



VALORES PÚBLICOS

BOLETÍN MENSUAL

Departamento Técnico

www.bolsadequito.com

diciembre-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.

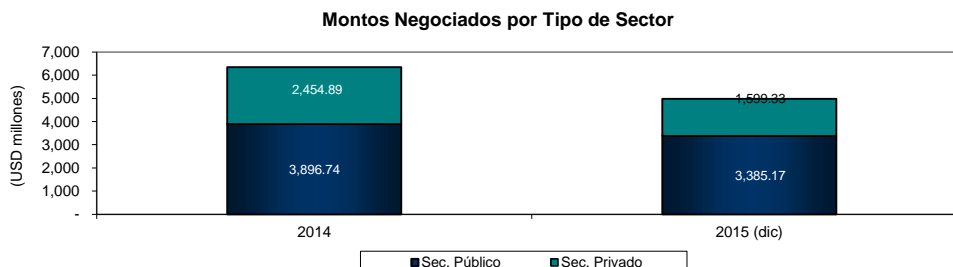
Cupones: Es un valor que se emite adherido o asociado con un valor de deuda de largo plazo, tales como bonos, obligaciones, etc. La presentación de este valor otorga el derecho al pago de capital y/o interés al portador

Emisores:

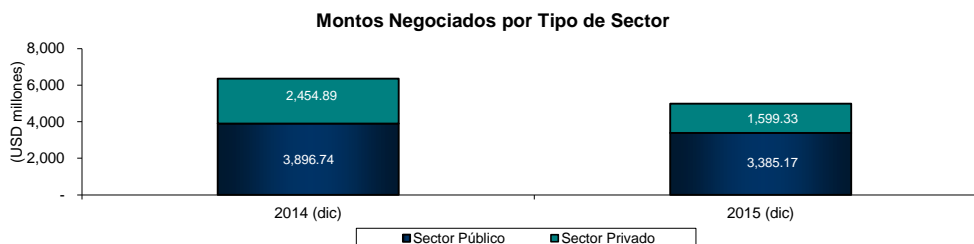
Banco Central del Ecuador (BCE)
Corporación Financiera Nacional (CFN)
Ministerio de Economía y Finanzas (MEF)
Servicio de Rentas Internas (SRI)
Banco Nacional de Fomento (BNF)

Comportamiento Histórico de los Valores de Renta Fija por BVQ

Montos Negociados en Renta Fija por Sector (millones USD)		
Renta Fija	2014	2015 (dic)
Sector Privado	2,454.89	1,599.33
Sector Público	3,896.74	3,385.17
Total	6,351.64	4,984.50



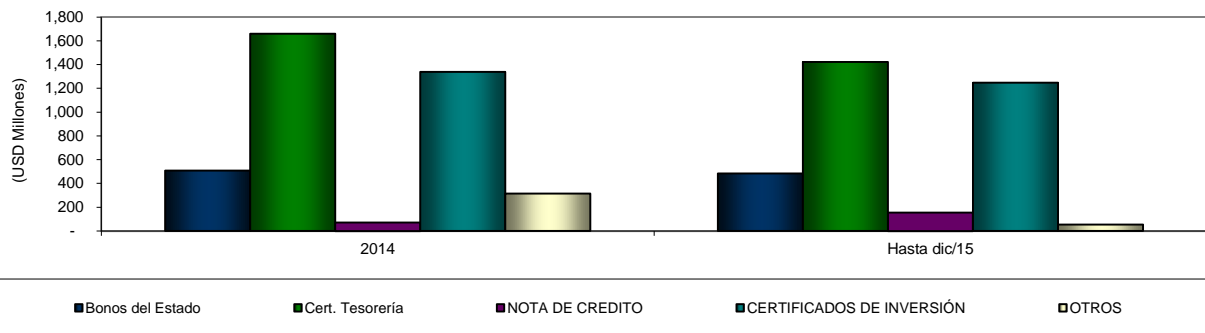
Montos Negociados en Renta Fija por Sector (millones USD)		
Renta Fija	2014 (dic)	2015 (dic)
Sector Privado	2,454.89	1,599.33
Sector Público	3,896.74	3,385.17
Total	6,351.64	4,984.50



REPORTE HISTÓRICO A NIVEL NACIONAL

MONTOS NEGOCIADOS EN VALORES PÚBLICOS DE RENTA FIJA (USD)		
TITULO	2014	Hasta dic-15
BONOS DE ESTADO	507,454,869	483,320,515
CERTIFICADOS DE DEPOSITO	6,700,000	25,154,000
CERTIFICADOS DE INVERSION	1,337,673,156	1,246,828,173
CERTIFICADOS DE TESORERIA	1,658,549,947	1,421,080,528
CUPONES DE CAPITAL	129,925,626	13,186,863
NOTAS DE CREDITO	72,212,194	155,388,447
REPORTO	146,298,768	34,875,024
TITULARIZACIONES	37,930,006	5,340,094
VALORES NO INSCRITOS REVNI		
OTROS	-	-
TOTAL	3,896,744,565	3,385,173,645

Valores Públicos de Renta Fija Negociados

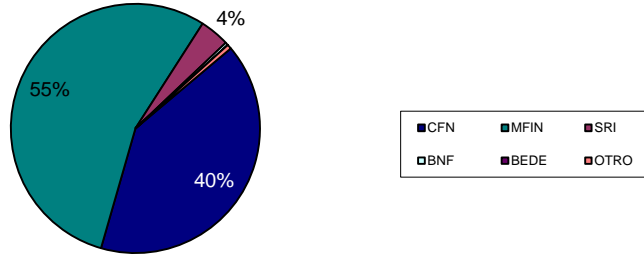


La principal fuente de financiamiento por parte del sector público en el año 2014 fueron los certificados de tesorería, negociados principalmente por el ministerio de finanzas, el monto alcanzado por estos títulos en el año fue de US\$ 1659 millones, seguidos por los certificados de inversión negociados 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 dic-15
CORPORACION FINANCIERA NACIONAL	1,337,438,156	1,229,929,036
MINISTERIO DE FINANZAS	2,442,229,210	1,952,462,931
SERVICIO DE RENTAS INTERNAS	72,212,194	155,388,447
BANCO NACIONAL DE FOMENTO	235,000	16,899,137
BANCO DEL ESTADO BEDE	6,700,000	25,154,000
CORPORACIÓN ADUANERA ECUADOR		
REPUBLICA DEL ECUADOR		
TERCERA TIT DE FLUJOS - PORTAFOLIO CFN	37,930,006	5,340,094
TOTAL	3,896,744,565	3,385,173,645

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

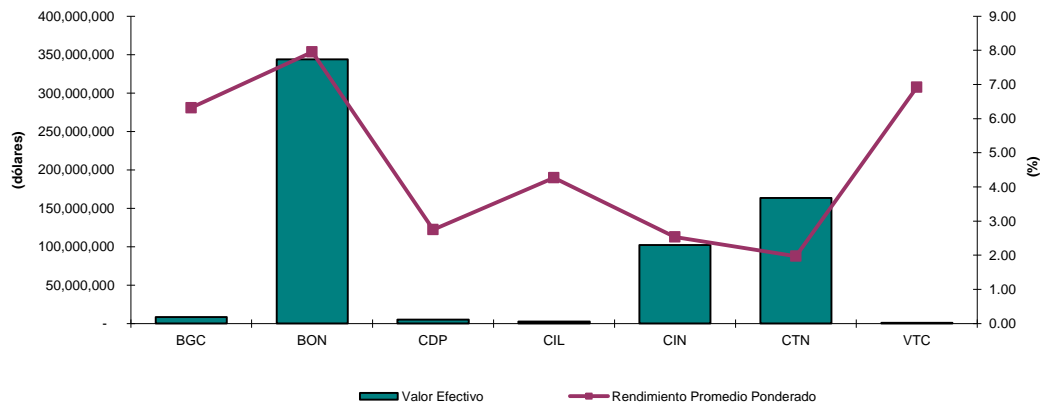


Entre las instituciones que más participan en el mercado de valores ecuatoriano se encuentra la Corporación Financiera Nacional con una participación del 49% del total de títulos negociados. En segundo lugar, se encuentra el ministerio de finanzas, el cual con sus negociaciones de bonos de estado y certificados 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 dic-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	8,358,721	6.32	8	100.10
BONOS DEL ESTADO	343,736,380	7.95	4660	99.60
CERTIFICADO DE DEPOSITO	5,000,000	2.75	91	100.00
CERTIFICADO DE INVERSION L/P	2,409,000	4.27	445	100.00
CERTIFICADOS DE INVERSION	102,198,012	2.53	67	100.00
CERTIFICADOS DE TESORERIA	163,582,751	1.97	83	99.52
VALORES DE CONTENIDO CREDITICIO	991,378	6.92	1011	100.00
TOTAL	666,969,026	5.49	2626	99.34

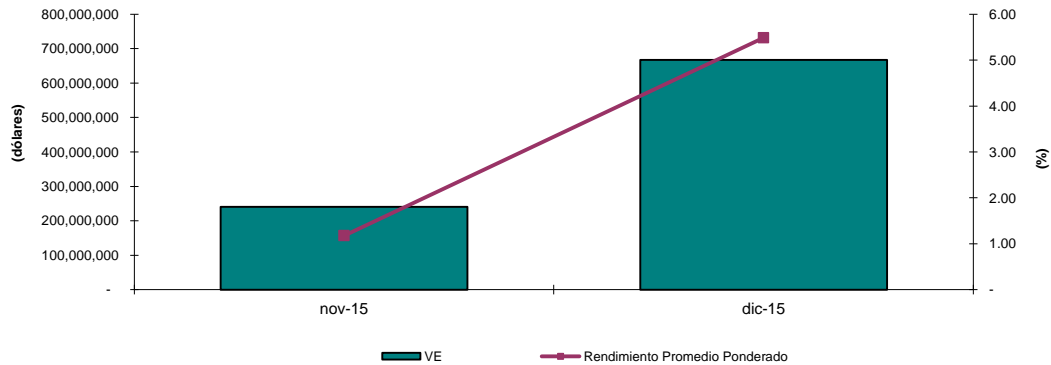
Valores Públicos de Renta Fija



Análisis Comparativo (nov-15 y dic-15)

MONTOS NEGOCIADOS EN VALORES PÚBLICOS DE RENTA FIJA				
TITULO	noviembre-15		diciembre-15	
	VALOR EFECTIVO	TEA PROMEDIO PONDERADA (%)	VALOR EFECTIVO	TEA PROMEDIO PONDERADA (%)
BONOS DEL ESTADO	6,400,135	5.32	343,736,380	7.95
BONOS DEL ESTADO C/P				
BONOS GLOBAL 2015 DCTO 533	2,755,048	4.55	8,358,721	6.32
CERTIFICADOS DE INVERSION	94,747,715	2.56	102,198,012	2.53
CERTIFICADO DE INVERSION L/P	6,269,930	4.00	2,409,000	4.27
NOTAS DE CREDITO				
CERTIFICADOS DE TESORERIA	114,995,282	2.02	163,582,751	1.97
BONOS ESTADO-REPORTO				
VALORES DE CONTENIDO CREDITICIO			991,378	6.92
OTROS	14,880,530		45,692,784	
TOTAL	240,048,641	1.18	666,969,026	5.49

Valores Públicos de Renta Fija



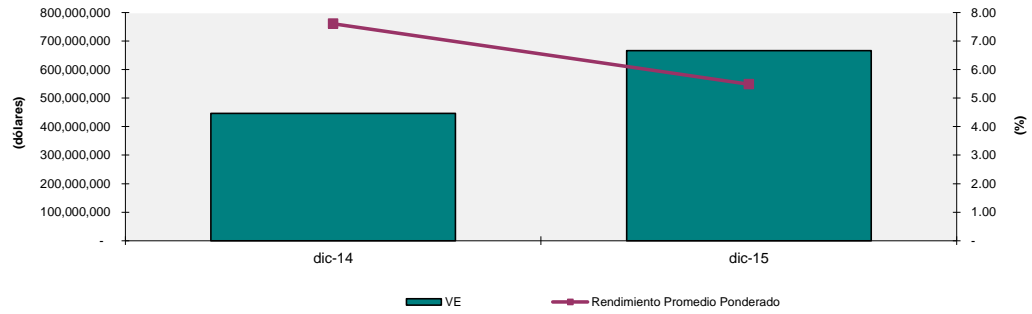
Variación del mes de dic-15 con respecto al mes de nov-15

Tipo de Variación	Valor Efectivo	TEA
Variación en USD (dic/15 - nov/15)	426,920,385	4.31
Variación en % (Tasa de Crecimiento)	178%	3.66

Análisis Comparativo (dic-14 y dic-15)

MONTOS NEGOCIADOS EN VALORES PÚBLICOS DE RENTA FIJA				
TITULO	diciembre-14		diciembre-15	
	VALOR EFECTIVO	TEA PROMEDIO PONDERADA (%)	VALOR EFECTIVO	TEA PROMEDIO PONDERADA (%)
BONOS DEL ESTADO	12,411,143	9.81	343,736,380	7.95
BONOS DEL ESTADO C/P				
BONOS GLOBAL 2015 DCTO 533	3,555,600	11.03	8,358,721	6.32
CERTIFICADOS DE INVERSION	115,514,285	3.09	102,198,012	2.53
CERTIFICADO DE INVERSION L/P	7,800,000	4.00	2,409,000	4.27
NOTAS DE CREDITO				
CERTIFICADOS DE TESORERIA			163,582,751	1.97
BONOS ESTADO-REPORTO	2,583,906	-		
VALORES DE CONTENIDO CREDITICIO	30,000,006	6.92	991,378	6.92
OTROS	274,474,130		45,692,784	
TOTAL	446,339,070	7.61	666,969,026	5.49

Valores Públicos de Renta Fija



Variación del mes de dic/15 con respecto al mes de dic/14

Tipo de Variación	Valor Efectivo	TEA
Variación en USD (dic-15 - dic-14)	220,629,956	-2.12
Variación en % (Tasa de Crecimiento)	49%	-28%

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

NUMERO TRANSACCIONES EN VALORES PÚBLICOS DE RENTA FIJA

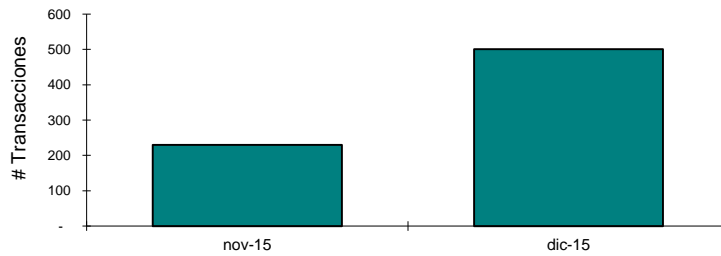
TITULO	2014	Hasta dic-15
BONOS DE ESTADO	2061	2056
CERTIFICADOS DE DEPOSITO	3	10
CERTIFICADOS DE INVERSION	697	798
CERTIFICADOS DE TESORERIA	434	423
CUPONES DE CAPITAL	11	5
NOTAS DE CREDITO	438	808
REPORTO	41	12
TITULARIZACIONES	10	6
VALORES NO INSCRITOS REVNI		
OTROS	0	0
TOTAL	3695	4118

NUMERO TRANSACCIONES EN VALORES PÚBLICOS DE RENTA FIJA POR EMISOR

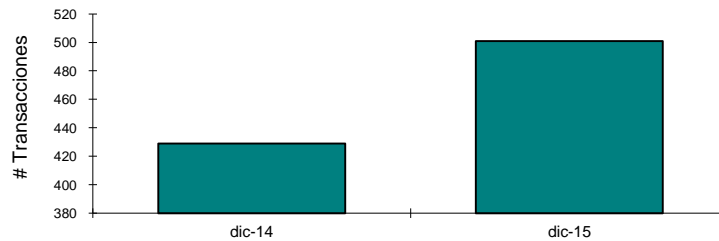
EMISOR	2014	Hasta dic-15
CORP. FINANCIERA NACIONAL	694	789
MINISTERIO DE FINANZAS	2547	2496
SERVICIO DE RENTAS INTERNAS	438	808
BANCO NACIONAL DE FOMENTO	3	10
BANCO CENTRAL	3	9
CORP. ADUANERA ECUADOR		
REPUBLICA DEL ECUADOR		
BANCO DEL ESTADO BEDE		
OTROS	10	6
TOTAL	3695	4118

TRANSACCIONES - INFORMACIÓN MENSUAL

Información Comparativo (nov-15 - dic-15)		
TITULO	nov-15	dic-15
BONOS DE ESTADO	33	239
CERTIFICADOS DE DEPOSITO	2	1
CERTIFICADOS DE INVERSION	70	70
CERTIFICADOS DE TESORERIA	32	50
CUPONES DE CAPITAL		5
NOTAS DE CREDITO	93	135
REPORTO		
TITULARIZACIONES		1
VALORES NO INSCRITOS REVNI		
OTROS	-	-
TOTAL	230	501



Información Comparativo (dic-14 - dic-15)		
TITULO	dic-14	dic-15
BONOS DE ESTADO	286	239
CERTIFICADOS DE DEPOSITO	1	1
CERTIFICADOS DE INVERSION	56	70
CERTIFICADOS DE TESORERIA	35	50
CUPONES DE CAPITAL	3	5
NOTAS DE CREDITO	45	135
REPORTO	1	
TITULARIZACIONES	2	1
VALORES NO INSCRITOS REVNI		
OTROS	-	-
TOTAL	429	501



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.

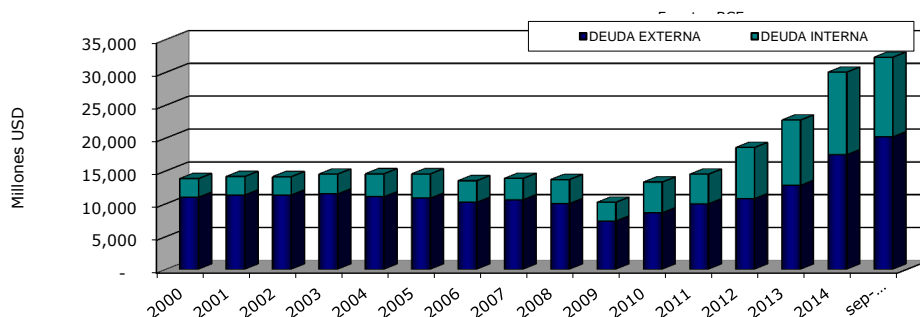
Nota: La información del presente anexo esta actualizada a Jul 12, que corresponde a la última actualización del BCE

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%
sep-15	12,109	-3.57%	20,180	15.60%	32,289	7.58%	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	32,289
Promedio		16,764

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
sep-15	12,109	11,340	-	769

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
sep-15	3,723	966	800	-33	20,180

Para mayor información por favor comunicarse con:

Ec. Gustavo Endara
Ing. David Burneo

gustavoendara@bolsadequito.com
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.