



## **VALORES PÚBLICOS**

BOLETÍN MENSUAL

Departamento Técnico

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

octubre-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.

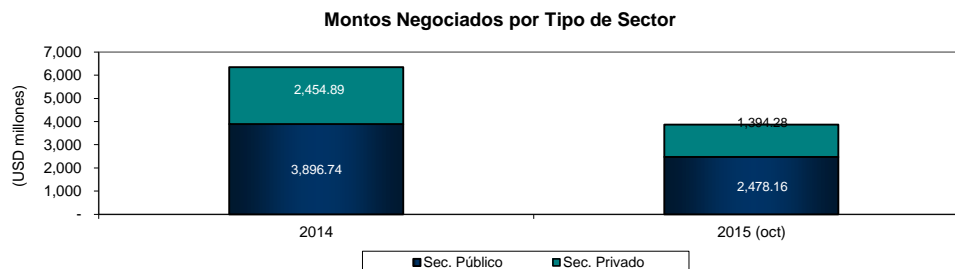
**Cupones:** Es un valor que se emite adherido o asociado con un valor de deuda de largo plazo, tales como bonos, obligaciones, etc. La presentación de este valor otorga el derecho al pago de capital y/o interés al portador

**Emisores:**

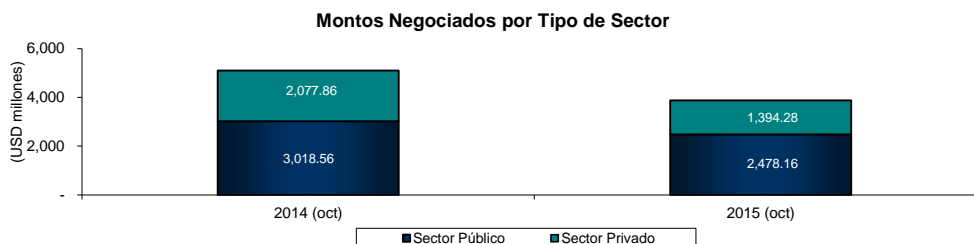
Banco Central del Ecuador (BCE)  
 Corporación Financiera Nacional (CFN)  
 Ministerio de Economía y Finanzas (MEF)  
 Servicio de Rentas Internas (SRI)  
 Banco Nacional de Fomento (BNF)

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

Montos Negociados en Renta Fija por Sector (millones USD)		
Renta Fija	2014	2015 (oct)
Sector Privado	2,454.89	1,394.28
Sector Público	3,896.74	2,478.16
<b>Total</b>	<b>6,351.64</b>	<b>3,872.44</b>



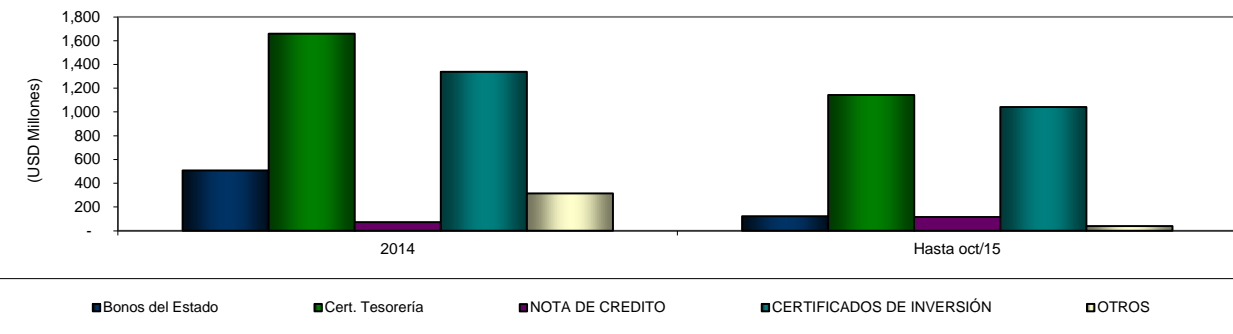
Montos Negociados en Renta Fija por Sector (millones USD)		
Renta Fija	2014 (oct)	2015 (oct)
Sector Privado	2,077.86	1,394.28
Sector Público	3,018.56	2,478.16
<b>Total</b>	<b>5,096.42</b>	<b>3,872.44</b>



## REPORTE HISTÓRICO A NIVEL NACIONAL

MONTOS NEGOCIADOS EN VALORES PÚBLICOS DE RENTA FIJA (USD)		
TITULO	2014	Hasta oct-15
BONOS DE ESTADO	507,454,869	122,070,231
CERTIFICADOS DE DEPOSITO	6,700,000	18,427,000
CERTIFICADOS DE INVERSION	1,337,673,156	1,041,203,516
CERTIFICADOS DE TESORERIA	1,658,549,947	1,142,502,495
CUPONES DE CAPITAL	129,925,626	
NOTAS DE CREDITO	72,212,194	114,728,995
REPORTO	146,298,768	34,875,024
TITULARIZACIONES	37,930,006	4,348,716
VALORES NO INSCRITOS REVNI		
OTROS	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>3,896,744,565</b>	<b>2,478,155,977</b>

Valores Públicos de Renta Fija Negociados

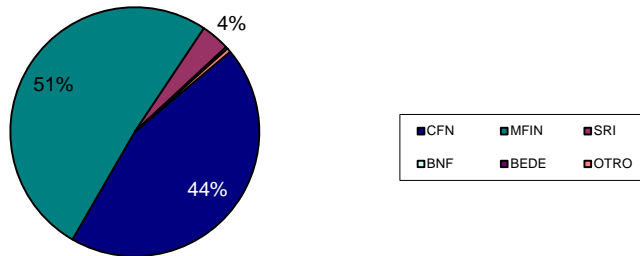


La principal fuente de financiamiento por parte del sector público en el año 2014 fueron los certificados de tesorería, negociados principalmente por el ministerio de finanzas, el monto alcanzado por estos títulos en el año fue de US\$ 1659 millones, seguidos por los certificados de inversión negociados 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 oct-15
CORPORACION FINANCIERA NACIONAL	1,337,438,156	1,032,289,671
MINISTERIO DE FINANZAS	2,442,229,210	1,299,447,750
SERVICIO DE RENTAS INTERNAS	72,212,194	114,728,995
BANCO NACIONAL DE FOMENTO	235,000	8,913,845
BANCO DEL ESTADO BEDE	6,700,000	18,427,000
CORPORACIÓN ADUANERA ECUADOR		
REPUBLICA DEL ECUADOR		
TERCERA TIT DE FLUJOS - PORTAFOLIO CFN	37,930,006	4,348,716
<b>TOTAL</b>	<b>3,896,744,565</b>	<b>2,478,155,977</b>

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



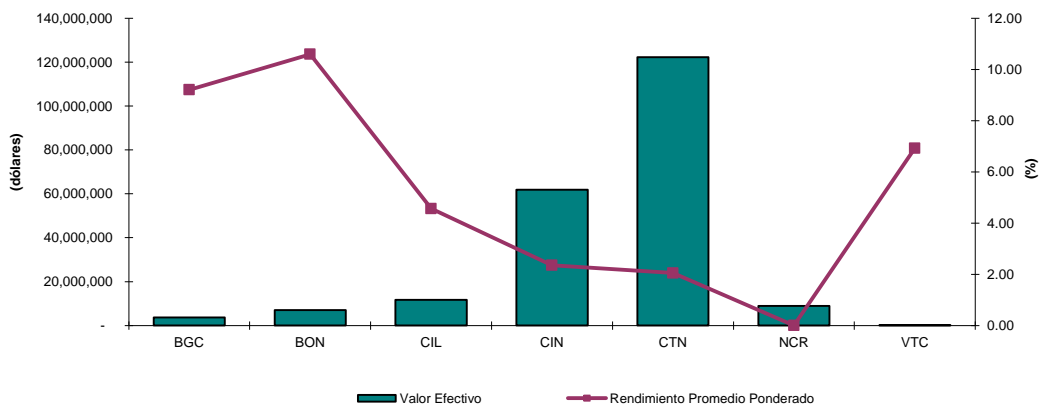
Entre las instituciones que más participan en el mercado de valores ecuatoriano se encuentra la Corporación Financiera Nacional con una participación del 49% del total de títulos negociados. En segundo lugar, se encuentra el ministerio de finanzas, el cual con sus negociaciones de bonos de estado y certificados 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 oct-15

MONTOS NEGOCIADOS EN VALORES PÚBLICOS DE RENTA FIJA				
TITULO	VALOR EFECTIVO	TEA PROMEDIO PONDERADA (%)	PLAZO PROMEDIO PONDERADO	PRECIO PROMEDIO PONDERADO
BONOS GLOBAL 2015 DCTO 533	3,601,174	9.20	54	100.03
BONOS DEL ESTADO	7,086,482	10.59	1381	86.15
CERTIFICADO DE INVERSION L/P	11,690,000	4.56	460	100.00
CERTIFICADOS DE INVERSION	61,866,346	2.35	62	100.00
CERTIFICADOS DE TESORERIA	122,242,508	2.05	64	99.62
NOTAS DE CREDITO	8,920,234	0.00	0	99.71
VALORES DE CONTENIDO CREDITICIO	100,687	6.92	1043	100.00
<b>TOTAL</b>	<b>218,000,087</b>	<b>2.70</b>	<b>132</b>	<b>99.25</b>

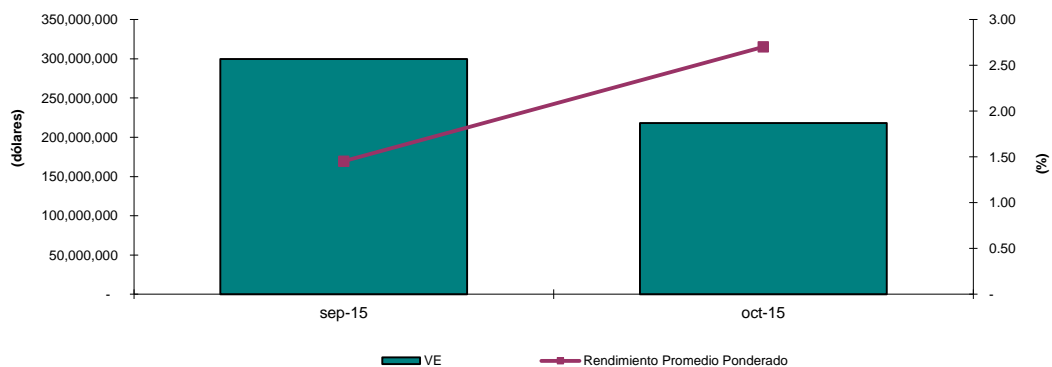
Valores Públicos de Renta Fija



### Análisis Comparativo (sep-15 y oct-15)

MONTOS NEGOCIADOS EN VALORES PÚBLICOS DE RENTA FIJA				
TITULO	septiembre-15		octubre-15	
	VALOR EFECTIVO	TEA PROMEDIO PONDERADA (%)	VALOR EFECTIVO	TEA PROMEDIO PONDERADA (%)
BONOS DEL ESTADO	20,669,642	7.69	7,086,482	10.59
BONOS DEL ESTADO C/P				
BONOS GLOBAL 2015 DCTO 533	1,500,959	9.20	3,601,174	9.20
CERTIFICADOS DE INVERSION	78,059,987	2.57	61,866,346	2.35
CERTIFICADO DE INVERSION L/P	35,363,700	4.37	11,690,000	4.56
NOTAS DE CREDITO			8,920,234	-
CERTIFICADOS DE TESORERIA	142,614,731	2.14	122,242,508	2.05
BONOS ESTADO-REPORTO				
VALORES DE CONTENIDO CREDITICIO			100,687	6.92
OTROS	21,578,068		2,492,656	
<b>TOTAL</b>	<b>299,787,087</b>	<b>1.45</b>	<b>218,000,087</b>	<b>2.70</b>

#### Valores Públicos de Renta Fija



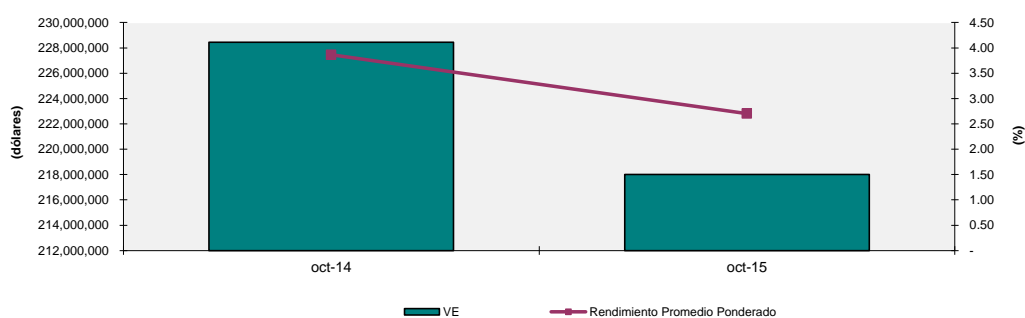
#### Variación del mes de oct-15 con respecto al mes de sep-15

Tipo de Variación	Valor Efectivo	TEA
Variación en USD (oct/15 - sep/15)	-81,787,000	1.25
Variación en % (Tasa de Crecimiento)	-27%	0.86

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

MONTOS NEGOCIADOS EN VALORES PÚBLICOS DE RENTA FIJA				
TITULO	octubre-14		octubre-15	
	VALOR EFECTIVO	TEA PROMEDIO PONDERADA (%)	VALOR EFECTIVO	TEA PROMEDIO PONDERADA (%)
BONOS DEL ESTADO	49,835,307	7.03	7,086,482	10.59
BONOS DEL ESTADO C/P				
BONOS GLOBAL 2015 DCTO 533	355,350	6.66	3,601,174	9.20
CERTIFICADOS DE INVERSION	46,771,540	3.00	61,866,346	2.35
CERTIFICADO DE INVERSION L/P	17,030,333	4.00	11,690,000	4.56
NOTAS DE CREDITO			8,920,234	-
CERTIFICADOS DE TESORERIA	85,426,507	2.38	122,242,508	2.05
BONOS ESTADO-REPORTO	21,570,750	-		
VALORES DE CONTENIDO CREDITICIO	2,119,999	6.92	100,687	6.92
OTROS	5,340,484		2,492,656	
<b>TOTAL</b>	<b>228,450,271</b>	<b>3.86</b>	<b>218,000,087</b>	<b>2.70</b>

### Valores Públicos de Renta Fija



#### Variación del mes de oct/15 con respecto al mes de oct/14

Tipo de Variación	Valor Efectivo	TEA
Variación en USD (oct-15 - oct-14)	-10,450,184	-1.16
Variación en % (Tasa de Crecimiento)	-5%	-30%

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

#### NUMERO TRANSACCIONES EN VALORES PÚBLICOS DE RENTA FIJA

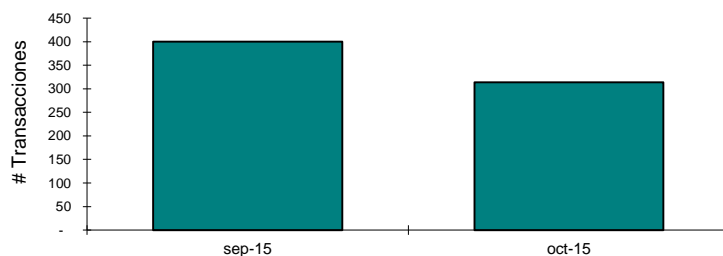
TITULO	2014	Hasta oct-15
BONOS DE ESTADO	2061	1784
CERTIFICADOS DE DEPOSITO	3	7
CERTIFICADOS DE INVERSION	697	658
CERTIFICADOS DE TESORERIA	434	341
CUPONES DE CAPITAL	11	
NOTAS DE CREDITO	438	580
REPORTO	41	12
TITULARIZACIONES	10	5
VALORES NO INSCRITOS REVNI		
OTROS	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>3695</b>	<b>3387</b>

#### NUMERO TRANSACCIONES EN VALORES PÚBLICOS DE RENTA FIJA POR EMISOR

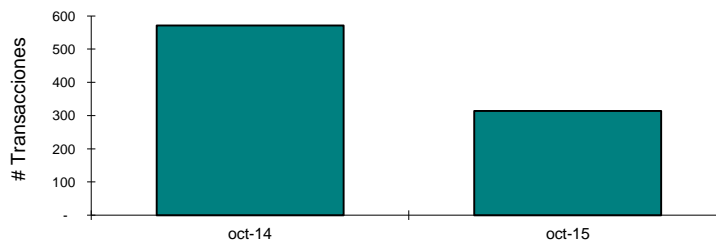
EMISOR	2014	Hasta oct-15
CORP. FINANCIERA NACIONAL	694	652
MINISTERIO DE FINANZAS	2547	2137
SERVICIO DE RENTAS INTERNAS	438	580
BANCO NACIONAL DE FOMENTO	3	7
BANCO CENTRAL	3	6
CORP. ADUANERA ECUADOR		
REPUBLICA DEL ECUADOR		
BANCO DEL ESTADO BEDE		
OTROS	10	5
<b>TOTAL</b>	<b>3695</b>	<b>3387</b>

## TRANSACCIONES - INFORMACIÓN MENSUAL

Información Comparativo (sep-15 - oct-15)		
TITULO	sep-15	oct-15
BONOS DE ESTADO	218	107
CERTIFICADOS DE DEPOSITO	1	
CERTIFICADOS DE INVERSION	67	79
CERTIFICADOS DE TESORERIA	37	39
CUPONES DE CAPITAL		
NOTAS DE CREDITO	77	88
REPORTO		
TITULARIZACIONES		1
VALORES NO INSCRITOS REVNI		
OTROS	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>400</b>	<b>314</b>



Información Comparativo (oct-14 - oct-15)		
TITULO	oct-14	oct-15
BONOS DE ESTADO	421	107
CERTIFICADOS DE DEPOSITO		
CERTIFICADOS DE INVERSION	72	79
CERTIFICADOS DE TESORERIA	39	39
CUPONES DE CAPITAL		
NOTAS DE CREDITO	35	88
REPORTO	3	
TITULARIZACIONES	1	1
VALORES NO INSCRITOS REVNI		
OTROS	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>571</b>	<b>314</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.

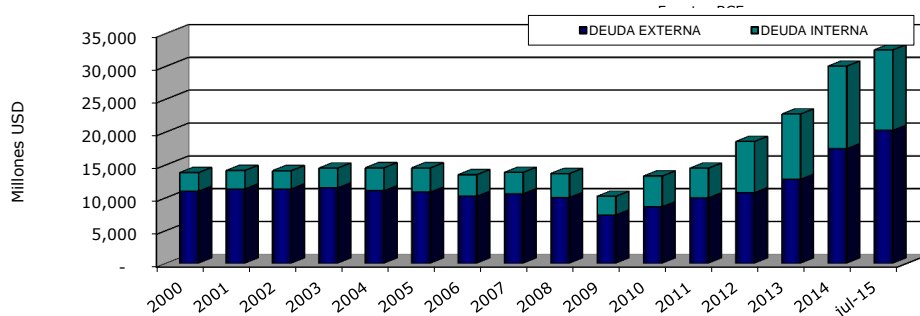
Nota: La información del presente anexo esta actualizada a Jul 12, que corresponde a la última actualización del BCE

## 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%
Jul-15	12,240	-2.54%	20,251	16.01%	32,491	8.25%	33%

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	32,491
Promedio		16,776

### 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%.



## DEUDA PÚBLICA INTERNA

DEUDA PÚBLICA INTERNA				
Periodo	Total	Bonos del Estado	Certificados de Tesorería	BCE, IESS, BDE
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
2014	12,558	11,779	-	780
jul-15	12,240	11,468	-	772

## DEUDA PÚBLICA EXTERNA

DEUDA PÚBLICA EXTERNA					
Periodo	Desembolsos	Amortizaciones	Intereses	Ajustes (1)	Saldo Final del Periodo
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
2014	6,413	1,713	769	-46	17,456
jul-15	3,534	709	542	-29	20,251

Para mayor información por favor comunicarse con:

Ec. Gustavo Endara  
Ing. David Burneo

[gustavoendara@bolsadequito.com](mailto:gustavoendara@bolsadequito.com)  
[davidburneo@bolsadequito.com](mailto:davidburneo@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.