BOLSA DE VALORES DE QUITO

GRANDES DECISIONES, GRANDES RESULTADOS

VALORES PÚBLICOS

BOLETÍN MENSUAL

Departamento Estadístico Financiero

www.bolsadequito.com

mayo-17

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.

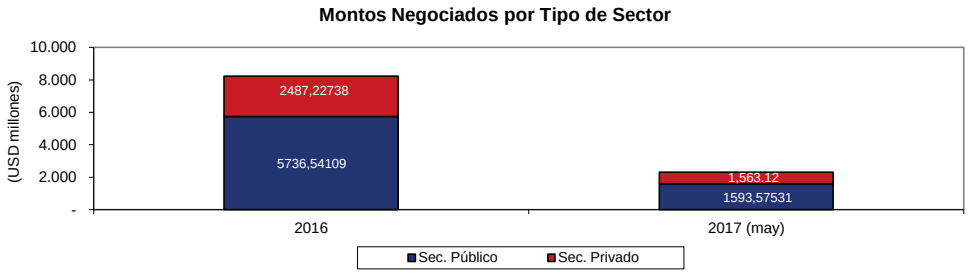
Notas de Crédito: Son valores nominativos por medio de los cuales entidades como el SRI, reconocen la existencia de una suma de dinero pagada indebidamente o en exceso por concepto de tributos. Sirven para pagar o compensar obligaciones tributarias.

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

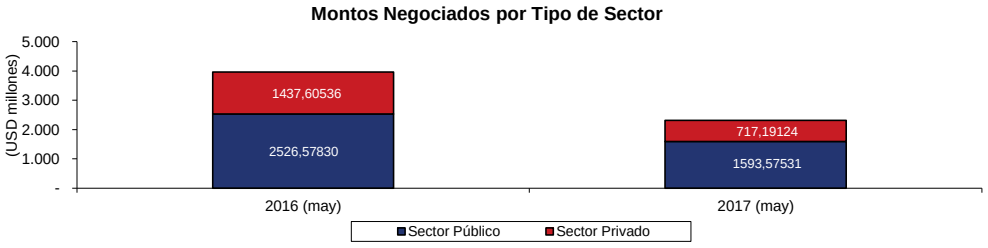
Emisores:
Banco Central del Ecuador (BCE)
Corporación Financiera Nacional (CFN)
Ministerio de Finanzas (MDF)
Servicio de Rentas Internas (SRI)
Banco Nacional de Fomento (BNF)

Comportamiento Histórico de los Valores de Renta Fija por BVQ

Montos Negociados en Renta Fija por Sector (millones USD)		
Renta Fija	2016	2017 (may)
Sector Privado	2.487,23	717,19
Sector Público	5.736,54	1.593,58
Total	**8.223,77**	**2.310,77**



Montos Negociados en Renta Fija por Sector (millones USD)		
Renta Fija	2016 (may)	2017 (may)
Sector Privado	1.437,61	717,19
Sector Público	2.526,58	1.593,58
Total	**3.964,18**	**2.310,77**

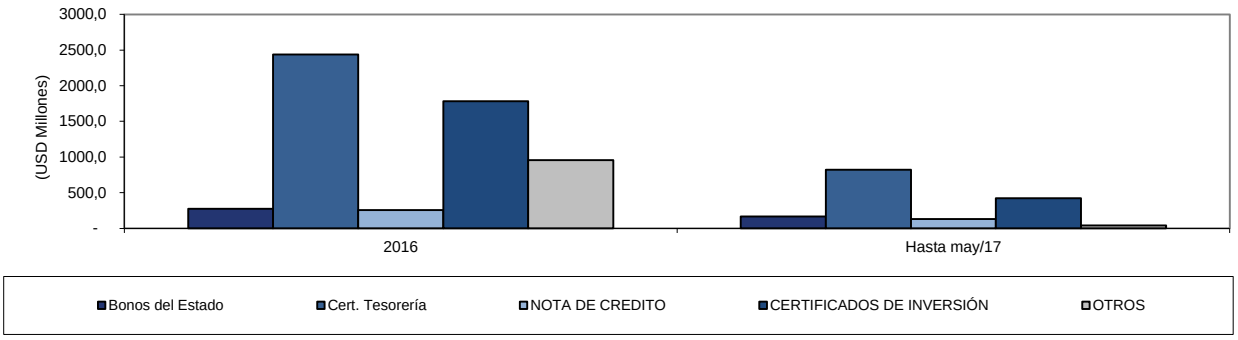


REPORTE HISTÓRICO

A NIVEL NACIONAL

MONTOS NEGOCIADOS EN VALORES PÚBLICOS DE RENTA FIJA (USD)		
TITULO	2016	Hasta may-17
BONOS DE ESTADO	273.974.968	168.797.597
CERTIFICADOS DE DEPOSITO	26.213.762	6.206.881
CERTIFICADOS DE INVERSION	1.781.524.603	421.165.288
CERTIFICADOS DE TESORERIA	2.437.729.692	822.386.444
CUPONES DE CAPITAL	652.626.667	
NOTAS DE CREDITO	258.434.276	132.003.347
REPORTO		
TITULARIZACIONES		2.055.918
TBC - TITULOS DEL BANCO CENTRAL	306.037.125	40.959.838
OTROS	-	-
TOTAL	**5.736.541.093**	**1.593.575.314**

Valores Públicos de Renta Fija Negociados



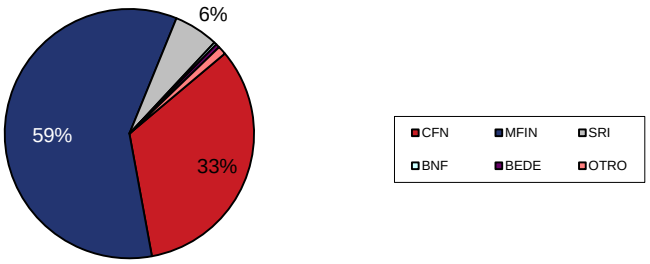
La principal fuente de financiamiento por parte del sector público en el año 2015 fueron los certificados de tesorería, negociados principalmente por el ministerio de finanzas, el monto alcanzado por estos títulos en el año fue de US$ 1421 millones, seguidos por los certificados de inversión negociados principalmente por la CFN, el monto alcanzado fue de US$ 1246 millones.

Montos Negociados por Emisor

A Nivel Nacional

MONTOS NEGOCIADOS EN VALORES PÚBLICOS DE RENTA FIJA POR EMISOR (en dólares)		
EMISOR	2016	Hasta may-17
CORPORACION FINANCIERA NACIONAL BP	1.761.524.603	421.165.288
MINISTERIO DE FINANZAS	3.364.331.327	991.184.041
SERVICIO DE RENTAS INTERNAS	258.434.276	132.003.347
BANCO NACIONAL DE FOMENTO	20.000.000	
BANCO DEL ESTADO BEDE		
CORPORACIÓN ADUANERA ECUADOR		
BANCO CENTRAL	306.037.125	40.959.838
BANCO DE DESARROLO ECUATORIANO BP	26.213.762	6.206.881
TERCERA TIT DE FLUJOS - PORTAFOLIO CFN		2.055.918
TOTAL	**5.736.541.093**	**1.593.575.314**

Participación Acumulada en los Montos Negociados de Títulos Públicos por Emisor (2016-2017)



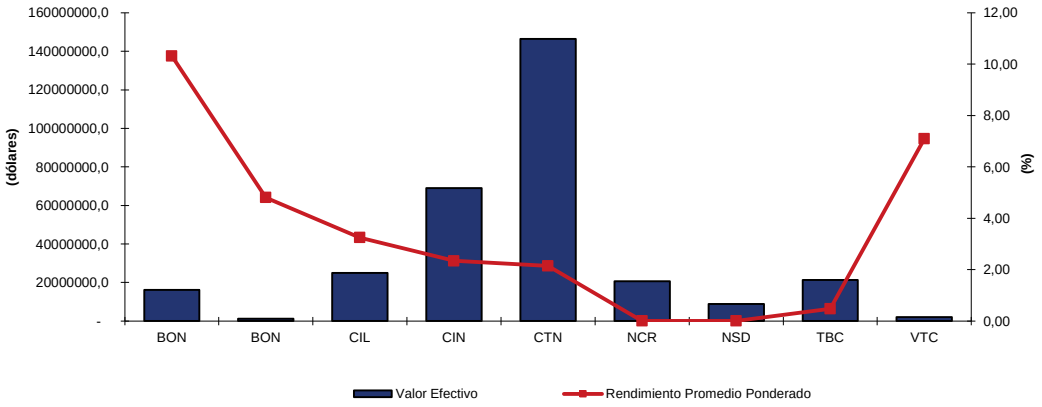
Entre las intituciones que más participan en el mercado de valores ecuatoriano se encuentra El Ministerio de Finanzas con una participación del 58% del total de títulos negociados. En segundo lugar, se encuentra Corporación Financiera Nacional, el cual alcanza un 36% del total de titulos negociados. Finalmente, tenemos en tercer lugar al Servicio de Rentas Internas con un 5% de participación, principalmente por las negociaciones en notas de crédito

INFORMACIÓN MENSUAL

Montos Negociados may-17

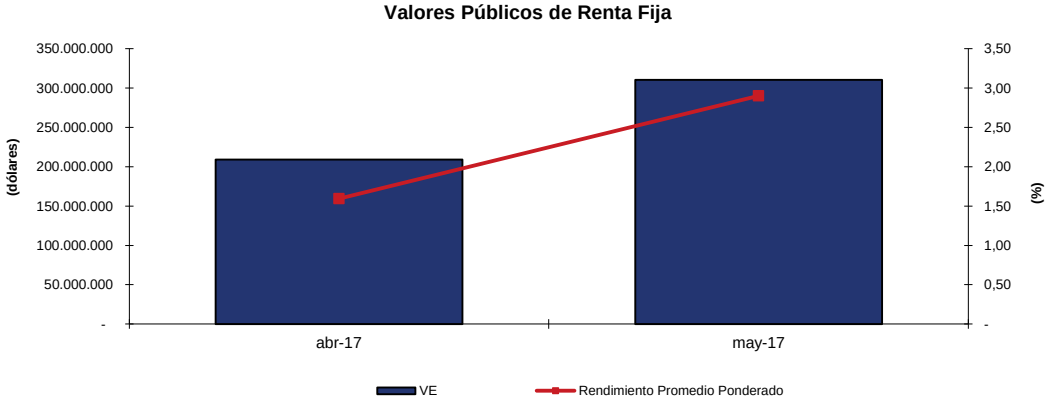
MONTOS NEGOCIADOS EN VALORES PÚBLICOS DE RENTA FIJA				
TITULO	VALOR EFECTIVO	TEA PROMEDIO PONDERADA (%)	PLAZO PROMEDIO PONDERADO	PRECIO PROMEDIO PONDERADO
BONOS DEL ESTADO	16.121.996	10,32	1566	88,35
BONOS DEL ESTADO C/P	1.251.034	4,81	82	99,60
CERTIFICADO DE INVERSION L/P	24.990.000	3,25	382	100,00
CERTIFICADOS DE INVERSION	69.070.594	2,34	164	100,00
CERTIFICADOS DE TESORERIA	146.385.374	2,14	109	99,28
NOTAS DE CREDITO	20.661.326	0,00	0	99,73
NOTAS DE CREDITO ISD	8.835.710	0,00	0	98,41
TBC - TITULOS DEL BANCO CENTRAL	21.227.196	0,47	319	99,59
VALORES DE CONTENIDO CREDITICIO	2.055.918	7,10	499	99,87
Promedio Ponderado Total	**310.599.148**	**2,90**	**269**	**98,96**

Valores Públicos de Renta Fija



Analsis Comparativo (abr-17 y may-17)

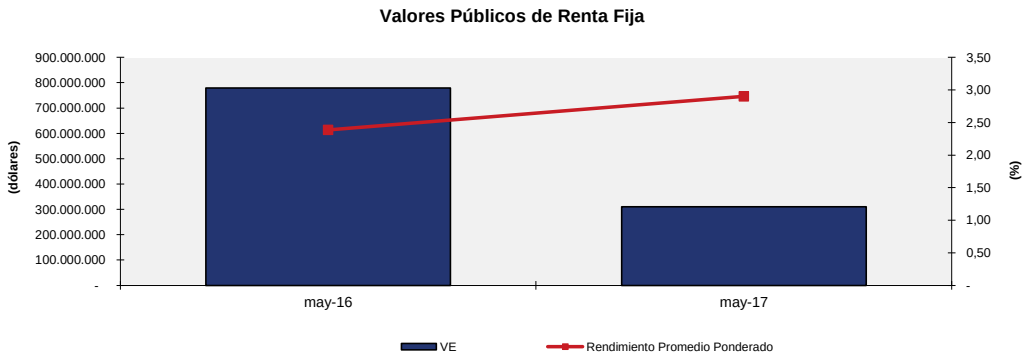
MONTOS NEGOCIADOS EN VALORES PÚBLICOS DE RENTA FIJA				
TITULO	abril-17		mayo-17	
	VALOR EFECTIVO	TEA PROMEDIO PONDERADA (%)	VALOR EFECTIVO	TEA PROMEDIO PONDERADA (%)
BONOS DEL ESTADO	21.841.382	9,97	16.121.996	10,32
BONOS DEL ESTADO C/P	7.333.408	5,07	1.251.034	4,81
BONOS GLOBAL 2015 DCTO 533				
CERTIFICADOS DE INVERSION	47.219.561	2,19	69.070.594	2,34
CERTIFICADO DE INVERSION L/P	18.500.000	3,26	24.990.000	3,25
NOTAS DE CREDITO	20.962.738	-	20.661.326	-
CERTIFICADOS DE TESORERIA	86.489.306	2,40	146.385.374	2,14
BONOS ESTADO-REPORTO				
VALORES DE CONTENIDO CREDITICIO			2.055.918	7,10
OTROS	6.728.990		30.062.906	
TOTAL	**209.075.384**	**1,59**	**310.599.148**	**2,90**



Variación del mes de may-17 con respecto al mes de abr-17		
Tipo de Variación	**Valor Efectivo**	**TEA**
Variación en USD (may/17 - abr/17)	101.523.764	1,31
Variación en % (Tasa de Crecimiento)	49%	0,82

Analsis Comparativo (may-16 y may-17)

MONTOS NEGOCIADOS EN VALORES PÚBLICOS DE RENTA FIJA				
TITULO	mayo-16		mayo-17	
	VALOR EFECTIVO	TEA PROMEDIO PONDERADA (%)	VALOR EFECTIVO	TEA PROMEDIO PONDERADA (%)
BONOS DEL ESTADO	41.936.947	5,12	16.121.996	10,32
BONOS DEL ESTADO C/P	701.034	10,38	1.251.034	4,81
NOTAS DE CREDITO ISD			8.835.710	-
CERTIFICADOS DE INVERSION	172.008.000	2,42	69.070.594	2,34
CERTIFICADO DE INVERSION L/P	5.348.000	4,06	24.990.000	3,25
NOTAS DE CREDITO			20.661.326	-
CERTIFICADOS DE TESORERIA	169.570.810	1,98	146.385.374	2,14
CERTIFICADO DE DEPOSITO				
CUPON DE CAPITAL	323.408.880	2,38		
OTROS	66.429.683		23.283.115	
TOTAL	**779.403.354**	**2,39**	**310.599.148**	**2,90**



Variación del mes de may/17 con respecto al mes de may/16		
Tipo de Variación	**Valor Efectivo**	**TEA**
Variación en USD (may-17 - may-16)	-468.804.205	0,51
Variación en % (Tasa de Crecimiento)	-60%	22%

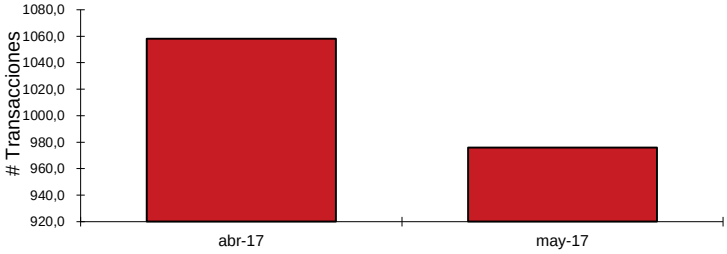
TRANSACCIONES REALIZADAS EN VALORES DEL SECTOR PÚBLICO (R. Fija)

NUMERO TRANSACCIONES EN VALORES PÚBLICOS DE RENTA FIJA		
TITULO	2016	Hasta may-17
BONOS DE ESTADO	2470	2181
CERTIFICADOS DE DEPOSITO	9	2
CERTIFICADOS DE INVERSION	734	183
CERTIFICADOS DE TESORERIA	738	326
CUPONES DE CAPITAL	8	
NOTAS DE CREDITO	6960	3126
REPORTO		
TITULARIZACIONES		4
VALORES NO INSCRITOS REVNI		
OTROS	734	173
TOTAL	**11653**	**5995**

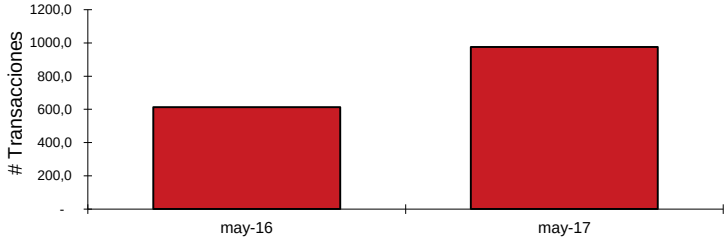
NUMERO TRANSACCIONES EN VALORES PÚBLICOS DE RENTA FIJA POR EMISOR		
EMISOR	2016	Hasta may-17
CORP. FINANCIERA NACIONAL		
MINISTERIO DE FINANZAS	3216	2507
SERVICIO DE RENTAS INTERNAS	6960	3126
BANCO NACIONAL DE FOMENTO		2
BANCO CENTRAL	4	
CORP. ADUANERA ECUADOR		183
REPUBLICA DEL ECUADOR		
BANCO DEL ESTADO BEDE	734	173
OTROS	739	4
TOTAL	**11653**	**5995**

TRANSACCIONES - INFORMACIÓN MENSUAL

Información Comparativo (abr-17 - may-17)		
TITULO	abr-17	may-17
BONOS DE ESTADO	467	423
CERTIFICADOS DE DEPOSITO		
CERTIFICADOS DE INVERSION	35	34
CERTIFICADOS DE TESORERIA	47	61
CUPONES DE CAPITAL		
NOTAS DE CREDITO	488	420
REPORTO		
TITULARIZACIONES		4
VALORES NO INSCRITOS REVNI		
OTROS	21	34
TOTAL	**1.058**	**976**



Información Comparativo (may-16 - may-17)		
TITULO	may-16	may-17
BONOS DE ESTADO	186	423
CERTIFICADOS DE DEPOSITO		
CERTIFICADOS DE INVERSION	57	34
CERTIFICADOS DE TESORERIA	43	61
CUPONES DE CAPITAL	1	
NOTAS DE CREDITO	240	420
REPORTO		
TITULARIZACIONES		4
VALORES NO INSCRITOS REVNI		
OTROS	87	34
TOTAL	**614**	**976**



ANEXO

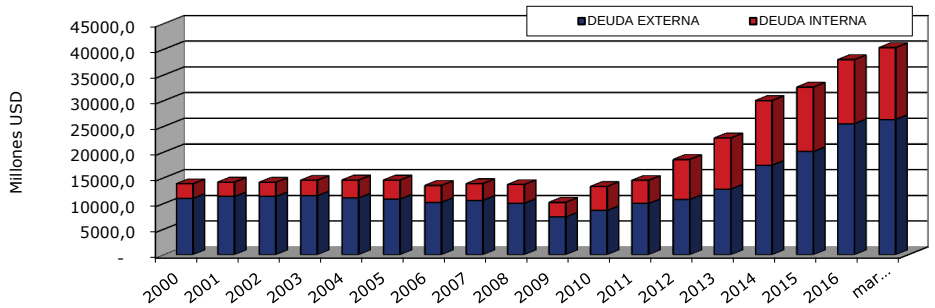
En el presente apartado proporciona información referente a los montos y estructura de la deuda pública interna y externa del Ecuador. Esta sección pretende complementar la información presentada en las páginas prescedentes referente a la negociación de valores emitidos por el sector público.

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%	17.455	36,34%	30.014	32,05%	30%
2015	12.546	26,39%	20.084	56,88%	32.630	43,56%	33%
2016	12.457	-0,80%	25.523	46,22%	37.981	26,54%	38%
mar-17	13.979	12,21%	26.323	3,13%	40.302	6,11%	N/D

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	mar-17	40.302
Promedio		19.269

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. Desde el año 2012, se observa que la relación Deuda Pública/PIB vuelve a crecer hasta el 2015, según los datos disponibles.

- 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 12,546 millones en 2015.

- 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 ultimos cinco años, ha presentado un fuerte crecimiento pasando de USD 8,622 millones en 2010 a USD 20,084 millones en 2015, lo que significo un cremcimiento promedio del 23%.

DEUDA PÚBLICA INTERNA

DEUDA PUBLICA 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
2015	12.546	11.780	-	767
2016	12.457	11.695	-	762
mar-17	13.979	13.213	-	765

Fuente: BCE / Ministerio de Finanzas

DEUDA PÚBLICA EXTERNA

DEUDA PUBLICA EXTERNA					
Periodo	Desembolsos	Amortizaciones	Intereses	Ajustes	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	17.455
2015	4.770	2.093	1.068	-48	20.084
2016	7.305	1.829	1.210	-37	25.523
mar-17	1.792	1.012	469	19	26.323

Fuente: BCE / Ministerio de Finanzas

Para mayor información por favor comunicarse con:

Ec. Gustavo Endara gustavoendara@bolsadequito.com
Ing. David Burneo 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.