VALORES PÚBLICOS

BOLETÍN MENSUAL

Departamento Técnico

www.bolsadequito.com

septiembre-13

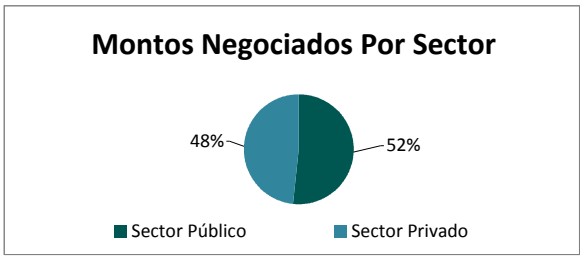
BOLETÍN MENSUAL VALORES PÚBLICOS

INFORMACION NACIONAL

Comportamiento Acumulado de los Valores de Renta Fija

Montos Negociados en Renta Fija por Sector (millones USD)	
Renta Fija	Hasta 2013 (sep)
Sector Público	1,364.69
Sector Privado	1,271.26
Total	**2,635.95**

*Datos provisionales



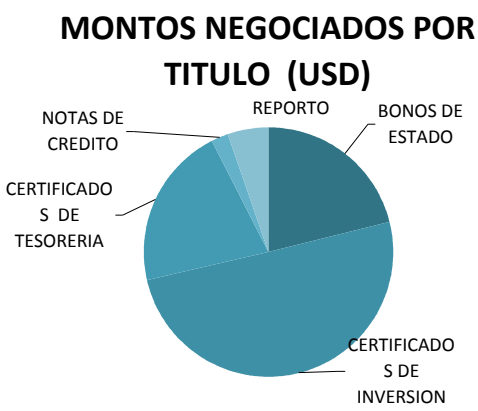
DETALLE DE NEGOCIACIONES DE VALORES PUBLICOS

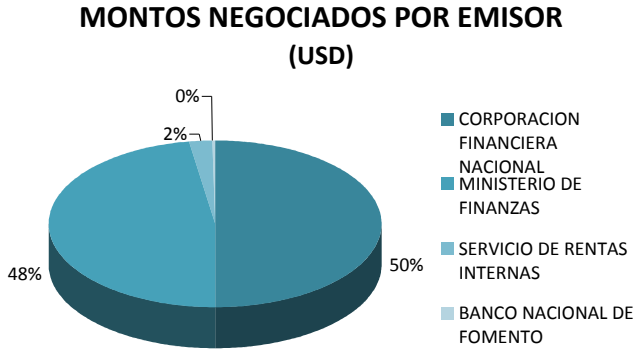
MONTOS NEGOCIADOS EN VALORES PÚBLICOS DE RENTA FIJA POR TITULO (USD)	
TITULO	Hasta 2013 (sep)
BONOS DE ESTADO	289,865,260
CERTIFICADOS DE DEPOSITO	
CERTIFICADOS DE INVERSION	684,947,003
CERTIFICADOS DE TESORERIA	288,184,680
CUPONES DE CAPITAL	
NOTAS DE CREDITO	29,981,849
REPORTO	71,714,830
TITULARIZACIONES	
VALORES NO INSCRITOS REVNI	
OTROS	-
TOTAL	**1,364,693,622**

*Datos provisionales

MONTOS NEGOCIADOS EN VALORES PÚBLICOS DE RENTA FIJA POR EMISOR (USD)	
EMISOR	Hasta 2013 (sep)
CORPORACION FINANCIERA NACIONAL	681,847,003
MINISTERIO DE FINANZAS	649,764,771
SERVICIO DE RENTAS INTERNAS	29,981,849
BANCO NACIONAL DE FOMENTO	3,100,000
BANCO DEL ESTADO BEDE	
CORPORACIÓN ADUANERA ECUADOR	
REPUBLICA DEL ECUADOR	
OTROS	
TOTAL	**1,364,693,622**

*Datos provisionales





Fuente: Sistema Transaccional SEB - Bolsa de Valores de Quito

BOLETÍN MENSUAL VALORES PÚBLICOS

Tipo de Renta: Fija

Papeles:

Títulos del Banco Central: Papeles emitidos por el BCE con el objetivo de regular la liquidez de la economía.
Bonos CFN: Son valores emitidos por la Corporación Financiera Nacional para conseguir financiamiento a sus programas de desarrollo.
Bonos del Estado: Títulos de deuda emitidos por el Gobierno Central a través del Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) con el objetivo de financiar el déficit del presupuesto del Estado o para destinar estos recursos a ciertos proyectos.
Certificados de Tesorería: Valores emitidos por el Gobierno Central a través del MEF para captar recursos por lo general de corto plazo, que financien las necesidades inmediatas de caja fiscal.
Certificados de Inversión: Valores emitidos por compañías financieras o secciones de mandato o intermediación financiera con la finalidad de captar recursos.
Notas de Crédito: Son valores nominativos por medio de los cuales entidades como el SRI, reconocen la existencia de una suma de dinero pagada indebidamente o en exceso por concepto de tributos. Sirven para pagar o compensar obligaciones tributarias.

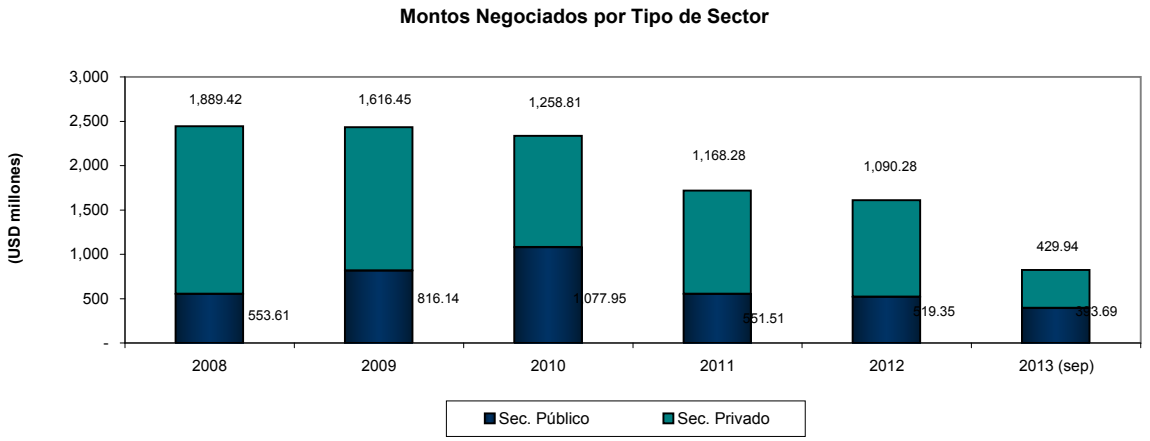
Cupones: Es un valor que se emite adherido o asociado con un valor de deuda de largo plazo, tales como bonos, obligaciones, etc. La presentación de este valor otorga el derecho al pago de capital y/o interés al portador

Emisores:
Banco Central del Ecuador (BCE)
Corporación Financiera Nacional (CFN)
Ministerio de Economía y Finanzas (MEF)
Servicio de Rentas Internas (SRI)
Banco Nacional de Fomento (BNF)

Comportamiento Histórico de los Valores de Renta Fija

Montos Negociados en Renta Fija por Sector (millones USD)

Renta Fija	2008	2009	2010	2011	2012	2013 (sep)
Sector Privado	1,889.42	1,616.45	1,258.81	1,168.28	1,090.28	429.94
Sector Público	553.61	816.14	1,077.95	551.51	519.35	393.69
Total	**2,443.02**	**2,432.59**	**2,336.76**	**1,719.79**	**1,609.63**	**823.63**

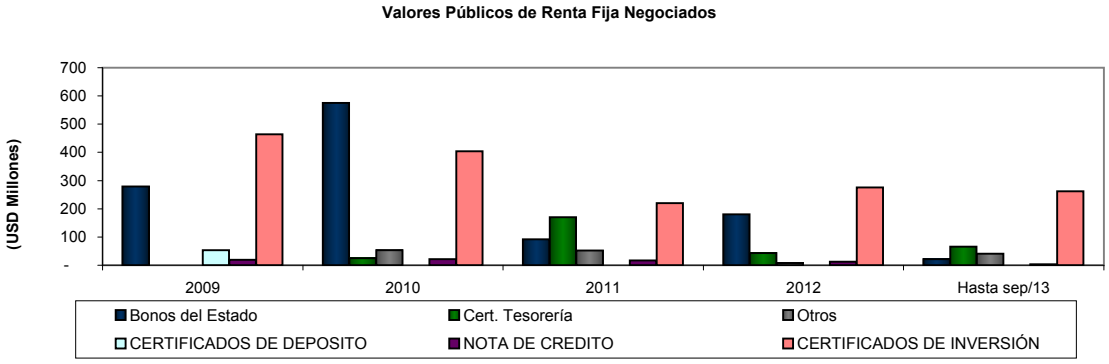


Durante el 2007 la participación en las negociaciones en valores de renta fija tuvo una participación del sector privado mayor a la del sector público. Esto se mantiene a lo largo de 2008, 2009 y 2010. En el año 2011 podemos observar que el sector pivado tiene una participación del 68% , mientras que el sector público el 32% en las negociaciones de valores de renta fija. Para el 2012 se mantiene la misma concentración que el año precedente.

En cuanto a los montos negociados en valores de renta fija se evidenció un crecimiento del 55% durante el 2008 con respecto al año anterior. Para el año siguiente las negociaciones decrecieron en un 1% aproximadamente llegando a USD 2,432 millones. Para el 2010, se registró un decrecimiento en el monto total negociado en valores de renta fija de USD 95.83 millones. En el 2011 se alcanzó un monto negociado en renta fija total de USD1.719,79 millones, sumando el sector público y el privado. Esto significó una disminución del 26% (USD 617 millones), con respecto al año anterior. En el 2012 la tendencia continuó a la baja alcanzando un monto total de USD 1609 millones, un 6% menor que el año anterior.

REPORTE HISTÓRICO

MONTOS NEGOCIADOS EN VALORES PÚBLICOS DE RENTA FIJA (USD)					
TITULO	2009	2010	2011	2012	Hasta sep-13
BONOS DE ESTADO	278,975,373	575,420,045	91,600,728	180,073,898	21,952,309
CERTIFICADOS DE DEPOSITO	53,000,000				
CERTIFICADOS DE INVERSION	464,333,393	403,681,885	220,595,408	275,917,878	262,457,707
CERTIFICADOS DE TESORERIA		24,474,332	169,746,884	42,926,871	65,242,548
CUPONES DE CAPITAL			162,632		
NOTAS DE CREDITO	19,830,272	20,989,081	17,313,435	13,042,307	3,021,155
REPORTO					41,016,475
TITULARIZACIONES		24,100,000	46,549,971	7,392,917	
VALORES NO INSCRITOS REVNI		29,283,148	5,539,256		
OTROS	-	-	-	-	-
TOTAL	**816,139,037**	**1,077,948,491**	**551,508,315**	**519,353,871**	**393,690,194**



Durante el 2011 se observó una disminución en la negociación de Bonos del Estado del 84%. De la misma manera los montos negociados en Certificados de Inversión y Notas de Crédito tuvieron una caída del 45% y 18%, respectivamente.

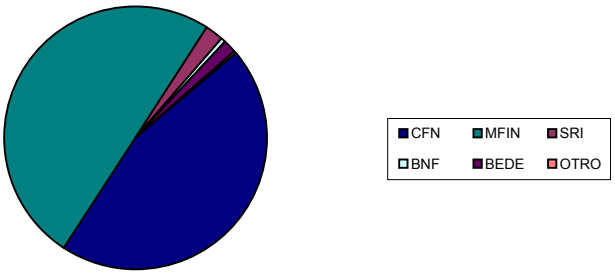
Por otro lado, en el 2011 se observó un crecimiento en la negociación de certificados de tesorería del 594%, mientras que la negociación de titularizaciones provenientes del sector público tuvieron un crecimiento del 93%.

Los años 2008, 2009 y 2010 se caracterizaron por negociaciones de Bonos de Estado, con una participación del 70%, 34% y 53% respectivamente. Mientras tanto que en el 2011 la participación de Bonos del Estado fue sólo del 17% del total negociado en valores emitidos por el sector público.

Montos Negociados por Emisor

MONTOS NEGOCIADOS EN VALORES PÚBLICOS DE RENTA FIJA POR EMISOR (en dólares)					
EMISOR	2009	2010	2011	2012	Hasta sep-13
CORPORACION FINANCIERA NACIONAL	458,603,393	425,001,885	263,493,379	275,731,878	262,457,707
MINISTERIO DE FINANZAS	278,975,373	629,177,525	267,049,500	223,000,769	128,211,332
SERVICIO DE RENTAS INTERNAS	19,830,272	20,989,081	17,313,435	13,042,307	3,021,155
BANCO NACIONAL DE FOMENTO	5,730,000	2,780,000	3,652,000	186,000	
BANCO DEL ESTADO BEDE	53,000,000				
CORPORACIÓN ADUANERA ECUADOR					
REPUBLICA DEL ECUADOR					
SEGUNDA TIT DE FLUJOS - PORTAFOLIO CF				7,392,917	
TOTAL	**816,139,037**	**1,077,948,491**	**551,508,315**	**519,353,871**	**393,690,194**

Participación Acumulada en los Montos Negociados de Títulos Públicos por Emisor (2008-2013)



El sector público ha registrado únicamente 8 emisores desde el 2004. El MFIN es la entidad que representa al Gobierno Central mientras tanto que el SRI, BNF, CFN, CAE, BCE, BEDE y RE son entidades públicas pero de carácter autónomo.

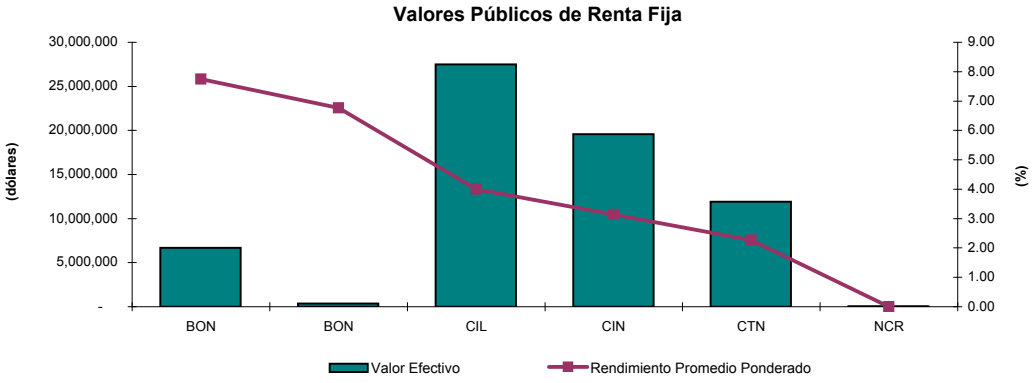
El Ministerio de Finanzas del Ecuador es el principal emisor del sector público y tiene una participación promedio del 52.74%; esto se debe a que es emisor de bonos del estado y certificados de tesorería.

La CFN ha sido un emisor muy importante para el sector público con una participación de 41.68% que equivale a USD 1,354 millones.

INFORMACIÓN MENSUAL

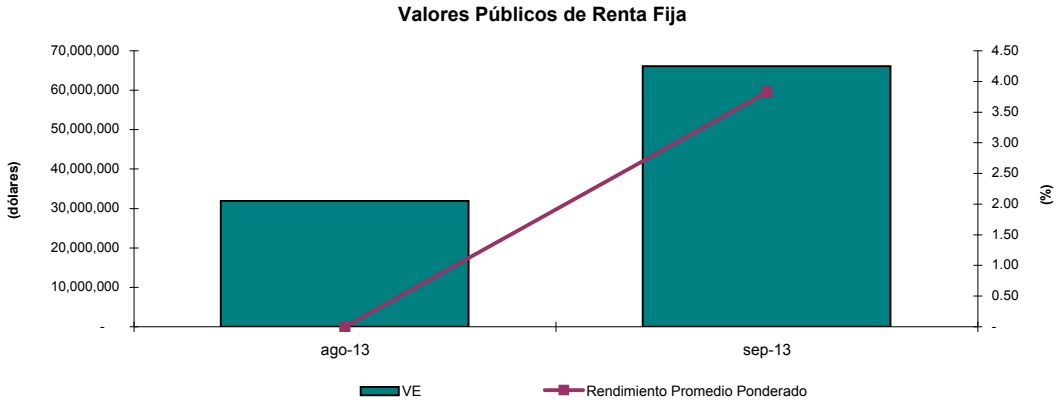
Montos Negociados sep-13

MONTOS NEGOCIADOS EN VALORES PÚBLICOS DE RENTA FIJA				
TITULO	VALOR EFECTIVO	TEA PROMEDIO PONDERADA (%)	PLAZO PROMEDIO PONDERADO	PRECIO PROMEDIO PONDERADO
BONOS DEL ESTADO	6,700,000	7.74	5250	100.00
BONOS DEL ESTADO C/P	358,501	6.77	238	98.49
CERTIFICADO DE INVERSION L/P	27,500,000	4.00	364	100.00
CERTIFICADOS DE INVERSION	19,578,953	3.14	141	100.00
CERTIFICADOS DE TESORERIA	11,930,444	2.27	154	99.01
NOTAS DE CREDITO	32,217	0.00	0	98.95
TOTAL	**66,100,115**	**3.83**	**755**	**99.81**



Analsis Comparativo (ago-13 y sep-13)

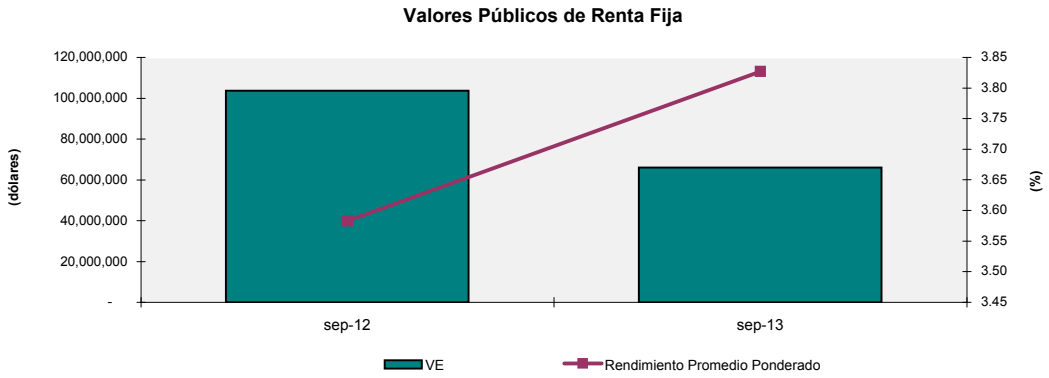
MONTOS NEGOCIADOS EN VALORES PÚBLICOS DE RENTA FIJA				
TITULO	agosto-13		septiembre-13	
	VALOR EFECTIVO	TEA PROMEDIO PONDERADA (%)	VALOR EFECTIVO	TEA PROMEDIO PONDERADA (%)
BONOS DEL ESTADO	350,000	3.53	6,700,000	7.74
BONOS DEL ESTADO C/P	298,184	6.77	358,501	6.77
BONOS GLOBAL 2015 DCTO 533				
CERTIFICADOS DE INVERSION	20,904,900	2.97	19,578,953	3.14
CERTIFICADO DE INVERSION L/P	1,562,000	4.00	27,500,000	4.00
NOTAS DE CREDITO	550,388	-	32,217	-
CERTIFICADOS DE TESORERIA	8,233,566	1.90	11,930,444	2.27
BONOS ESTADO-REPORTO				
VALORES DE CONTENIDO CREDITICIO				
OTROS	-		-	
TOTAL	**31,899,038**	**-**	**66,100,115**	**3.83**



Variación del mes de sep-13 con respecto al mes de ago-13		
Tipo de Variación	**Valor Efectivo**	**TEA**
Variación en USD (sep/13 - ago/13)	34,201,077	3.83
Variación en % (Tasa de Crecimiento)	107%	#¡DIV/0!

Analsis Comparativo (sep-12 y sep-13)

MONTOS NEGOCIADOS EN VALORES PÚBLICOS DE RENTA FIJA				
TITULO	septiembre-12		septiembre-13	
	VALOR EFECTIVO	TEA PROMEDIO PONDERADA (%)	VALOR EFECTIVO	TEA PROMEDIO PONDERADA (%)
BONOS DEL ESTADO	23,538,747	4.62	6,700,000	7.74
BONOS DEL ESTADO C/P			358,501	6.77
BONOS GLOBAL 2015 DCTO 533	4,279,971	5.01		
CERTIFICADOS DE INVERSION	59,263,439	3.23	19,578,953	3.14
CERTIFICADO DE INVERSION L/P	3,900,000	4.00	27,500,000	4.00
NOTAS DE CREDITO	3,800,802	-	32,217	-
CERTIFICADOS DE TESORERIA	8,897,958	2.35	11,930,444	2.27
BONOS ESTADO-REPORTO				
VALORES DE CONTENIDO CREDITICIO				
OTROS	-		-	
TOTAL	**103,680,917**	**3.58**	**66,100,115**	**3.83**



Variación del mes de sep/13 con respecto al mes de sep/12		
Tipo de Variación	**Valor Efectivo**	**TEA**
Variación en USD (sep-13 - sep-12)	-37,580,803	0.24
Variación en % (Tasa de Crecimiento)	-36%	7%

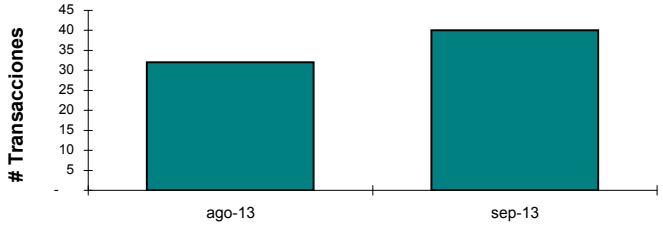
TRANSACCIONES REALIZADAS EN VALORES DEL SECTOR PÚBLICO (R. Fija)

NUMERO TRANSACCIONES EN VALORES PÚBLICOS DE RENTA FIJA					
TITULO	2009	2010	2011	2012	Hasta sep-13
BONOS DE ESTADO	14	59	37	120	37
CERTIFICADOS DE DEPOSITO	5				
CERTIFICADOS DE INVERSION	228	221	240	241	194
CERTIFICADOS DE TESORERIA		5	68	49	46
CUPONES DE CAPITAL			1		
NOTAS DE CREDITO	536	423	201	136	54
REPORTO					5
TITULARIZACIONES		11	9	9	
VALORES NO INSCRITOS REVNI		80	64		
OTROS	-	-	-	-	-
TOTAL	783	799	620	555	336

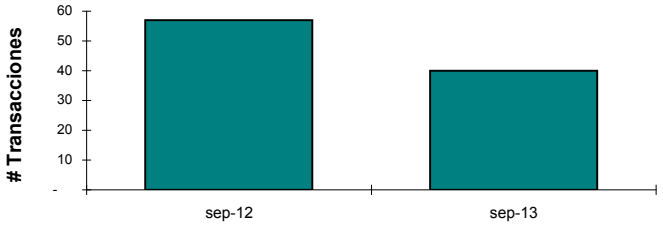
NUMERO TRANSACCIONES EN VALORES PÚBLICOS DE RENTA FIJA POR EMISOR					
EMISOR	2009	2010	2011	2012	Hasta sep-13
CORP. FINANCIERA NACIONAL	218	225	242	238	194
MINISTERIO DE FINANZAS	14	144	170	169	88
SERVICIO DE RENTAS INTERNAS	536	423	201	136	54
BANCO NACIONAL DE FOMENTO	5				
BANCO CENTRAL	10	7	7	3	
CORP. ADUANERA ECUADOR					
REPUBLICA DEL ECUADOR					
BANCO DEL ESTADO BEDE					
OTROS				9	-
TOTAL	783	799	620	555	336

TRANSACCIONES - INFORMACIÓN MENSUAL

Información Comparativo (ago-13 - sep-13)		
TITULO	ago-13	sep-13
BONOS DE ESTADO	3	4
CERTIFICADOS DE DEPOSITO		
CERTIFICADOS DE INVERSION	21	21
CERTIFICADOS DE TESORERIA	6	10
CUPONES DE CAPITAL		
NOTAS DE CREDITO	2	5
REPORTO		
TITULARIZACIONES		
VALORES NO INSCRITOS REVNI		
OTROS	-	-
TOTAL	32	40



Información Comparativo (sep-12 - sep-13)		
TITULO	sep-12	sep-13
BONOS DE ESTADO	9	4
CERTIFICADOS DE DEPOSITO		
CERTIFICADOS DE INVERSION	35	21
CERTIFICADOS DE TESORERIA	3	10
CUPONES DE CAPITAL		
NOTAS DE CREDITO	10	5
REPORTO		
TITULARIZACIONES		
VALORES NO INSCRITOS REVNI		
OTROS	-	-
TOTAL	57	40



ANEXO

En el presente apartado proporciona información referente a los montos y estructura de la deuda pública interna y externa del Ecuador. Esta sección pretende complementar la información presentada en las páginas prescedentes referente a la negociación de valores emitidos por el sector público.

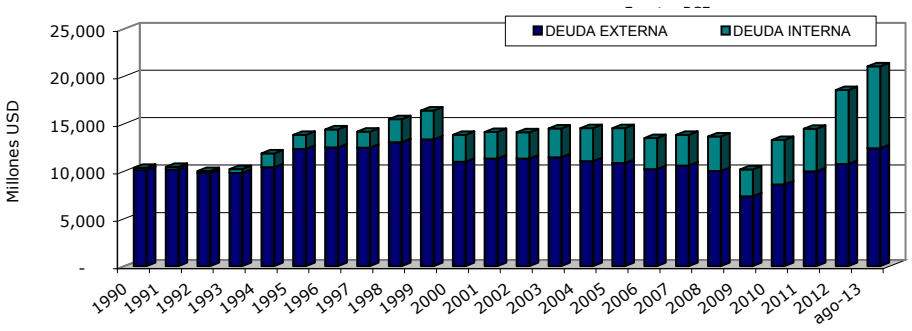
Nota: La información del presente anexo esta actualizada a Jul 12, que corresponde a la última actualización del BCE

DEUDA PÚBLICA

ESTRUCTURA DE LA DEUDA PUBLICA							
Periodo	DEUDA INTERNA	% Creci.	DEUDA EXTERNA	% Creci.	DEUDA TOTAL	% Creci.	DEUDA TOTAL/ PIB*
1990	213		10,135		10,348		100%
1991	252	18.19%	10,201	0.66%	10,454	1.02%	92%
1992	193	-23.40%	9,824	-3.70%	10,017	-4.18%	84%
1993	410	112.27%	9,830	0.07%	10,240	2.23%	68%
1994	1,435	250.04%	10,440	6.21%	11,875	15.97%	64%
1995	1,478	3.01%	12,351	18.30%	13,829	16.45%	68%
1996	1,863	26.08%	12,531	1.45%	14,394	4.09%	68%
1997	1,658	-11.01%	12,495	-0.28%	14,153	-1.67%	60%
1998	2,435	46.82%	13,062	4.54%	15,497	9.49%	67%
1999	3,015	23.82%	13,372	2.38%	16,387	5.75%	98%
2000	2,833	-6.04%	10,987	-17.84%	13,820	-15.67%	87%
2001	2,801	-1.10%	11,338	3.19%	14,139	2.31%	67%
2002	2,771	-1.08%	11,337	-0.01%	14,108	-0.22%	57%
2003	3,016	8.84%	11,484	1.30%	14,500	2.78%	51%
2004	3,489	15.68%	11,059	-3.70%	14,548	0.33%	45%
2005	3,686	5.65%	10,851	-1.89%	14,537	-0.08%	39%
2006	3,278	-11.09%	10,215	-5.85%	13,493	-7.18%	32%
2007	3,240	-1.15%	10,605	3.82%	13,845	2.61%	30%
2008	3,645	12.51%	10,028	-5.44%	13,673	-1.24%	25%
2009	2,842	-22.03%	7,364	-26.56%	10,206	-25.35%	20%
2010	4,665	64.13%	8,622	17.08%	13,287	30.18%	23%
2011	4,506	-3.40%	9,973	15.67%	14,480	8.98%	22%
2012	7,781	72.65%	10,768	7.97%	18,548	28.10%	25%
ago-13	8,625	10.85%	12,407	15.22%	21,032	13.39%	27%

Nota: La reducción de la deuda externa pública en 2009 se da por la recompra de los Bonos Global por parte del Gobierno ecuatoriano.

Fuente: BCE



Niveles de Endeudamiento	Año	Valor
Mínimo	1992	10,017
Máximo	2013	21,032
Promedio		13,809

Comentarios

- La relación Deuda Pública/PIB se ha reducido permanentemente desde el año 1999, es decir que el peso de esta variable sobre la economía ha sido cada vez menor. Este hecho se ha dado no sólo por la reducción de la deuda pública, sino también por permanente crecimiento de la economía a partir del año 2000.

- La deuda interna creció significativamente a partir de la década de los noventa. En los últimos cinco años el saldo de deuda supero los USD 3000 millones, sin embargo en el 2009 regresó a los niveles de inicios de la presente década (USD 2,842 millones) y el 2012 repuntó nuevamente (USD 7,781 millones)

- La evolución de la deuda externa ha sido distinta, sobrepasando los USD 10,000 millones desde 1990. En 1999, durante la última crisis económica que vivió el país, se alcanzó el mayor nivel de endeudamiento externo bordeando los USD 13,000 millones. Luego de más de 10 años de haberse presentado este hecho el saldo de endeudamiento externo se ha reducido alcanzando un nivel de endeudamiento de USD 10,768 millones.

DEUDA PÚBLICA INTERNA

DEUDA PUBLICA INTERNA				
Periodo	Total	Bonos del Estado	Certificados de Tesorería	BCE, IESS, BDE
1991	252	211	-	41
1992	193	162	-	32
1993	410	364	-	46
1994	1,435	1,320	-	115
1995	1,478	1,313	16.20	149
1996	1,863	1,551	131.00	181
1997	1,658	1,485	16.80	156
1998	2,435	2,240	66.50	129
1999	3,015	2,893	67.70	54
2000	2,833	2,759	19.00	55
2001	2,801	2,732	-	69
2002	2,771	2,547	122.40	102
2003	3,016	2,612	301.60	103
2004	3,489	2,983	414.60	91
2005	3,686	2,831	680.59	175
2006	3,278	2,825	292.66	160
2007	3,240	3,087	0.05	154
2008	3,645	3,559	0.05	86
2009	2,842	2,729	-0.04	113
2010	4,665	3,698	-	967
2011	4,506	3,659	-	848
2012	7,781	6,950	-	830
ago-13	8,625	7,814	-	811

DEUDA PÚBLICA EXTERNA

DEUDA PUBLICA EXTERNA					
Periodo	Desembolsos	Amortizaciones	Intereses	Ajustes (1)	Saldo Final del Periodo
1990	803	865	619	278	10,135
1991	755	774	486	86	10,201
1992	804	1,089	513	-92	9,824
1993	519	594	307	82	9,830
1994	902	554	648	262	10,440
1995	7,268	5,483	4,043	126	12,351
1996	1,097	574	653	-343	12,531
1997	1,351	1,113	761	-273	12,495
1998	1,180	740	712	127	13,062
1999	864	540	606	-14	13,372
2000	4,761	6,991	956	-155	10,987
2001	1,871	1,381	1,111	-139	11,338
2002	569	783	635	212	11,337
2003	807	905	694	246	11,484
2004	376	905	637	105	11,059
2005	1,020	1,042	679	-187	10,851
2006	928	1,630	760	67	10,215
2007	1,357	1,054	746	87	10,605
2008	355	984	666	52	10,028
2009	862	3,527	345	1	7,364
2010	1,874	626	327	10	8,622
2011	2,435	1,090	370	7	9,973
2012	1,970	1,169	494	-7	10,768
ago-13	2,322	665	377	-18	12,407

Para mayor información por favor comunicarse con:

Ing Bernardo Ortega bernardoortega@bolsadequito.com
Ec. Gustavo Endara gustavoendara@bolsadequito.com
Andrés Mogollón andresmogollon@bolsadequito.com

@Copy Right

Derechos de autor de propiedad exclusiva de la BOLSA DE VALORES DE QUITO, de conformidad con lo dispuesto por la Ley de Propiedad Intelectual.