



VALORES PÚBLICOS

BOLETÍN MENSUAL

Departamento Técnico

www.bolsadequito.com

octubre-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

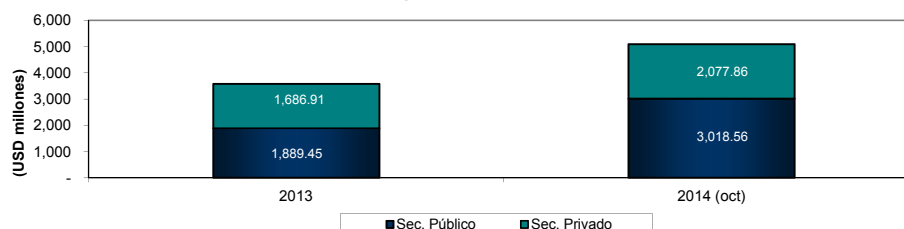
Emisores:

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

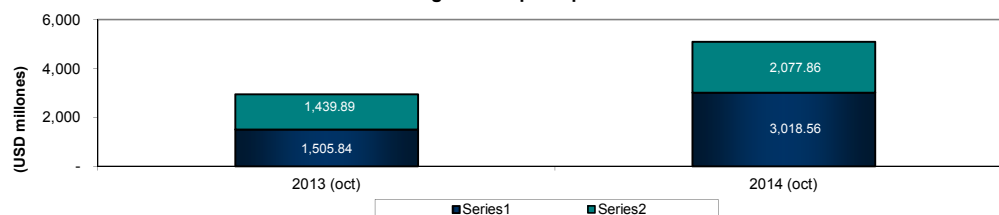
Montos Negociados en Renta Fija por Sector (millones USD)		
Renta Fija	2013	2014 (oct)
Sector Privado	1,686.91	2,077.86
Sector Público	1,889.45	3,018.56
Total	3,576.37	5,096.42

Montos Negociados por Tipo de Sector



Montos Negociados en Renta Fija por Sector (millones USD)		
Renta Fija	2013 (oct)	2014 (oct)
Sector Privado	1,439.89	2,077.86
Sector Público	1,505.84	3,018.56
Total	2,945.73	5,096.42

Montos Negociados por Tipo de Sector

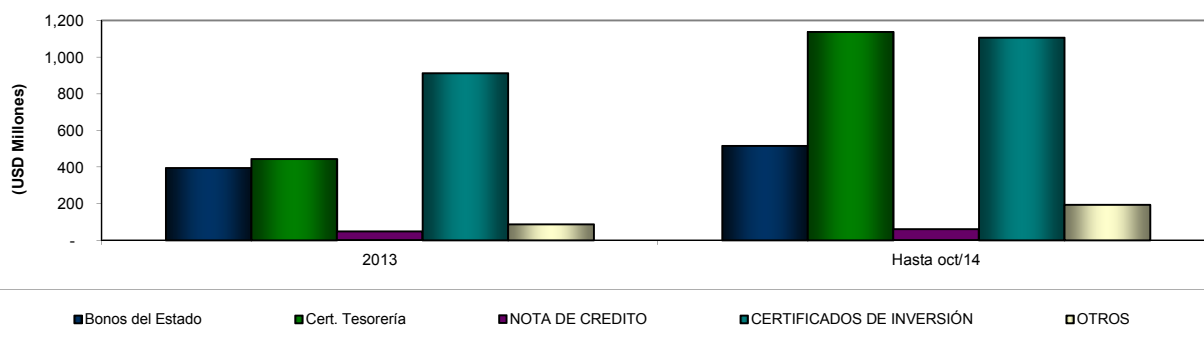


REPORTE HISTÓRICO

A NIVEL NACIONAL

MONTOS NEGOCIADOS EN VALORES PÚBLICOS DE RENTA FIJA (USD)		
TITULO	2013	Hasta oct-14
BONOS DE ESTADO	395,799,568	516,533,058
CERTIFICADOS DE DEPOSITO		1,700,000
CERTIFICADOS DE INVERSION	913,185,288	1,107,329,696
CERTIFICADOS DE TESORERIA	444,377,539	1,138,558,746
CUPONES DE CAPITAL		107,527,437
NOTAS DE CREDITO	47,718,055	60,387,597
REPORTO	88,372,281	78,695,057
TITULARIZACIONES		7,830,000
VALORES NO INSCRITOS REVNI		
OTROS	-	-
TOTAL	1,889,452,732	3,018,561,591

Valores Públicos de Renta Fija Negociados



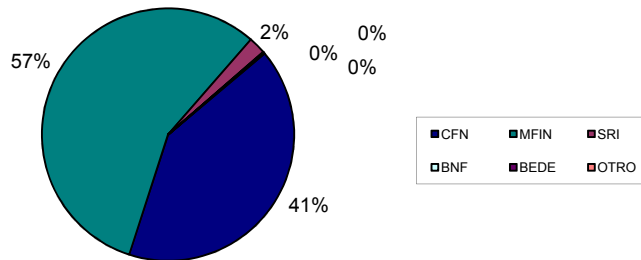
La principal fuente de financiamiento por parte del sector público en el año 2013 fueron los certificados de inversión, negociados principalmente por la CFN, el monto alcanzado por estos títulos en el año fue de US\$ 913 millones, seguidos por los certificados de tesorería negociados principalmente por el ministerio de finanzas, el monto alcanzado fue de US\$ 444 millones.

Montos Negociados por Emisor

A Nivel Nacional

MONTOS NEGOCIADOS EN VALORES PÚBLICOS DE RENTA FIJA POR EMISOR (en dólares)		
EMISOR	2013	Hasta oct-14
CORPORACION FINANCIERA NACIONAL	909,938,288	1,107,094,696
MINISTERIO DE FINANZAS	928,549,389	1,841,314,298
SERVICIO DE RENTAS INTERNAS	47,718,055	60,387,597
BANCO NACIONAL DE FOMENTO	3,247,000	235,000
BANCO DEL ESTADO BEDE		1,700,000
CORPORACIÓN ADUANERA ECUADOR		
REPUBLICA DEL ECUADOR		
TERCERA TIT DE FLUJOS - PORTAFOLIO CFN		7,830,000
TOTAL	1,889,452,732	3,018,561,591

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



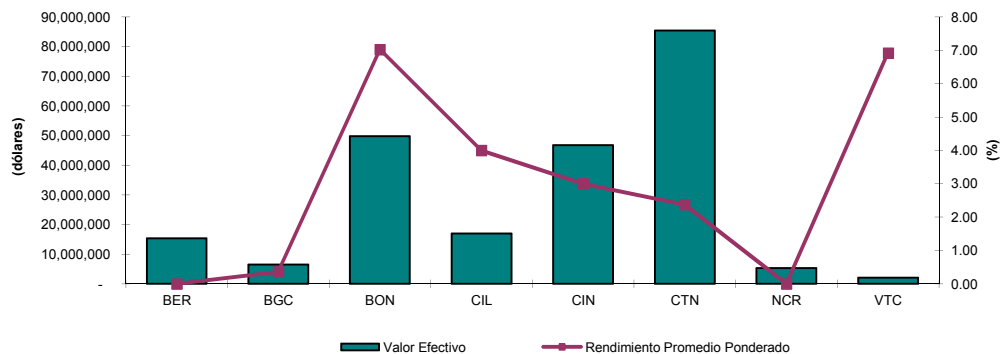
Entre las instituciones que más participan en el mercado de valores ecuatoriano se encuentra la Corporación Financiera Nacional con una participación del 54% del total de títulos negociados. En segundo lugar, se encuentra el ministerio de finanzas, el cual con sus negociaciones de bonos de estado y certificados de tesorería nacional, alcanza un 44% del total de títulos negociados. Finalmente, tenemos en tercer lugar al Servicio de Rentas Internas con un 2% de participación, principalmente por las negociaciones en notas de crédito

INFORMACIÓN MENSUAL

Montos Negociados oct-14

MONTOS NEGOCIADOS EN VALORES PÚBLICOS DE RENTA FIJA					
TITULO	VALOR EFECTIVO	TEA PROMEDIO PONDERADA (%)	PLAZO PROMEDIO PONDERADO	PRECIO PROMEDIO PONDERADO	
BONOS ESTADO-REPORTO	15,375,000	0.00	0	-	
BONOS GLOBAL 2015 DCTO 533	6,551,100	0.36	22	5.59	
BONOS DEL ESTADO	49,835,307	7.03	1355	92.91	
CERTIFICADO DE INVERSION L/P	17,030,333	4.00	364	100.00	
CERTIFICADOS DE INVERSION	46,771,540	3.00	103	100.00	
CERTIFICADOS DE TESORERIA	85,426,507	2.38	186	98.65	
NOTAS DE CREDITO	5,340,484	0.00	0	99.69	
VALORES DE CONTENIDO CREDITICIO	2,119,999	6.92	1406	100.00	
TOTAL	228,450,271	3.72	460	94.71	

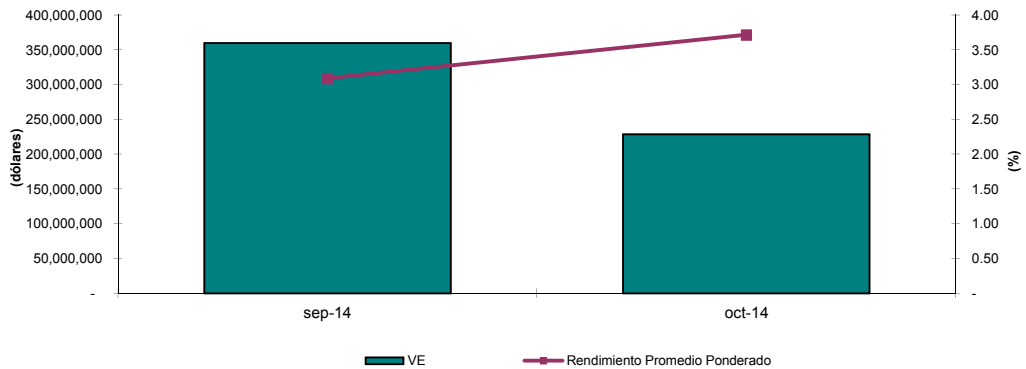
Valores Públicos de Renta Fija



Análisis Comparativo (sep-14 y oct-14)

MONTOS NEGOCIADOS EN VALORES PÚBLICOS DE RENTA FIJA				
TITULO	septiembre-14		octubre-14	
	VALOR EFECTIVO	TEA PROMEDIO PONDERADA (%)	VALOR EFECTIVO	TEA PROMEDIO PONDERADA (%)
BONOS DEL ESTADO	30,493,814	8.76	49,835,307	7.03
BONOS DEL ESTADO C/P				
BONOS GLOBAL 2015 DCTO 533	9,395,800	-	6,551,100	0.36
CERTIFICADOS DE INVERSION	50,451,364	2.87	46,771,540	3.00
CERTIFICADO DE INVERSION L/P	47,698,500	4.00	17,030,333	4.00
NOTAS DE CREDITO			5,340,484	-
CERTIFICADOS DE TESORERIA			85,426,507	2.38
BONOS ESTADO-REPORTO	8,110,048	-	15,375,000	-
VALORES DE CONTENIDO CREDITICIO	5,710,001	6.92	2,119,999	6.92
OTROS	207,602,424		-	
TOTAL	359,461,950	3.09	228,450,271	3.72

Valores Públicos de Renta Fija



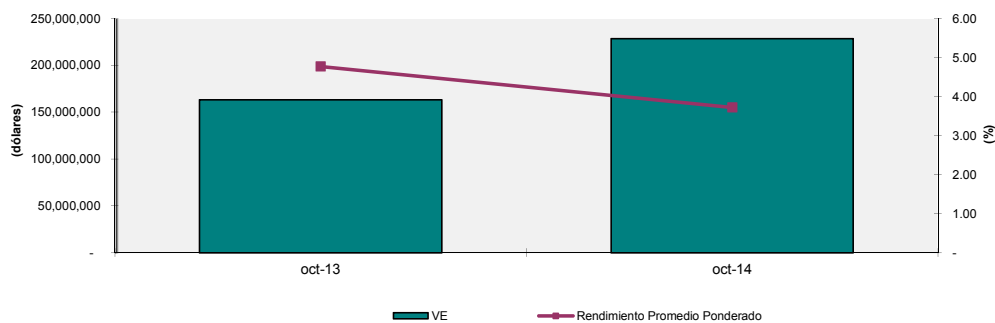
Variación del mes de oct-14 con respecto al mes de sep-14

Tipo de Variación	Valor Efectivo	TEA
Variación en USD (oct/14 - sep/14)	-131,011,679	0.63
Variación en % (Tasa de Crecimiento)	-36%	0.20

Análisis Comparativo (oct-13 y oct-14)

MONTOS NEGOCIADOS EN VALORES PÚBLICOS DE RENTA FIJA				
TITULO	octubre-13		octubre-14	
	VALOR EFECTIVO	TEA PROMEDIO PONDERADA (%)	VALOR EFECTIVO	TEA PROMEDIO PONDERADA (%)
BONOS DEL ESTADO	37,985,064	7.12	49,835,307	7.03
BONOS DEL ESTADO C/P	28,521,228	6.77		
BONOS GLOBAL 2015 DCTO 533			6,551,100	0.36
CERTIFICADOS DE INVERSION	47,245,000	3.08	46,771,540	3.00
CERTIFICADO DE INVERSION L/P	11,450,000	4.00	17,030,333	4.00
NOTAS DE CREDITO	3,247,657	-	5,340,484	-
CERTIFICADOS DE TESORERIA	29,205,399	2.80	85,426,507	2.38
BONOS ESTADO-REPORTO	5,286,576	0.15	15,375,000	-
VALORES DE CONTENIDO CREDITICIO			2,119,999	6.92
OTROS	-		-	
TOTAL	162,940,924	4.77	228,450,271	3.72

Valores Públicos de Renta Fija



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

Tipo de Variación	Valor Efectivo	TEA
Variación en USD (oct-14 - oct-13)	65,509,347	-1.05
Variación en % (Tasa de Crecimiento)	40%	-22%

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

NUMERO TRANSACCIONES EN VALORES PÚBLICOS DE RENTA FIJA

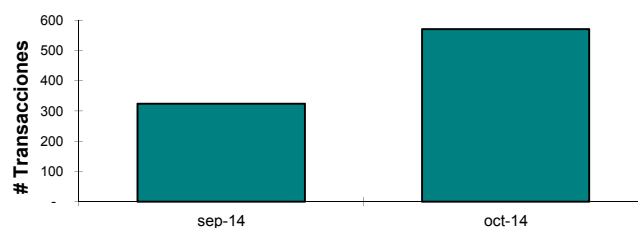
TITULO	2013	Hasta oct-14
BONOS DE ESTADO	393	1379
CERTIFICADOS DE DEPOSITO		2
CERTIFICADOS DE INVERSION	525	582
CERTIFICADOS DE TESORERIA	244	354
CUPONES DE CAPITAL		8
NOTAS DE CREDITO	407	359
REPORTO	21	15
TITULARIZACIONES		7
VALORES NO INSCRITOS REVNI		
OTROS	0	0
TOTAL	1590	2706

NUMERO TRANSACCIONES EN VALORES PÚBLICOS DE RENTA FIJA POR EMISOR

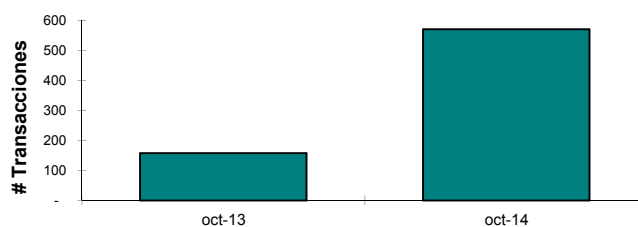
EMISOR	2013	Hasta oct-14
CORP. FINANCIERA NACIONAL	521	579
MINISTERIO DE FINANZAS	658	1756
SERVICIO DE RENTAS INTERNAS	407	359
BANCO NACIONAL DE FOMENTO		2
BANCO CENTRAL	4	3
CORP. ADUANERA ECUADOR		
REPUBLICA DEL ECUADOR		
BANCO DEL ESTADO BEDE		
OTROS	0	7
TOTAL	1590	2706

TRANSACCIONES - INFORMACIÓN MENSUAL

Información Comparativo (sep-14 - oct-14)		
TITULO	sep-14	oct-14
BONOS DE ESTADO	200	423
CERTIFICADOS DE DEPOSITO	2	
CERTIFICADOS DE INVERSION	41	72
CERTIFICADOS DE TESORERIA	34	39
CUPONES DE CAPITAL	2	
NOTAS DE CREDITO	35	35
REPORTO	4	1
TITULARIZACIONES	6	1
VALORES NO INSCRITOS REVNI		
OTROS	-	-
TOTAL	324	571



Información Comparativo (oct-13 - oct-14)		
TITULO	oct-13	oct-14
BONOS DE ESTADO	58	423
CERTIFICADOS DE DEPOSITO		
CERTIFICADOS DE INVERSION	46	72
CERTIFICADOS DE TESORERIA	18	39
CUPONES DE CAPITAL		
NOTAS DE CREDITO	34	35
REPORTO	2	1
TITULARIZACIONES		1
VALORES NO INSCRITOS REVNI		
OTROS	-	-
TOTAL	158	571



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.

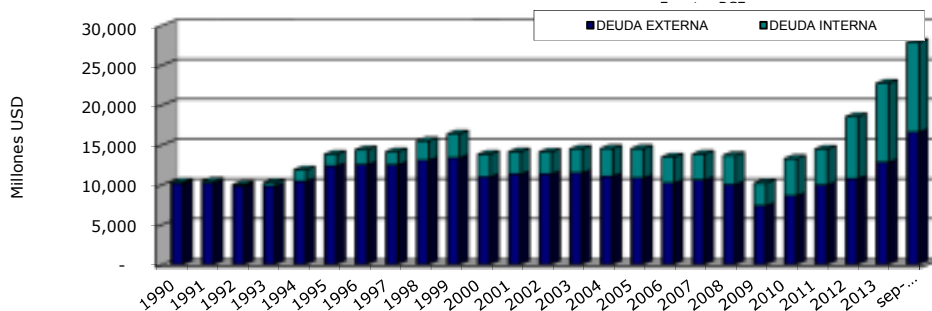
Nota: La información del presente anexo esta actualizada a Jul 12, que corresponde a la última actualización del BCE

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%	
sep-14	11,280	13.63%	16,598	29.65%	27,877	22.65%	36%	

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	2014	27,877
Promedio		14,439

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 significó 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
sep-14	11,280	10,496	-	784

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
sep-14	5,225	1,409	506	-21	16,598

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.