



VALORES PÚBLICOS

BOLETÍN MENSUAL

Departamento Técnico

www.bolsadequito.com

marzo-14

BOLETÍN MENSUAL VALORES PÚBLICOS

INFORMACION NACIONAL

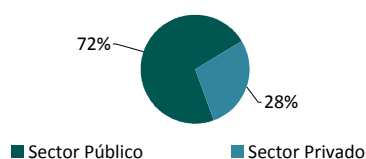
Comportamiento Acumulado de los Valores de Renta Fija

Montos Negociados en Renta Fija por Sector (millones USD)

Renta Fija	2013	Hasta 2014 (mar)
Sector Público	1,889.15	853.20
Sector Privado	1,697.90	331.63
Total	3,587.05	1,184.83

*Datos provisionales

Montos Negociados Por Sector



DETALLE DE NEGOCIACIONES DE VALORES PÚBLICOS

MONTOS NEGOCIADOS EN VALORES PÚBLICOS DE RENTA FIJA POR TÍTULO (USD)

TÍTULO	Hasta 2014 (mar)
BONOS DE ESTADO	108,821,096
CERTIFICADOS DE DEPOSITO	
CERTIFICADOS DE INVERSION	328,181,866
CERTIFICADOS DE TESORERIA	362,382,871
CUPONES DE CAPITAL	
NOTAS DE CREDITO	15,582,281
REPORTO	38,228,531
TITULARIZACIONES	
VALORES NO INSCRITOS REVNI	
OTROS	-
TOTAL	853,196,646

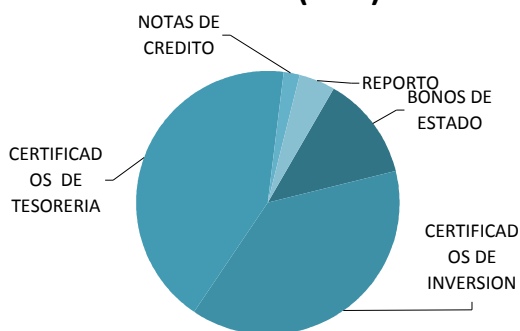
*Datos provisionales

MONTOS NEGOCIADOS EN VALORES PÚBLICOS DE RENTA FIJA POR EMISOR (USD)

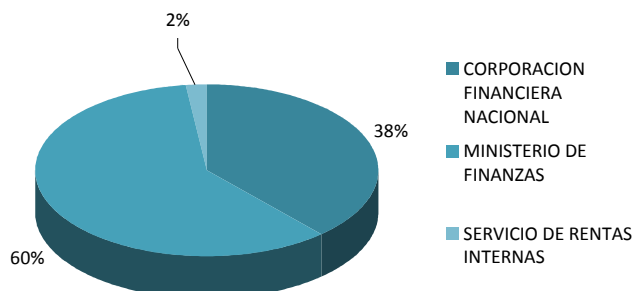
EMISOR	Hasta 2014 (mar)
CORPORACION FINANCIERA NACIONAL	328,181,866
MINISTERIO DE FINANZAS	509,432,498
SERVICIO DE RENTAS INTERNAS	15,582,281
BANCO NACIONAL DE FOMENTO	
BANCO DEL ESTADO BEDE	
CORPORACIÓN ADUANERA ECUADOR	
REPUBLICA DEL ECUADOR	
OTROS	
TOTAL	853,196,646

*Datos provisionales

MONTOS NEGOCIADOS POR TÍTULO (USD)



MONTOS NEGOCIADOS POR EMISOR (USD)



Fuente: Sistema Transaccional SEB - Bolsa de Valores de Quito

BOLETÍN MENSUAL VALORES PÚBLICOS

RESUMEN BVQ

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.

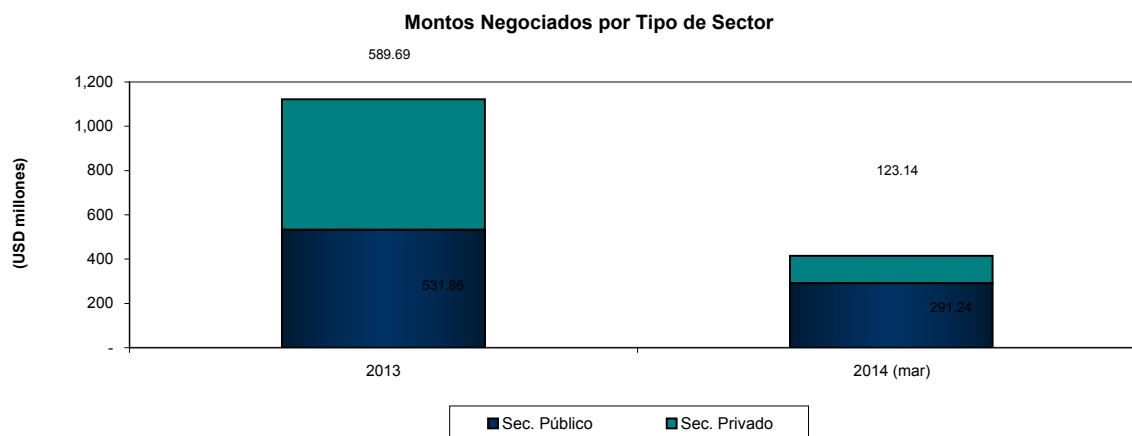
Cupones: Es un valor que se emite adherido o asociado con un valor de deuda de largo plazo, tales como bonos, obligaciones, etc. La presentación de este valor otorga el derecho al pago de capital y/o interés al portador

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 por BVQ

Montos Negociados en Renta Fija por Sector (millones USD)		
Renta Fija	2013	2014 (mar)
Sector Privado	589.69	123.14
Sector Público	531.86	291.24
Total	1,121.55	414.39

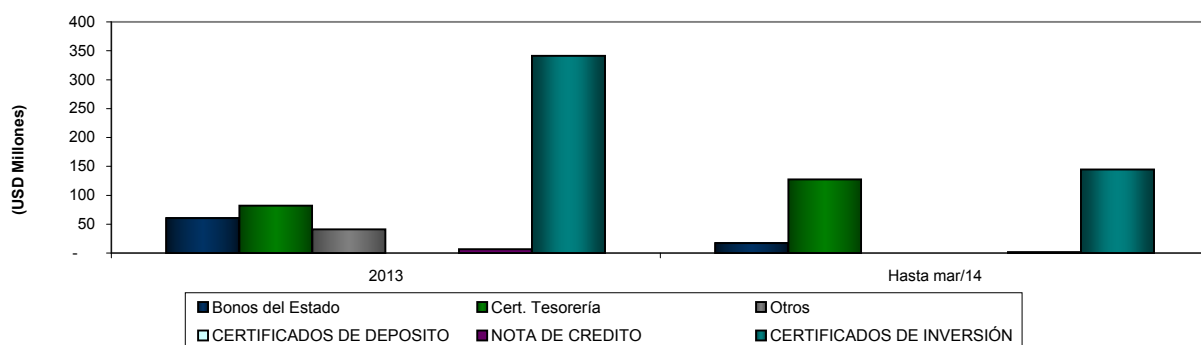


REPORTE HISTÓRICO

por BVQ

MONTOS NEGOCIADOS EN VALORES PÚBLICOS DE RENTA FIJA (USD)		
TITULO	2013	Hasta mar-14
BONOS DE ESTADO	60,660,941	17,374,128
CERTIFICADOS DE DEPOSITO		
CERTIFICADOS DE INVERSION	341,160,892	144,461,706
CERTIFICADOS DE TESORERIA	82,108,351	127,678,422
CUPONES DE CAPITAL		
NOTAS DE CREDITO	6,912,301	1,728,656
REPORTO	41,016,475	
TITULARIZACIONES		
VALORES NO INSCRITOS REVNI		
OTROS	-	-
TOTAL	531,858,960	291,242,912

Valores Públicos de Renta Fija Negociados



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%.

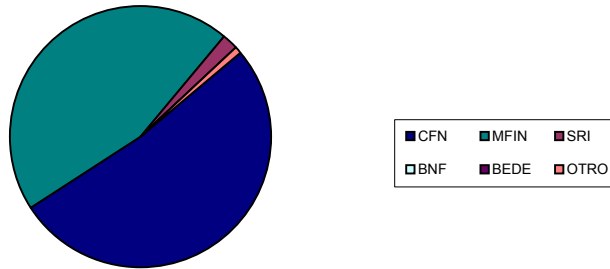
Los años 2008, 2009 y 2010 se caracterizaron por negociaciones de Bonos de Estado, con una participación del 70%, 34% y 53% respectivamente. Mientras tanto que en el 2011 la participación de Bonos del Estado fue sólo del 17% del total negociado en valores emitidos por el sector público.

Montos Negociados por Emisor

por BVQ

MONTOS NEGOCIADOS EN VALORES PÚBLICOS DE RENTA FIJA POR EMISOR (en dólares)		
EMISOR	2013	Hasta mar-14
CORPORACION FINANCIERA NACIONAL	341,160,892	144,461,706
MINISTERIO DE FINANZAS	183,785,767	145,052,550
SERVICIO DE RENTAS INTERNAS	6,912,301	1,728,656
BANCO NACIONAL DE FOMENTO		
BANCO DEL ESTADO BEDE		
CORPORACIÓN ADUANERA ECUADOR		
REPUBLICA DEL ECUADOR		
SEGUNDA TIT DE FLUJOS - PORTAFOLIO CFN		
TOTAL	531,858,960	291,242,912

Participación Acumulada en los Montos Negociados de Títulos Públicos por Emisor (2012-2013)



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.

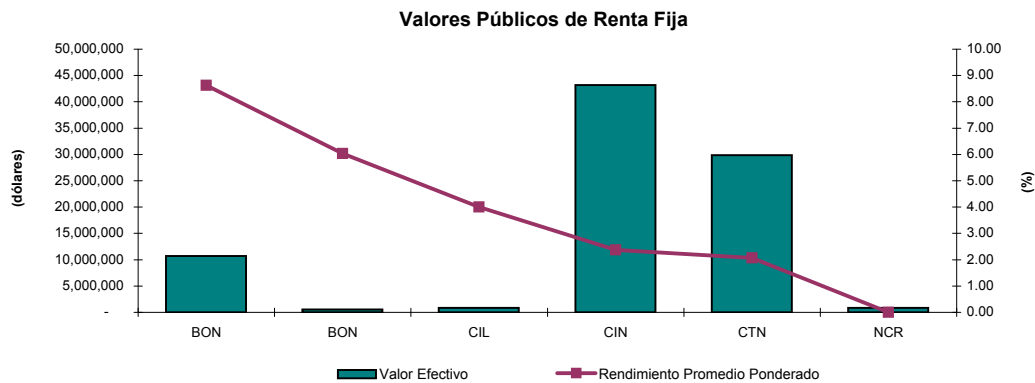
El Ministerio de Finanzas del Ecuador es el principal emisor del sector público y tiene una participación promedio del 52.74%; esto se debe a que es emisor de bonos del estado y certificados de tesorería.

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 mar-14

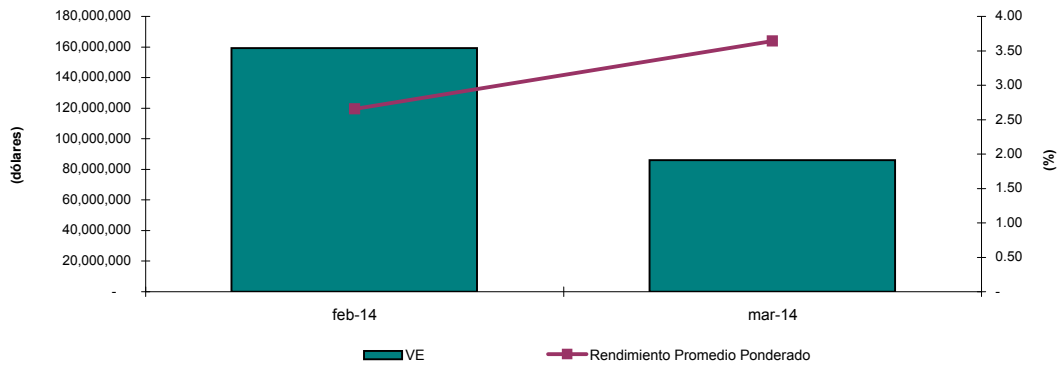
MONTOS NEGOCIADOS EN VALORES PÚBLICOS DE RENTA FIJA				
TITULO	VALOR EFECTIVO	TEA PROMEDIO PONDERADA (%)	PLAZO PROMEDIO PONDERADO	PRECIO PROMEDIO PONDERADO
BONOS DEL ESTADO	10,694,625	8.62	6792	99.52
BONOS DEL ESTADO C/P	548,644	6.03	54	99.75
CERTIFICADO DE INVERSION L/P	866,000	4.00	364	100.00
CERTIFICADOS DE INVERSION	43,200,706	2.37	66	100.00
CERTIFICADOS DE TESORERIA	29,887,694	2.07	107	99.30
NOTAS DE CREDITO	856,165	0.00	0	99.74
TOTAL	86,053,834	3.64	1371	99.90



Análisis Comparativo (feb-14 y mar-14)

MONTOS NEGOCIADOS EN VALORES PÚBLICOS DE RENTA FIJA				
TÍTULO	febrero-14		marzo-14	
	VALOR EFECTIVO	TEA PROMEDIO PONDERADA (%)	VALOR EFECTIVO	TEA PROMEDIO PONDERADA (%)
BONOS DEL ESTADO	5,330,760	8.75	10,694,625	8.62
BONOS DEL ESTADO C/P	796,095	6.45	548,644	6.03
BONOS GLOBAL 2015 DCTO 533				
CERTIFICADOS DE INVERSION	47,310,000	2.46	43,200,706	2.37
CERTIFICADO DE INVERSION L/P	21,800,000	4.00	866,000	4.00
NOTAS DE CREDITO	239,464	-	856,165	-
CERTIFICADOS DE TESORERIA	83,862,129	2.00	29,887,694	2.07
BONOS ESTADO-REPORTO				
VALORES DE CONTENIDO CREDITICIO				
OTROS	-		-	
TOTAL	159,338,448	2.65	86,053,834	3.64

Valores Públicos de Renta Fija

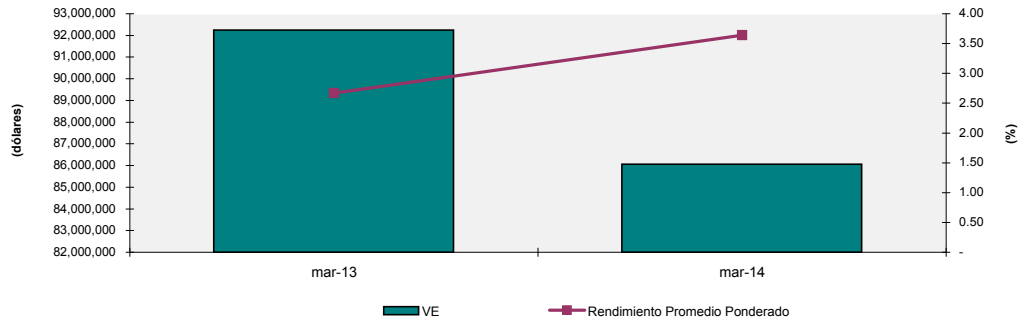


Variación del mes de mar-14 con respecto al mes de feb-14		
Tipo de Variación	Valor Efectivo	TEA
Variación en USD (mar/14 - feb/14)	-73,284,614	0.99
Variación en % (Tasa de Crecimiento)	-46%	0.37

Análisis Comparativo (mar-13 y mar-14)

MONTOS NEGOCIADOS EN VALORES PÚBLICOS DE RENTA FIJA				
TÍTULO	marzo-13		marzo-14	
	VALOR EFECTIVO	TEA PROMEDIO PONDERADA (%)	VALOR EFECTIVO	TEA PROMEDIO PONDERADA (%)
BONOS DEL ESTADO	1,903,147	7.04	10,694,625	8.62
BONOS DEL ESTADO C/P	715,273	6.77	548,644	6.03
BONOS GLOBAL 2015 DCTO 533	175,585	7.18		
CERTIFICADOS DE INVERSION	58,636,910	2.74	43,200,706	2.37
CERTIFICADO DE INVERSION L/P	2,750,000	4.00	866,000	4.00
NOTAS DE CREDITO	1,893,259	-	856,165	-
CERTIFICADOS DE TESORERIA	24,368,462	2.24	29,887,694	2.07
BONOS ESTADO-REPORTO	1,798,350	-		
VALORES DE CONTENIDO CREDITICIO				
OTROS	-		-	
TOTAL	92,240,985	2.67	86,053,834	3.64

Valores Públicos de Renta Fija



Variación del mes de mar/14 con respecto al mes de mar/13

Tipo de Variación	Valor Efectivo	TEA
Variación en USD (mar-14 - mar-13)	-6,187,151	0.97
Variación en % (Tasa de Crecimiento)	-7%	37%

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

NUMERO TRANSACCIONES EN VALORES PÚBLICOS DE RENTA FIJA

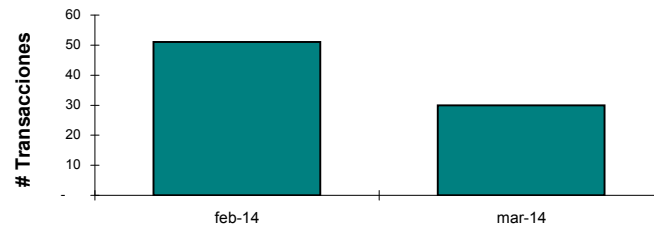
TITULO	2013	Hasta mar-14
BONOS DE ESTADO	69	16
CERTIFICADOS DE DEPOSITO		
CERTIFICADOS DE INVERSION	237	61
CERTIFICADOS DE TESORERIA	59	29
CUPONES DE CAPITAL		
NOTAS DE CREDITO	78	26
REPORTO	5	
TITULARIZACIONES		
VALORES NO INSCRITOS REVNI		
OTROS	0	0
TOTAL	448	132

NUMERO TRANSACCIONES EN VALORES PÚBLICOS DE RENTA FIJA POR EMISOR

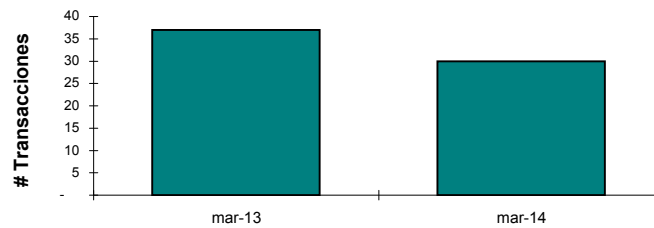
EMISOR	Hasta ene-14	Hasta mar-14
CORP. FINANCIERA NACIONAL	237	61
MINISTERIO DE FINANZAS	133	45
SERVICIO DE RENTAS INTERNAS	78	26
BANCO NACIONAL DE FOMENTO		
BANCO CENTRAL		
CORP. ADUANERA ECUADOR		
REPUBLICA DEL ECUADOR		
BANCO DEL ESTADO BEDE		
OTROS	0	0
TOTAL	448	132

TRANSACCIONES - INFORMACIÓN MENSUAL

Información Comparativo (feb-14 - mar-14)		
TITULO	feb-14	mar-14
BONOS DE ESTADO	11	4
CERTIFICADOS DE DEPOSITO		
CERTIFICADOS DE INVERSION	24	14
CERTIFICADOS DE TESORERIA	8	6
CUPONES DE CAPITAL		
NOTAS DE CREDITO	8	6
REPORTO		
TITULARIZACIONES		
VALORES NO INSCRITOS REVNI		
OTROS	-	-
TOTAL	51	30



Información Comparativo (mar-13 - mar-14)		
TITULO	mar-13	mar-14
BONOS DE ESTADO	1	4
CERTIFICADOS DE DEPOSITO		
CERTIFICADOS DE INVERSION	22	14
CERTIFICADOS DE TESORERIA	2	6
CUPONES DE CAPITAL		
NOTAS DE CREDITO	11	6
REPORTO	1	
TITULARIZACIONES		
VALORES NO INSCRITOS REVNI		
OTROS	-	-
TOTAL	37	30



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 precedentes referente a la negociación de valores emitidos por el sector público.

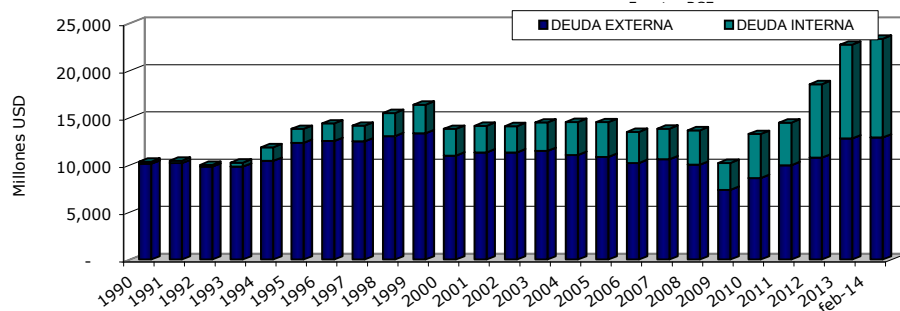
Nota: La información del presente anexo esta actualizada a Jul 12, que corresponde a la última actualización del BCE

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%	20%	
2012	7,781	66.79%	10,768	24.89%	18,548	39.60%	25%	
2013	9,927	27.58%	12,802	18.90%	22,729	22.54%	29%	
feb-14	10,456	5.34%	12,910	0.84%	23,366	2.80%	-	

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	23,366
Promedio		14,259

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 la deuda interna se ha incrementado significativamente pasando de USD 2,842 millones en 2009 a 9,927 millones en 2013, lo que significa un crecimiento promedio de 40%.

- 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. De igual manera la deuda externa, en los últimos cinco años, ha presentado un fuerte crecimiento pasando de USD 7,364 millones en 2009 a USD 12,802 millones en 2013, lo que significa un crecimiento promedio del 15%.

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
2013	9,927	9,125	-	802
feb-14	10,456	9,659	-	798

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
2013	3,272	1,235	684	-2	12,802
feb-14	259	147	55	-5	12,910

Para mayor información por favor comunicarse con:

Ec. Gustavo Endara
Andrés Mogollón

gustavoendara@bolsadequito.com
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.