



VALORES PÚBLICOS

BOLETÍN MENSUAL

Departamento Técnico

www.bolsadequito.com

mayo-14

BOLETÍN MENSUAL VALORES PÚBLICOS

RESUMEN NACIONAL

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.

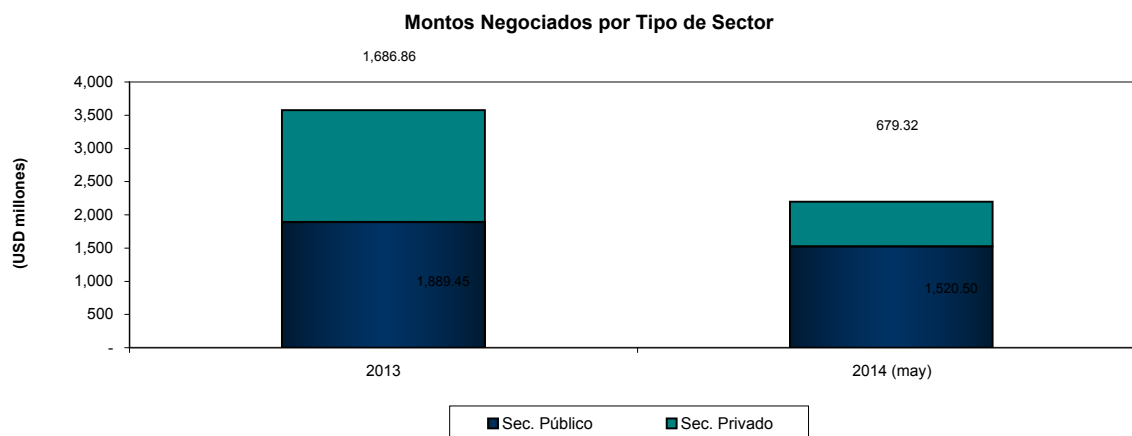
Cupones: Es un valor que se emite adherido o asociado con un valor de deuda de largo plazo, tales como bonos, obligaciones, etc. La presentación de este valor otorga el derecho al pago de capital y/o interés al portador

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

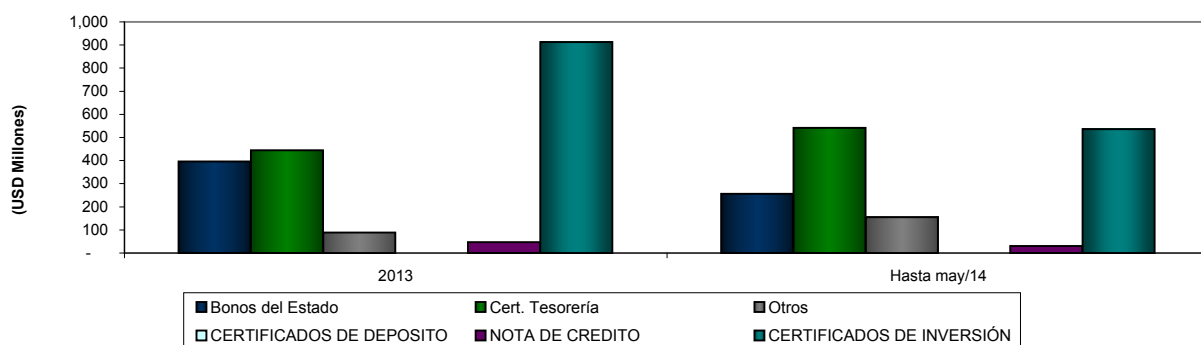
| Montos Negociados en Renta Fija por Sector (millones USD) | | |
|---|-----------------|-----------------|
| Renta Fija | 2013 | 2014 (may) |
| Sector Privado | 1,686.86 | 679.32 |
| Sector Público | 1,889.45 | 1,520.50 |
| Total | 3,576.31 | 2,199.81 |



REPORTE HISTÓRICO A NIVEL NACIONAL

| MONTOS NEGOCIADOS EN VALORES PÚBLICOS DE RENTA FIJA (USD) | | |
|---|----------------------|----------------------|
| TITULO | 2013 | Hasta may-14 |
| BONOS DE ESTADO | 395,799,568 | 256,744,041 |
| CERTIFICADOS DE DEPOSITO | | |
| CERTIFICADOS DE INVERSION | 913,185,288 | 536,549,105 |
| CERTIFICADOS DE TESORERIA | 444,377,539 | 541,206,460 |
| CUPONES DE CAPITAL | | 104,165,062 |
| NOTAS DE CREDITO | 47,718,055 | 30,754,120 |
| REPORTO | 88,372,281 | 51,078,009 |
| TITULARIZACIONES | | |
| VALORES NO INSCRITOS REVNI | | |
| OTROS | - | - |
| TOTAL | 1,889,452,732 | 1,520,496,797 |

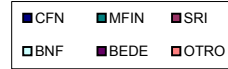
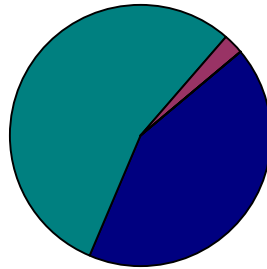
Valores Públicos de Renta Fija Negociados



Montos Negociados por Emisor A Nivel Nacional

| MONTOS NEGOCIADOS EN VALORES PÚBLICOS DE RENTA FIJA POR EMISOR (en dólares) | | |
|---|----------------------|----------------------|
| EMISOR | 2013 | Hasta may-14 |
| CORPORACION FINANCIERA NACIONAL | 909,938,288 | 536,449,105 |
| MINISTERIO DE FINANZAS | 928,549,389 | 953,193,572 |
| SERVICIO DE RENTAS INTERNAS | 47,718,055 | 30,754,120 |
| BANCO NACIONAL DE FOMENTO | 3,247,000 | 100,000 |
| BANCO DEL ESTADO BEDE | | |
| CORPORACIÓN ADUANERA ECUADOR | | |
| REPUBLICA DEL ECUADOR | | |
| SEGUNDA TIT DE FLUJOS - PORTAFOLIO CFN | | |
| TOTAL | 1,889,452,732 | 1,520,496,797 |

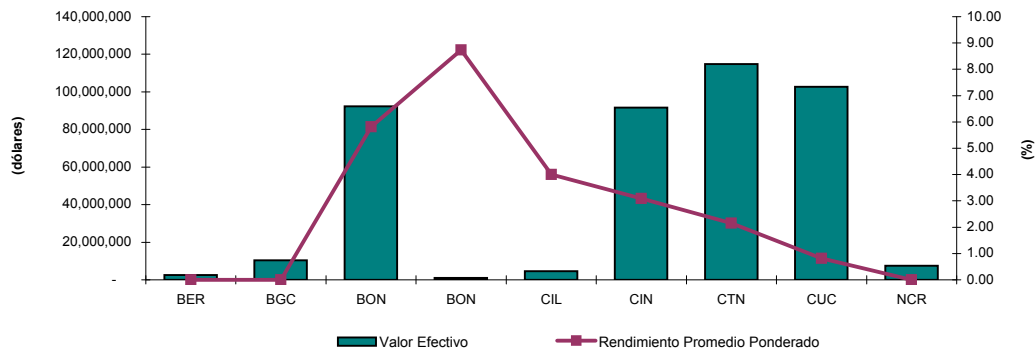
Participación Acumulada en los Montos Negociados de Títulos Públicos por Emisor (2012-2013)



INFORMACIÓN MENSUAL
Montos Negociados may-14

| MONTOS NEGOCIADOS EN VALORES PÚBLICOS DE RENTA FIJA | | | | | |
|---|--------------------|----------------------------|--------------------------|---------------------------|--|
| TITULO | VALOR EFECTIVO | TEA PROMEDIO PONDERADA (%) | PLAZO PROMEDIO PONDERADO | PRECIO PROMEDIO PONDERADO | |
| BONOS ESTADO-REPORTO | 2,532,228 | 0.00 | 0 | - | |
| BONOS GLOBAL 2015 DCTO 533 | 10,321,563 | 0.00 | 0 | - | |
| BONOS DEL ESTADO | 92,360,452 | 5.82 | 1555 | 97.43 | |
| BONOS DEL ESTADO C/P | 1,016,551 | 8.73 | 913 | 91.57 | |
| CERTIFICADO DE INVERSION L/P | 4,569,308 | 4.00 | 364 | 100.00 | |
| CERTIFICADOS DE INVERSION | 91,631,343 | 3.09 | 112 | 100.00 | |
| CERTIFICADOS DE TESORERIA | 114,868,285 | 2.15 | 122 | 99.23 | |
| CUPON DE CAPITAL | 102,765,062 | 0.82 | 15 | 99.97 | |
| NOTAS DE CREDITO | 7,465,408 | 0.00 | 0 | 99.71 | |
| TOTAL | 427,530,201 | 2.89 | 422 | 99.17 | |

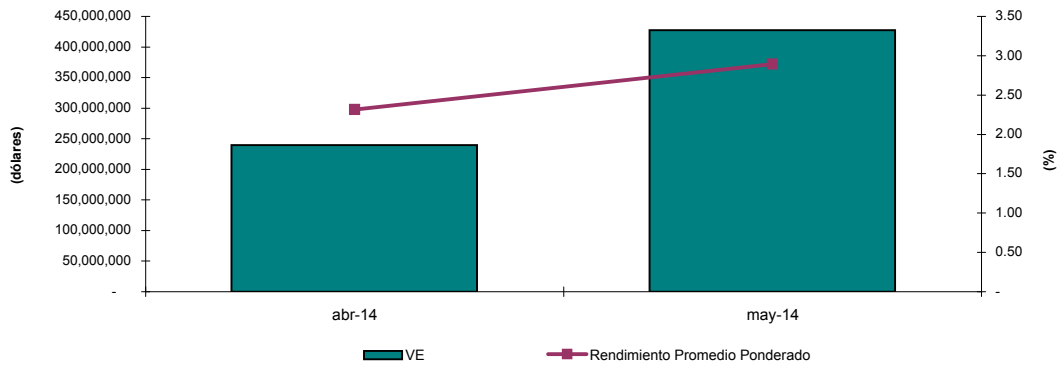
Valores Públicos de Renta Fija



Análisis Comparativo (abr-14 y may-14)

| MONTOS NEGOCIADOS EN VALORES PÚBLICOS DE RENTA FIJA | | | | |
|---|--------------------|----------------------------|--------------------|----------------------------|
| TITULO | abril-14 | | mayo-14 | |
| | VALOR EFECTIVO | TEA PROMEDIO PONDERADA (%) | VALOR EFECTIVO | TEA PROMEDIO PONDERADA (%) |
| BONOS DEL ESTADO | 39,451,987 | 8.69 | 92,360,452 | 5.82 |
| BONOS DEL ESTADO C/P | 4,538,311 | 10.48 | 1,016,551 | 8.73 |
| BONOS GLOBAL 2015 DCTO 533 | 234,080 | 5.45 | 10,321,563 | - |
| CERTIFICADOS DE INVERSION | 105,537,883 | 2.79 | 91,631,343 | 3.09 |
| CERTIFICADO DE INVERSION L/P | 6,628,705 | 4.00 | 4,569,308 | 4.00 |
| NOTAS DE CREDITO | 7,706,431 | - | 7,465,408 | - |
| CERTIFICADOS DE TESORERIA | 63,955,303 | 2.32 | 114,868,285 | 2.15 |
| BONOS ESTADO-REPORTO | 10,317,250 | - | 2,532,228 | - |
| VALORES DE CONTENIDO CREDITICIO | | | | |
| OTROS | 1,400,000 | | 102,765,062 | |
| TOTAL | 239,769,951 | 2.32 | 427,530,201 | 2.89 |

Valores Públicos de Renta Fija

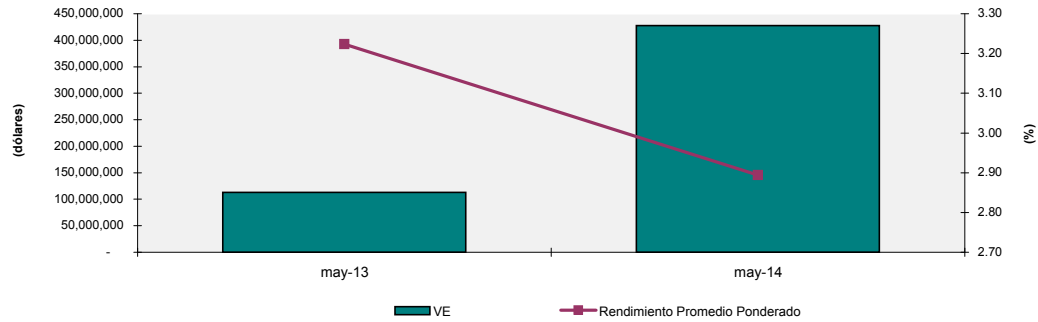


| Variación del mes de may-14 con respecto al mes de abr-14 | | |
|---|----------------|------|
| Tipo de Variación | Valor Efectivo | TEA |
| Variación en USD (may/14 - abr/14) | 187,760,250 | 0.58 |
| Variación en % (Tasa de Crecimiento) | 78% | 0.25 |

Análisis Comparativo (may-13 y may-14)

| MONTOS NEGOCIADOS EN VALORES PÚBLICOS DE RENTA FIJA | | | | |
|---|--------------------|----------------------------|--------------------|----------------------------|
| TITULO | mayo-13 | | mayo-14 | |
| | VALOR EFECTIVO | TEA PROMEDIO PONDERADA (%) | VALOR EFECTIVO | TEA PROMEDIO PONDERADA (%) |
| BONOS DEL ESTADO | 3,920,424 | 7.81 | 92,360,452 | 5.82 |
| BONOS DEL ESTADO C/P | 7,650,036 | 6.76 | 1,016,551 | 8.73 |
| BONOS GLOBAL 2015 DCTO 533 | | | 10,321,563 | - |
| CERTIFICADOS DE INVERSION | 57,677,502 | 2.81 | 91,631,343 | 3.09 |
| CERTIFICADO DE INVERSION L/P | 3,678,000 | 4.00 | 4,569,308 | 4.00 |
| NOTAS DE CREDITO | 3,843,075 | - | 7,465,408 | - |
| CERTIFICADOS DE TESORERIA | 20,774,242 | 2.06 | 114,868,285 | 2.15 |
| BONOS ESTADO-REPORTO | 15,236,927 | - | 2,532,228 | - |
| VALORES DE CONTENIDO CREDITICIO | | | | |
| OTROS | - | | 102,765,062 | |
| TOTAL | 112,780,206 | 3.22 | 427,530,201 | 2.89 |

Valores Públicos de Renta Fija



| Variación del mes de may/14 con respecto al mes de may/13 | | |
|---|----------------|-------|
| Tipo de Variación | Valor Efectivo | TEA |
| Variación en USD (may-14 - may-13) | 314,749,995 | -0.33 |
| Variación en % (Tasa de Crecimiento) | 279% | -10% |

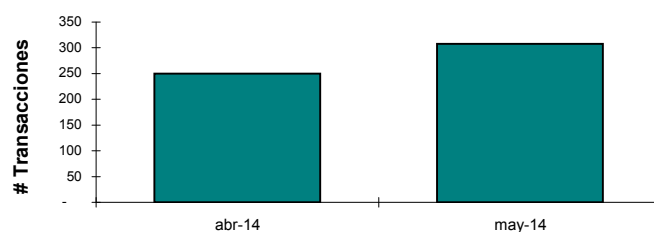
TRANSACCIONES REALIZADAS EN VALORES DEL SECTOR PÚBLICO (R. Fija)

| NUMERO TRANSACCIONES EN VALORES PÚBLICOS DE RENTA FIJA | | |
|--|-------------|--------------|
| TITULO | 2013 | Hasta may-14 |
| BONOS DE ESTADO | 393 | 430 |
| CERTIFICADOS DE DEPOSITO | | |
| CERTIFICADOS DE INVERSION | 525 | 274 |
| CERTIFICADOS DE TESORERIA | 244 | 169 |
| CUPONES DE CAPITAL | | 4 |
| NOTAS DE CREDITO | 407 | 170 |
| REPORTO | 21 | 8 |
| TITULARIZACIONES | | |
| VALORES NO INSCRITOS REVNI | | |
| OTROS | 0 | 0 |
| TOTAL | 1590 | 1055 |

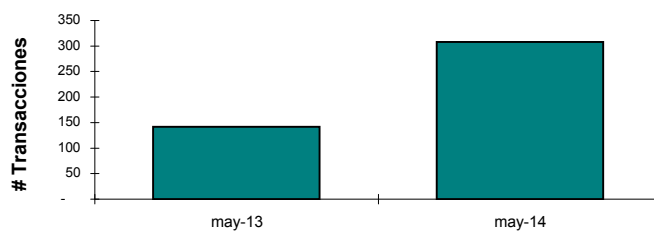
| NUMERO TRANSACCIONES EN VALORES PÚBLICOS DE RENTA FIJA POR EMISOR | | |
|---|--------------|--------------|
| EMISOR | Hasta ene-14 | Hasta may-14 |
| CORP. FINANCIERA NACIONAL | 521 | 273 |
| MINISTERIO DE FINANZAS | 658 | 611 |
| SERVICIO DE RENTAS INTERNAS | 407 | 170 |
| BANCO NACIONAL DE FOMENTO | | |
| BANCO CENTRAL | 4 | 1 |
| CORP. ADUANERA ECUADOR | | |
| REPUBLICA DEL ECUADOR | | |
| BANCO DEL ESTADO BEDE | | |
| OTROS | 0 | 0 |
| TOTAL | 1590 | 1055 |

TRANSACCIONES - INFORMACIÓN MENSUAL

| Información Comparativo (abr-14 - may-14) | | |
|---|------------|------------|
| TITULO | abr-14 | may-14 |
| BONOS DE ESTADO | 109 | 190 |
| CERTIFICADOS DE DEPOSITO | | |
| CERTIFICADOS DE INVERSION | 72 | 50 |
| CERTIFICADOS DE TESORERIA | 29 | 31 |
| CUPONES DE CAPITAL | 1 | 3 |
| NOTAS DE CREDITO | 36 | 33 |
| REPORTO | 3 | 1 |
| TITULARIZACIONES | | |
| VALORES NO INSCRITOS REVNI | | |
| OTROS | - | - |
| TOTAL | 250 | 308 |



| Información Comparativo (may-13 - may-14) | | |
|---|------------|------------|
| TITULO | may-13 | may-14 |
| BONOS DE ESTADO | 33 | 190 |
| CERTIFICADOS DE DEPOSITO | | |
| CERTIFICADOS DE INVERSION | 45 | 50 |
| CERTIFICADOS DE TESORERIA | 11 | 31 |
| CUPONES DE CAPITAL | | 3 |
| NOTAS DE CREDITO | 47 | 33 |
| REPORTO | 6 | 1 |
| TITULARIZACIONES | | |
| VALORES NO INSCRITOS REVNI | | |
| OTROS | - | - |
| TOTAL | 142 | 308 |



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.

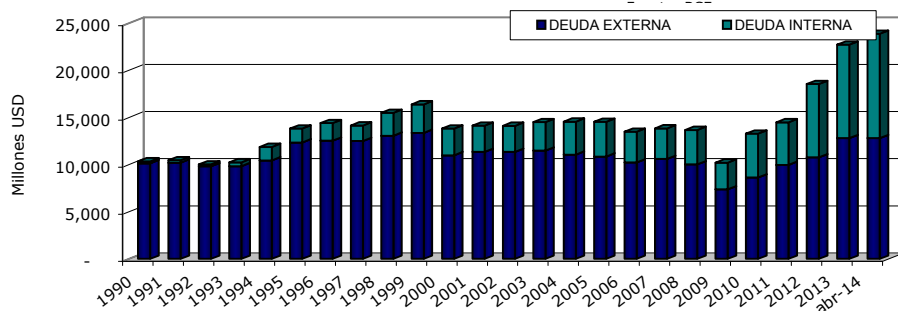
Nota: La información del presente anexo esta actualizada a Jul 12, que corresponde a la última actualización del BCE

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% | |
| abr-14 | 11,076 | 11.58% | 12,811 | 0.07% | 23,887 | 5.09% | - | |

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 | 23,887 |
| Promedio | | 14,280 |

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 significo 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 |
| abr-14 | 11,076 | 10,283 | - | 793 |

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 |
| abr-14 | 457 | 441 | 209 | -7 | 12,811 |

Para mayor información por favor comunicarse con:

Ec. Gustavo Endara
Ing. Andrés Mogollón
Ing. Marcelo Delgado

gustavoendara@bolsadequito.com
andresmogollon@bolsadequito.com
marcelodelgado@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.