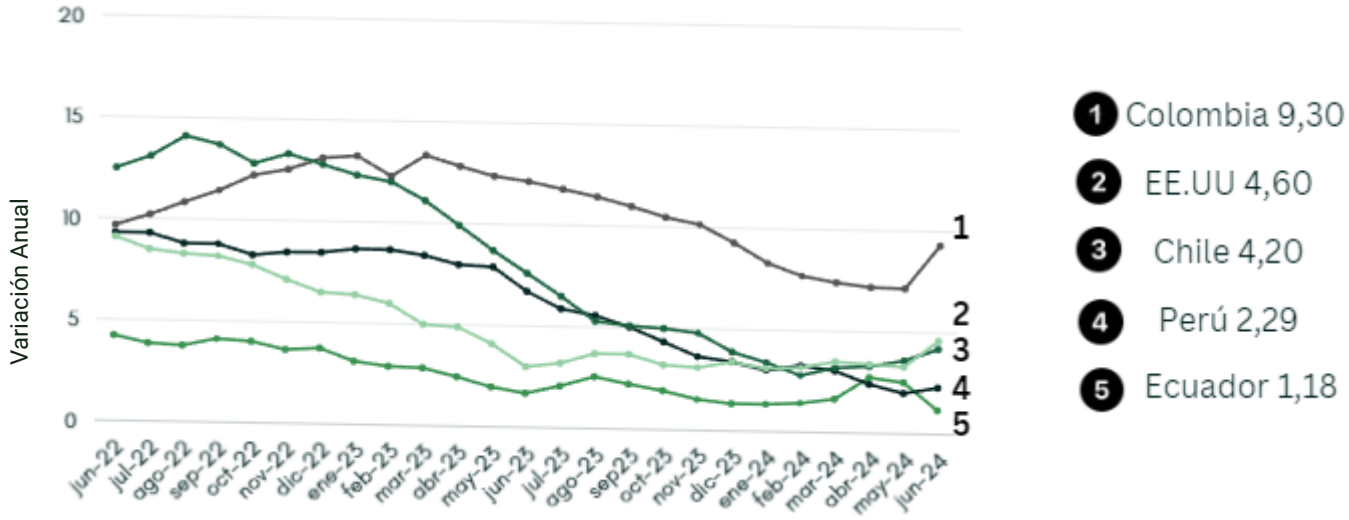
Período	IPC (Anual)	IPP (Anual)
Junio 2020	0,17	-3,00
Junio 2021	-0,69	1,22
Junio 2022	4,23	8,54
Junio 2023	1,69	0,51
Junio 2024	1,18	4,56

Fuente: BCE, Junio 2024

Variación IPC
Junio 2024

2,64%	2,28%	2,77%	1,85%
Bebidas Alcohólicas	**Alimentos y Bebidas** No Alcohólicas	**Transporte**	**Muebles y** Hogar

Inflación anual por País
Junio 2022-2024

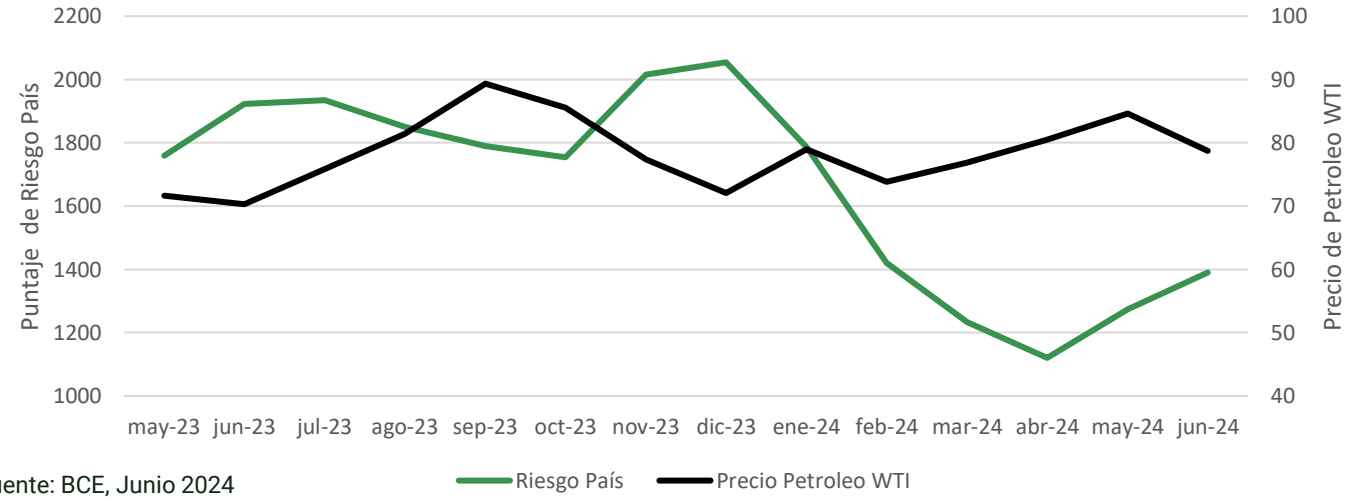


Fuente: Banco Central de cada país, Junio 2024

El IPC/Inflación de Ecuador ha disminuido a lo largo de 2024, llegando a 1,18 puntos. Esta disminución se debe a varios factores, como la falta de liquidez, cambios en los costos de producción y políticas gubernamentales, como el aumento de impuestos. Es importante destacar que, a diferencia de Ecuador, otros países vecinos han experimentado una inflación mayor.

Contexto
ECUADOR

Riesgo País vs Precio Crudo WTI
Junio 2023-2024



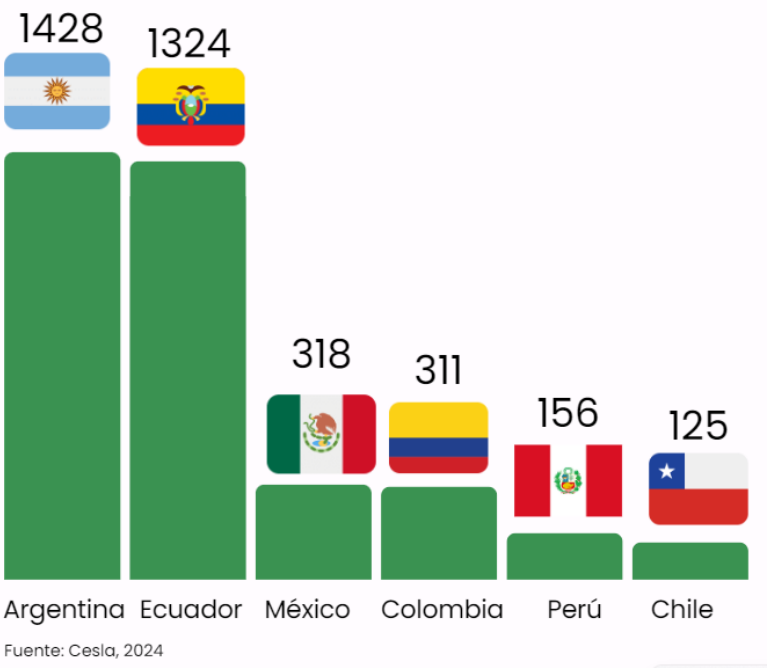
Fuente: BCE, Junio 2024

El **precio del petróleo** es un factor clave para la economía ecuatoriana, ya que el país depende en gran medida de los ingresos generados por la exportación de petróleo. Cuando los precios del petróleo son bajos, como ha ocurrido en 2024, esto afecta negativamente la capacidad del gobierno para financiar sus gastos y mantener la estabilidad económica.

1391
PTS
Riesgo País

Precio Crudo WTI
USD 78.73

Riesgo País Mensual Promedio
Junio 2024



Fuente: Cesla, 2024

El **riesgo país de Ecuador** depende de varios factores, principalmente de los ingresos petroleros, pero también se ve afectado por la inestabilidad política y la situación económica. Estos factores generan preocupaciones sobre la capacidad del gobierno para financiar sus gastos, afectan la confianza de los inversionistas y aumentan el riesgo país. En comparación con países vecinos como **Perú (156)** y **Colombia (311)**, cuyo riesgo país no depende de un factor principal (petróleo) como en Ecuador, la situación es distinta, y muestran una mejor estabilidad económica.

Tasas de Interés
Junio 2024

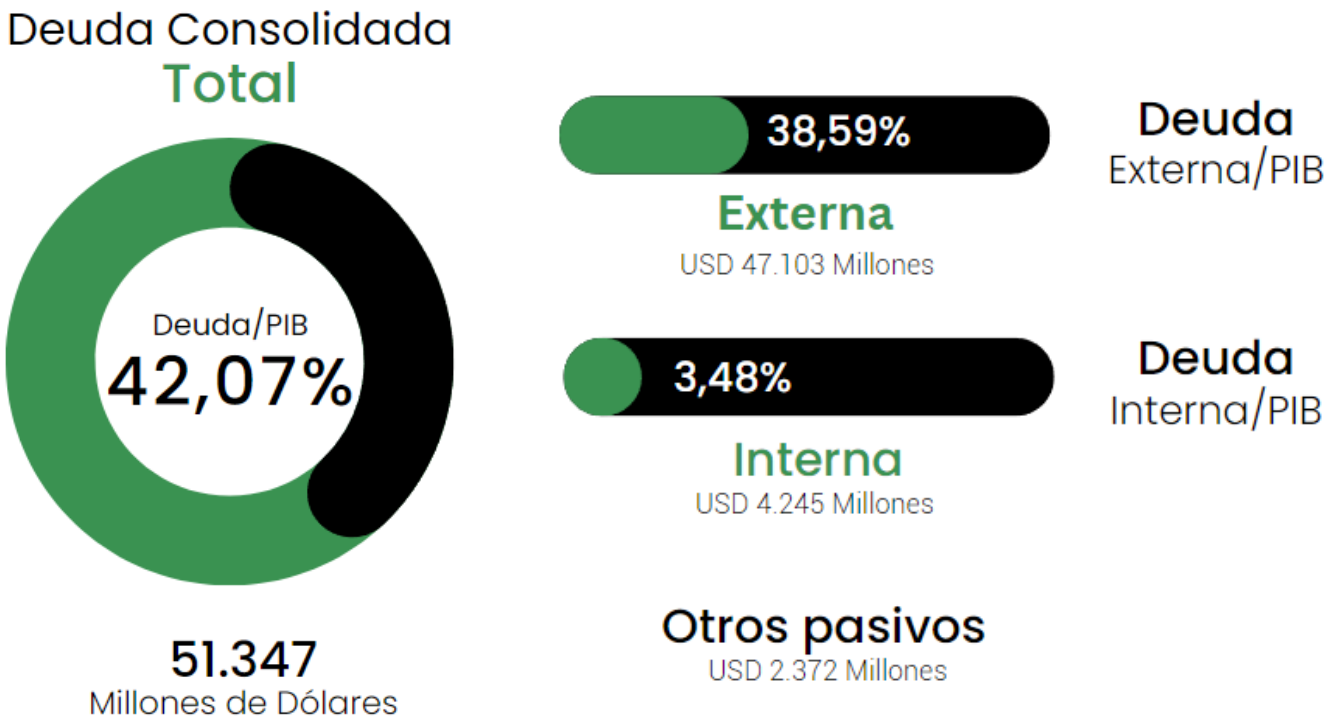
Tasas de interés activas referenciales	Junio 2023 (anual %)	Junio 2024 (anual %)
Productivo Corporativo	9,03%	11,40%
Productivo Empresarial	10,13%	12,36%
Productivo PYMES	10,76%	11,87%
Consumo	16,18%	16,27%

Tasas de interés pasivas referenciales	Junio 2023 (anual %)	Junio 2024 (anual %)
Depósitos a plazo	7,03%	8,40%
Depósitos monetarios	1,14%	1,65%
Depósitos de ahorro	1,40%	1,71%
Operaciones de reporto	1,50%	1,50%

Fuente: Banco Central del Ecuador, Junio (2024)

Durante lo que va de 2024, los bancos privados y cooperativas pagaron tasas de interés más altas a los ahorristas frente a 2023, este escenario se prevé que se mantenga en lo que resta del año, si la liquidez en la economía sigue baja y no entran nuevos dólares a Ecuador; aunque también si los bancos centrales en el exterior continúan elevando las tasas de interés.

Deuda del Ecuador
Abril 2024



La deuda pública de Ecuador ha experimentado un aumento en los últimos años, alcanzando los 51.347 millones de dólares hasta abril de 2024. Este incremento se debe principalmente al continuo endeudamiento con organismos multilaterales de crédito. En particular, la deuda externa del país ha alcanzado los 47.103 millones de dólares, reflejando así esta tendencia.

FIDUVALOR

www.fiduvalor.com.ec
Teléfono: (593) 02 452 7270
Correo: info@fiduvalor.com.ec
Dirección: Calle Leonardo Tejada
y antigua vía a Nayón
Edificio FEDS " 2 piso"