



## **VALORES PÚBLICOS**

BOLETÍN MENSUAL

Departamento Técnico

[www.bolsadequito.com](http://www.bolsadequito.com)

marzo-15

## 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.

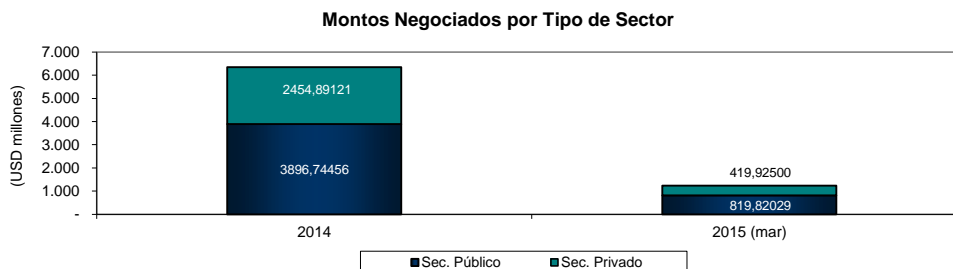
**Cupones:** Es un valor que se emite adherido o asociado con un valor de deuda de largo plazo, tales como bonos, obligaciones, etc. La presentación de este valor otorga el derecho al pago de capital y/o interés al portador

**Emisores:**

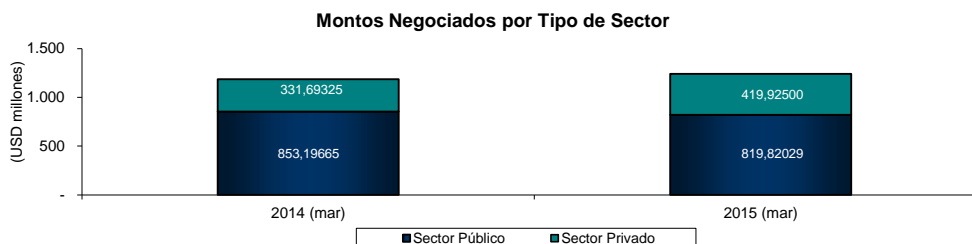
Banco Central del Ecuador (BCE)  
 Corporación Financiera Nacional (CFN)  
 Ministerio de Economía y Finanzas (MEF)  
 Servicio de Rentas Internas (SRI)  
 Banco Nacional de Fomento (BNF)

### Comportamiento Histórico de los Valores de Renta Fija por BVQ

Montos Negociados en Renta Fija por Sector (millones USD)		
Renta Fija	2014	2015 (mar)
Sector Privado	2.454,89	419,92
Sector Público	3.896,74	819,82
<b>Total</b>	<b>6.351,64</b>	<b>1.239,75</b>



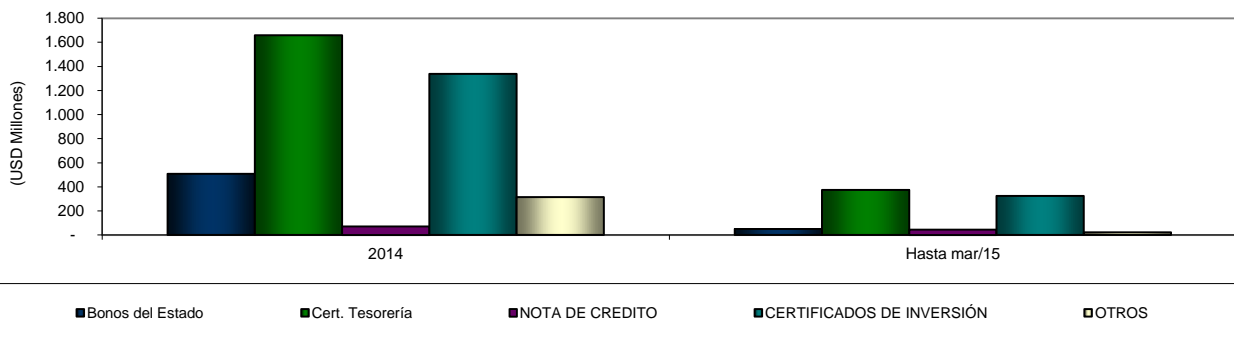
Montos Negociados en Renta Fija por Sector (millones USD)		
Renta Fija	2014 (mar)	2015 (mar)
Sector Privado	331,69	419,92
Sector Público	853,20	819,82
<b>Total</b>	<b>1.184,89</b>	<b>1.239,75</b>



## REPORTE HISTÓRICO A NIVEL NACIONAL

MONTOS NEGOCIADOS EN VALORES PÚBLICOS DE RENTA FIJA (USD)		
TITULO	2014	Hasta mar-15
BONOS DE ESTADO	507.454.869	49.252.043
CERTIFICADOS DE DEPOSITO	6.700.000	6.700.000
CERTIFICADOS DE INVERSION	1.337.673.156	323.835.953
CERTIFICADOS DE TESORERIA	1.658.549.947	373.767.814
CUPONES DE CAPITAL	129.925.626	
NOTAS DE CREDITO	72.212.194	44.725.751
REPORTO	146.298.768	19.469.101
TITULARIZACIONES	37.930.006	2.069.628
VALORES NO INSCRITOS REVNI		
OTROS	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>3.896.744.565</b>	<b>819.820.290</b>

Valores Públicos de Renta Fija Negociados

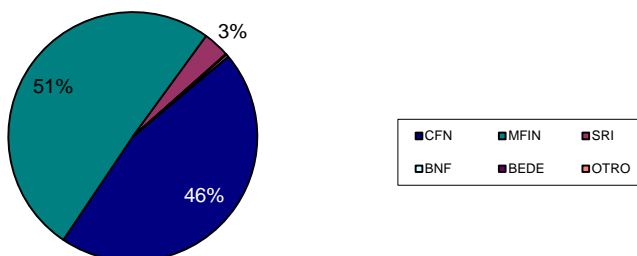


La principal fuente de financiamiento por parte del sector público en el año 2014 fueron los certificados de tesorería, negociados principalmente por el ministerio de finanzas, el monto alcanzado por estos títulos en el año fue de US\$ 1659 millones, seguidos por los certificados de inversión negociados principalmente por la CFN, el monto alcanzado fue de US\$ 1338 millones.

## Montos Negociados por Emisor A Nivel Nacional

MONTOS NEGOCIADOS EN VALORES PÚBLICOS DE RENTA FIJA POR EMISOR (en dólares)		
EMISOR	2014	Hasta mar-15
CORPORACION FINANCIERA NACIONAL	1.337.438.156	323.835.953
MINISTERIO DE FINANZAS	2.442.229.210	442.488.958
SERVICIO DE RENTAS INTERNAS	72.212.194	44.725.751
BANCO NACIONAL DE FOMENTO	235.000	
BANCO DEL ESTADO BEDE	6.700.000	6.700.000
CORPORACIÓN ADUANERA ECUADOR		
REPUBLICA DEL ECUADOR		
TERCERA TIT DE FLUJOS - PORTAFOLIO CFN	37.930.006	2.069.628
<b>TOTAL</b>	<b>3.896.744.565</b>	<b>819.820.290</b>

Participación Acumulada en los Montos Negociados de Títulos Públicos por Emisor (2013-2014)

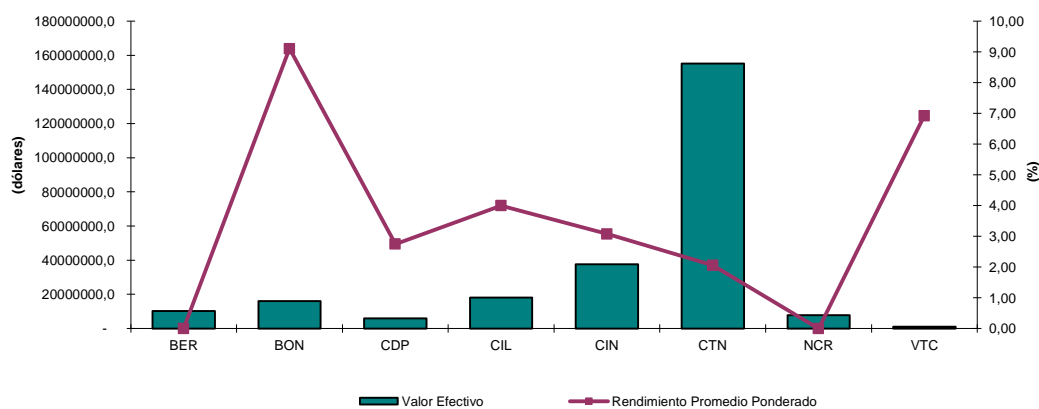


Entre las instituciones que más participan en el mercado de valores ecuatoriano se encuentra la Corporación Financiera Nacional con una participación del 49% del total de títulos negociados. En segundo lugar, se encuentra el ministerio de finanzas, el cual con sus negociaciones de bonos de estado y certificados de tesorería nacional, alcanza un 48% del total de títulos negociados. Finalmente, tenemos en tercer lugar al Servicio de Rentas Internas con un 3% de participación, principalmente por las negociaciones en notas de crédito

**INFORMACIÓN MENSUAL**  
Montos Negociados mar-15

MONTOS NEGOCIADOS EN VALORES PÚBLICOS DE RENTA FIJA				
TITULO	VALOR EFECTIVO	TEA PROMEDIO PONDERADA (%)	PLAZO PROMEDIO PONDERADO	PRECIO PROMEDIO PONDERADO
BONOS ESTADO-REPORTO	10.275.240	0,00	0	-
BONOS DEL ESTADO	16.061.447	9,11	1490	89,01
CERTIFICADO DE DEPOSITO	5.900.000	2,75	91	100,00
CERTIFICADO DE INVERSION L/P	18.156.239	4,00	364	100,00
CERTIFICADOS DE INVERSION	37.539.418	3,08	107	100,00
CERTIFICADOS DE TESORERIA	155.229.766	2,06	102	99,38
NOTAS DE CREDITO	7.786.071	0,00	0	99,59
VALORES DE CONTENIDO CREDITICIO	1.001.737	6,92	1273	100,00
<b>TOTAL</b>	<b>258.881.848</b>	<b>2,89</b>	<b>223</b>	<b>94,88</b>

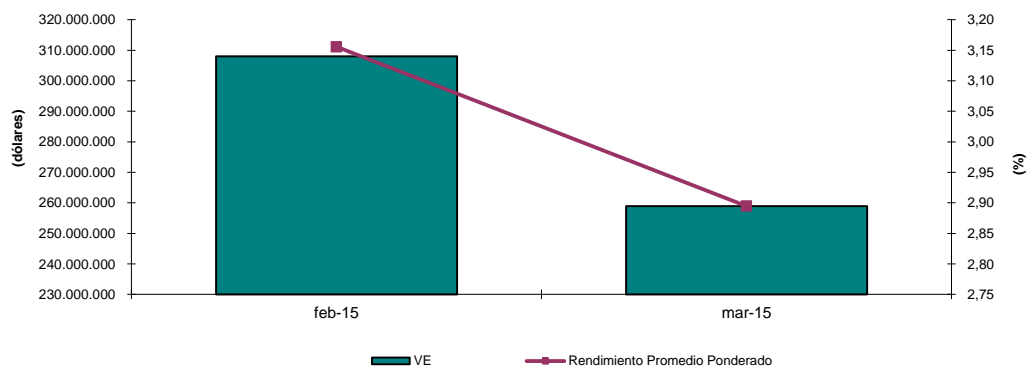
Valores Públicos de Renta Fija



### Análisis Comparativo (feb-15 y mar-15)

MONTOS NEGOCIADOS EN VALORES PÚBLICOS DE RENTA FIJA				
TITULO	febrero-15		marzo-15	
	VALOR EFECTIVO	TEA PROMEDIO PONDERADA (%)	VALOR EFECTIVO	TEA PROMEDIO PONDERADA (%)
BONOS DEL ESTADO	24.908.651	5,83	16.061.447	9,11
BONOS DEL ESTADO C/P				
BONOS GLOBAL 2015 DCTO 533				
CERTIFICADOS DE INVERSION	61.813.218	3,11	37.539.418	3,08
CERTIFICADO DE INVERSION L/P	73.818.100	4,00	18.156.239	4,00
NOTAS DE CREDITO			7.786.071	-
CERTIFICADOS DE TESORERIA	126.523.217	2,16	155.229.766	2,06
BONOS ESTADO-REPORTO	9.193.861	-	10.275.240	-
VALORES DE CONTENIDO CREDITICIO			1.001.737	6,92
OTROS	11.717.767		12.831.930	
<b>TOTAL</b>	<b>307.974.814</b>	<b>3,16</b>	<b>258.881.848</b>	<b>2,89</b>

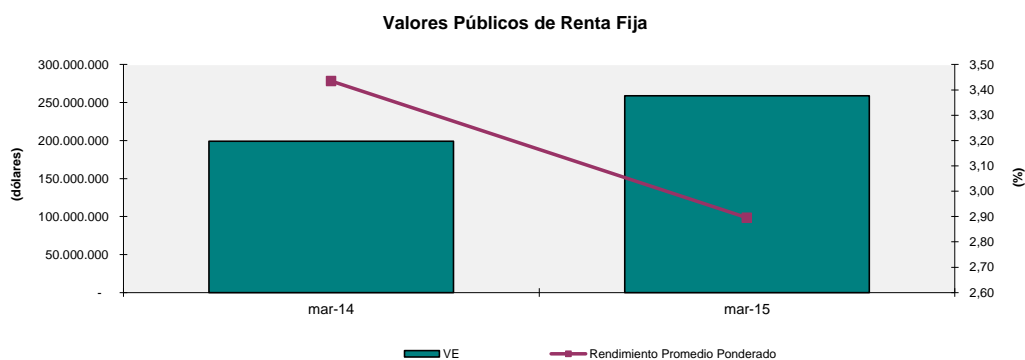
Valores Públicos de Renta Fija



Variación del mes de mar-15 con respecto al mes de feb-15		
Tipo de Variación	Valor Efectivo	TEA
Variación en USD (mar/15 - feb/15)	-49.092.966	-0,26
Variación en % (Tasa de Crecimiento)	-16%	-0,08

### Análisis Comparativo (mar-14 y mar-15)

MONTOS NEGOCIADOS EN VALORES PÚBLICOS DE RENTA FIJA				
TITULO	marzo-14		marzo-15	
	VALOR EFECTIVO	TEA PROMEDIO PONDERADA (%)	VALOR EFECTIVO	TEA PROMEDIO PONDERADA (%)
BONOS DEL ESTADO	31.529.287	7,08	16.061.447	9,11
BONOS DEL ESTADO C/P	6.612.863	6,16		
BONOS GLOBAL 2015 DCTO 533				
CERTIFICADOS DE INVERSION	60.368.806	2,58	37.539.418	3,08
CERTIFICADO DE INVERSION L/P	15.087.000	4,00	18.156.239	4,00
NOTAS DE CREDITO	5.504.668	-	7.786.071	-
CERTIFICADOS DE TESORERIA	72.603.939	2,19	155.229.766	2,06
BONOS ESTADO-REPORTO	7.216.031	-	10.275.240	-
VALORES DE CONTENIDO CREDITICIO			1.001.737	6,92
OTROS	-		12.831.930	
<b>TOTAL</b>	<b>198.922.594</b>	<b>3,43</b>	<b>258.881.848</b>	<b>2,89</b>



Variación del mes de mar/15 con respecto al mes de mar/14		
Tipo de Variación	Valor Efectivo	TEA
Variación en USD (mar-15 - mar-14)	59.959.254	-0,54
Variación en % (Tasa de Crecimiento)	30%	-16%

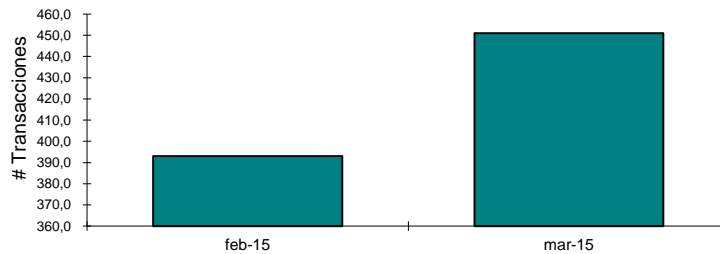
**TRANSACCIONES REALIZADAS EN VALORES DEL SECTOR PÚBLICO (R. Fija)**

NUMERO TRANSACCIONES EN VALORES PÚBLICOS DE RENTA FIJA		
TITULO	2014	Hasta mar-15
BONOS DE ESTADO	2061	826
CERTIFICADOS DE DEPOSITO	3	3
CERTIFICADOS DE INVERSION	697	174
CERTIFICADOS DE TESORERIA	434	115
CUPONES DE CAPITAL	11	
NOTAS DE CREDITO	438	165
REPORTO	41	7
TITULARIZACIONES	10	3
VALORES NO INSCRITOS REVNI		
OTROS	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>3695</b>	<b>1293</b>

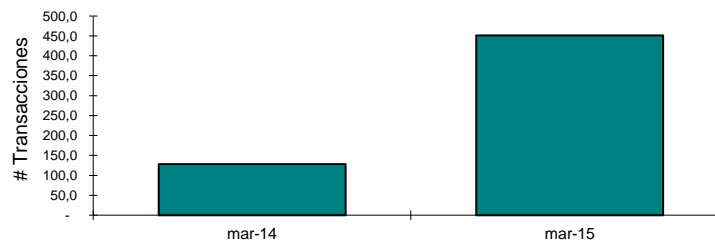
NUMERO TRANSACCIONES EN VALORES PÚBLICOS DE RENTA FIJA POR EMISOR		
EMISOR	2014	Hasta mar-15
CORP. FINANCIERA NACIONAL	694	174
MINISTERIO DE FINANZAS	2547	948
SERVICIO DE RENTAS INTERNAS	438	165
BANCO NACIONAL DE FOMENTO	3	3
BANCO CENTRAL	3	
CORP. ADUANERA ECUADOR		
REPUBLICA DEL ECUADOR		
BANCO DEL ESTADO BEDE		
OTROS	10	3
<b>TOTAL</b>	<b>3695</b>	<b>1293</b>

## TRANSACCIONES - INFORMACIÓN MENSUAL

Información Comparativo (feb-15 - mar-15)		
TITULO	feb-15	mar-15
BONOS DE ESTADO	240	316
CERTIFICADOS DE DEPOSITO	1	2
CERTIFICADOS DE INVERSION	57	40
CERTIFICADOS DE TESORERIA	36	34
CUPONES DE CAPITAL		
NOTAS DE CREDITO	56	54
REPORTO	3	4
TITULARIZACIONES		1
VALORES NO INSCRITOS REVNI		
OTROS	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>393</b>	<b>451</b>



Información Comparativo (mar-14 - mar-15)		
TITULO	mar-14	mar-15
BONOS DE ESTADO	32	316
CERTIFICADOS DE DEPOSITO		2
CERTIFICADOS DE INVERSION	37	40
CERTIFICADOS DE TESORERIA	20	34
CUPONES DE CAPITAL		
NOTAS DE CREDITO	36	54
REPORTO	3	4
TITULARIZACIONES		1
VALORES NO INSCRITOS REVNI		
OTROS	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>128</b>	<b>451</b>



## 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.

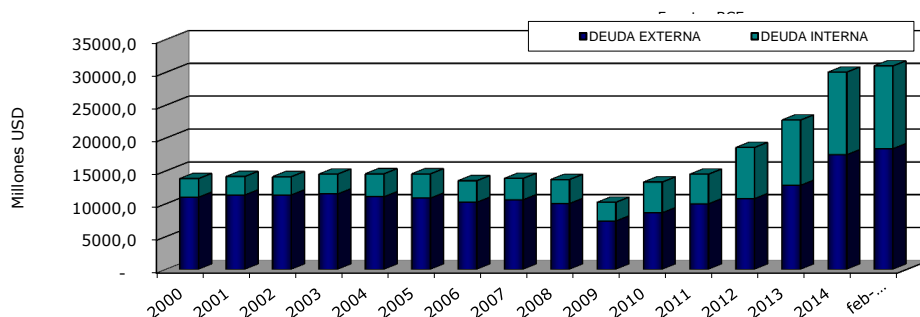
Nota: La información del presente anexo esta actualizada a Jul 12, que corresponde a la última actualización del BCE

## DEUDA PÚBLICA

ESTRUCTURA DE LA DEUDA PUBLICA							
Periodo	DEUDA INTERNA	% Creci.	DEUDA EXTERNA	% Creci.	DEUDA TOTAL	% Creci.	DEUDA TOTAL/ PIB*
2000	2.833		10.987		13.820		75%
2001	2.801	-1,10%	11.338	3,19%	14.139	2,31%	58%
2002	2.771	-1,08%	11.337	-0,01%	14.108	-0,22%	49%
2003	3.016	8,84%	11.484	1,30%	14.500	2,78%	45%
2004	3.489	15,68%	11.059	-3,70%	14.548	0,33%	40%
2005	3.686	5,65%	10.851	-1,89%	14.537	-0,08%	35%
2006	3.278	-11,09%	10.215	-5,85%	13.493	-7,18%	29%
2007	3.240	-1,15%	10.605	3,82%	13.845	2,61%	27%
2008	3.645	12,51%	10.028	-5,44%	13.673	-1,24%	22%
2009	2.842	-22,03%	7.364	-26,56%	10.206	-25,35%	16%
2010	4.665	64,13%	8.622	17,08%	13.287	30,18%	19%
2011	4.506	-3,40%	9.973	15,67%	14.480	8,98%	18%
2012	7.781	72,65%	10.768	7,97%	18.548	28,10%	21%
2013	9.927	27,58%	12.802	18,90%	22.729	22,54%	24%
2014	12.558	26,51%	17.456	36,35%	30.014	32,05%	30%
feb-15	12.587	0,23%	18.366	5,21%	30.953	3,13%	31%

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	2009	10.206
Máximo	2014	30.953
Promedio		16.680

### 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 12,558 millones en 2014, lo que significa un crecimiento promedio de 36%.

- 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 17,456 millones en 2014, lo que significó un crecimiento promedio del 23%.