

Los nuevos del barrio

Dos empresas se sumaron en el 2009 al mercado accionario, lo que demuestra -según los expertos- que la apertura del capital todavía no es la primera opción al buscar financiamiento en una compañía. Eva Valencia, Quito.



El Sendero Forestal, empresa que cultiva teca, emitió 135.000 acciones.

El ingreso de apenas dos nuevos actores al mercado accionario durante el 2009 sólo confirma que la apertura del capital a través del mercado de valores no constituye la herramienta predilecta de las empresas ecuatorianas al momento de buscar mecanismos para financiar su crecimiento.

El monto negociado en acciones durante el año pasado sumó US\$ 1.353 millones -un 21% del total de recursos que movilizaron las bolsas de valores de Quito y Guayaquil-, y llega a 40 las empresas inscritas en el mercado bursátil.

El Sendero Forestal Pathforest S.A. y Superdeporte S.A. son las que se estrenaron. La primera emitió 135.000 acciones a valor nominal de un dólar por acción mientras la segunda, que opera la cadena Marathon Sports, registró una emisión primaria de un millón de acciones y una emisión en el mercado secundario (negociación posterior de los papeles que ya tuvieron una primera colocación) por 14,45 millones de acciones.

La cuarta y última emisión que se registró en el 2009 corresponde a Conclina C.A. (Hospital Metropolitano). La empresa no es nueva en el vecindario, ingresó al mercado de renta variable -acciones- en el 2008 para financiar su expansión.

Detrás de El Sendero Forestal, hay un grupo de promotores que compraron tierra de las mejores condiciones, la sembraron con teca y decidieron -como parte de la operación del proyecto a largo plazo- abrir el capital de la empresa a través de una oferta de acciones que tuvo un resultado exitoso.

EMISIONES EN ACCIONES DURANTE EL 2009

OFERTAS PÚBLICAS PRIMARIAS Y SECUNDARIAS

FUENTE: BOLSAS DE VALORES DE QUITO Y GUAYAQUIL

EMISOR	NÚMERO DE ACCIONES	VALOR NOMINAL EN DÓLARES	SECTOR
Superdeporte (secundaria)	14.450.000	1	No financiero
Superdeporte (primaria)	1.000.000	1	No financiero
El Sendero Forestal (Pathforest) S.A.	135.000	1	No financiero
Conjunto Clínico Nacional Conclina C.A.	485	2.500	No financiero

MONTOS NEGOCIADOS EN ACCIONES DURANTE EL 2009

VALOR EFECTIVO EN MILLONES DE DÓLARES

FUENTE: BOLSAS DE VALORES DE QUITO Y GUAYAQUIL

BOLSA DE VALORES DE QUITO	
Holcim Ecuador	412,2
Corporación Favorita	30,1
Industrias Ales	9,3
Banco Pichincha	6,8
Prodebanco	2,1
BOLSA DE VALORES DE GUAYAQUIL	
Compañía de Cervezas Nacionales	506,1
Holcim Ecuador	356,5
Banco de Guayaquil	6,4
Corporación Favorita	6,0
Conclina	1,8

La compañía es la octava que el grupo Siembra inscribe en el mercado de valores; "desde el año 2002 con Meriza C.A. hasta el año 2009 con El Sendero Forestal, año a año se han venido produciendo emisiones de acciones", afirma Paúl Palacios, presidente de la empresa inscrita el año pasado. Según la Bolsa de Valores de Quito, en lo que va de este año, la única emisión registrada en el mercado de renta variable corresponde a La Estancia Forestal S.A., otra compañía que forma parte del mismo grupo.

Para Superdeporte S.A., la decisión de abrir su capital a través de la emisión de acciones llegó -según su vocero oficial,

Esteban Delgado- como "un paso natural en la evolución de la empresa". Anteriormente, la compañía había acudido al mercado de valores para realizar dos emisiones de obligaciones por unos US\$ 10 millones.

La evolución de las cifras de Marathon Sports dio sustento a la operación: su patrimonio ha pasado de US\$ 11 millones en el 2006 a US\$ 20 millones en el 2009; sus ventas crecieron de US\$ 37 a US\$ 69 millones entre el 2003 y el 2009; la generación de utilidades ha sido una constante en la gestión del negocio y la cadena espera terminar este año con un total de 46 locales en el país.

La colocación del millón de acciones representó el 6,5% del capital de la empresa; cada acción se vendió por US\$ 4,53. Un grupo de 120 empleados de la compañía posee también un paquete de acciones. A través del mercado secundario, la meta de Superdeporte es colocar este año hasta el 15% de su capital.

Para ambas empresas, el paso a la emisión de acciones ha exigido cambios y mejoras.

"Fue un proceso largo, la compañía maneja ahora el tema de buen gobierno corporativo; su organización tanto comercial como administrativa ha mejorado mucho", comenta Delgado. Palacios sostiene -entre tanto- que la experiencia les ha permitido "afianzar el concepto de que se puede ser rentable y cumplir todos los compromisos con la sociedad, perseverar en la filosofía de que la rendición de cuentas es un buen negocio y cumplir con la normativa contable NIF (un parámetro internacional)".

Alto rendimiento

De manera general, durante el 2009, las negociaciones de papeles de renta variable se recuperaron respecto al 2008 y presentaron nuevamente una tendencia creciente, sostiene Mónica Villagómez, directora de la Bolsa de Valores de Quito. "Y es que aunque la rentabilidad

de estos valores es variable, en los últimos años se registran elevados rendimientos para aquellos inversionistas que los adquirieron (...); otro atractivo de las acciones es que son más accesibles para el público en general", dice.

En la Bolsa de Quito, las acciones de Holcim Ecuador fueron -según la funcionaria- las de mayor negociación con US\$ 412,23 millones seguidas de las de Corporación Favorita S.A. con US\$ 30,7 millones, un 36% menos que el año precedente.

En cambio, en la Bolsa de Valores de Guayaquil resaltó la operación por US\$ 506,13 millones en acciones de la Compañía de Cervezas Nacionales; y la negociación de papeles de Holcim Ecuador por US\$ 356,53 millones. En montos menores, se transaron las acciones del Banco de Guayaquil, Corporación Favorita y Conclina.

"Hay mucho por hacer en cuanto a la democratización del capital", advierte Xavier Landázuri, gerente de la casa de valores Inmovalor. "Cuando uno abre el capital de las empresas lo que está cediendo es participación y eso es un proceso de aprendizaje"; a cambio, "puedo levantar recursos para proyectos de largo plazo sin presiones de flujo".

Villagómez, de la Bolsa de Valores de Quito coincide en la apreciación: "la estructura familiar de las empresas, el desconocimiento de las ventajas de abrir el capital, el temor de que terceros desconocidos pasen a ser accionistas (...) son algunos de los factores que han impedido que el mercado de renta variable despegue en su totalidad". ■