



UTMACH

UNIDAD ACADÉMICA DE CIENCIAS EMPRESARIALES

CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

LAS NEGOCIACIONES DEL ECUADOR EN EL MERCADO DE VALORES
INTERNACIONAL SEGUN REQUERIMIENTO PRESUPUESTARIO
PERIODO 2015 2016

GOMEZ ROGEL GINA ELIZABETH
INGENIERA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA CPA

MACHALA
2017



UTMACH

UNIDAD ACADÉMICA DE CIENCIAS EMPRESARIALES

CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

LAS NEGOCIACIONES DEL ECUADOR EN EL MERCADO DE
VALORES INTERNACIONAL SEGUN REQUERIMIENTO
PRESUPUESTARIO PERIODO 2015 2016

GOMEZ ROGEL GINA ELIZABETH
INGENIERA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA CPA

MACHALA
2017



UTMACH

UNIDAD ACADÉMICA DE CIENCIAS EMPRESARIALES

CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

EXAMEN COMPLEXIVO

LAS NEGOCIACIONES DEL ECUADOR EN EL MERCADO DE VALORES
INTERNACIONAL SEGUN REQUERIMIENTO PRESUPUESTARIO PERIODO 2015
2016

GOMEZ ROGEL GINA ELIZABETH
INGENIERA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA CPA

JARAMILLO PAREDES MARCIA FABIOLA

MACHALA, 24 DE AGOSTO DE 2017

MACHALA
24 de agosto de 2017

Nota de aceptación:

Quienes suscriben, en nuestra condición de evaluadores del trabajo de titulación denominado LAS NEGOCIACIONES DEL ECUADOR EN EL MERCADO DE VALORES INTERNACIONAL SEGUN REQUERIMIENTO PRESUPUESTARIO PERIODO 2015 2016, hacemos constar que luego de haber revisado el manuscrito del precitado trabajo, consideramos que reúne las condiciones académicas para continuar con la fase de evaluación correspondiente.



JARAMILLO PAREDES MARCIA FABIOLA
0703659383
TUTOR - ESPECIALISTA 1



NARANJO SANCHEZ CLAUDIA ELIZABETH
0702903998
ESPECIALISTA 2



APOLO VIVANCO NERVO JONPIERE
0703707018
ESPECIALISTA 3

Fecha de impresión: lunes 14 de agosto de 2017 - 10:10

Urkund Analysis Result

Analysed Document: GOMEZ ROGEL GINA ELIZABETH_PT-010517.pdf (D29677164)
Submitted: 2017-07-18 06:46:00
Submitted By: titulacion_sv1@utmachala.edu.ec
Significance: 5 %

Sources included in the report:

MARIAN V. SIGUENZIA ORDOÑEZ.docx (D25102325)

Instances where selected sources appear:

5

CLÁUSULA DE CESIÓN DE DERECHO DE PUBLICACIÓN EN EL REPOSITORIO DIGITAL INSTITUCIONAL

La que suscribe, GOMEZ ROGEL GINA ELIZABETH, en calidad de autora del siguiente trabajo escrito titulado LAS NEGOCIACIONES DEL ECUADOR EN EL MERCADO DE VALORES INTERNACIONAL SEGUN REQUERIMIENTO PRESUPUESTARIO PERIODO 2015 2016, otorga a la Universidad Técnica de Machala, de forma gratuita y no exclusiva, los derechos de reproducción, distribución y comunicación pública de la obra, que constituye un trabajo de autoría propia, sobre la cual tiene potestad para otorgar los derechos contenidos en esta licencia.

La autora declara que el contenido que se publicará es de carácter académico y se enmarca en las disposiciones definidas por la Universidad Técnica de Machala.

Se autoriza a transformar la obra, únicamente cuando sea necesario, y a realizar las adaptaciones pertinentes para permitir su preservación, distribución y publicación en el Repositorio Digital Institucional de la Universidad Técnica de Machala.

La autora como garante de la autoría de la obra y en relación a la misma, declara que la universidad se encuentra libre de todo tipo de responsabilidad sobre el contenido de la obra y que asume la responsabilidad frente a cualquier reclamo o demanda por parte de terceros de manera exclusiva.

Aceptando esta licencia, se cede a la Universidad Técnica de Machala el derecho exclusivo de archivar, reproducir, convertir, comunicar y/o distribuir la obra mundialmente en formato electrónico y digital a través de su Repositorio Digital Institucional, siempre y cuando no se lo haga para obtener beneficio económico.

Machala, 24 de agosto de 2017



GOMEZ ROGEL GINA ELIZABETH
0706582848

DEDICATORIA

Dedico este trabajo primeramente a Dios por haberme dado la vida y permitirme llegar hasta este momento importante en mi vida. A mi madre, padre y hermanos por ser quienes me inspiran para ser cada día mejor, a mi novio por ser mi apoyo incondicional y ser mi ayuda en todo momento.

Gina Gómez Rogel

AGRADECIMIENTO

Expreso mi agradecimiento a la Universidad Técnica de Machala por la oportunidad que nos otorga de poder cumplir una meta.

A la tutora del presente trabajo ING MARCIA FABIOLA JARAMILLO PAREDES por su guía, comprensión, paciencia, entrega y valiosos consejos a lo largo de la investigación.

GINA GOMEZ ROGEL

RESUMEN

La federación internacional de la Bolsa de Valores evalúa la importancia de los mercados accionarios en la economía a través de un indicador que mide el nivel de capitalización bursátil y producto de venta principal en un país el PIB. El negocio de bonos corresponde a un negocio jurídico por medio del cual el proceso de una emisión colocación y suscripción de un título valor dada a través de una oferta mercantil. Los bonos corresponden a expedientes utilizados por las sociedades o gobiernos de un país para incrementar los recursos externos haciendo partícipe a terceros donde estos reciben a cambio pagos de interés generándoles ganancia.

Hablando de bonos emitidos en un país estos se dan por diversos motivos uno de ellos principal es que el país este atravesando por una fuerte crisis económica hecho que sucedió en Ecuador, cuando los gastos son mayores a los ingresos en un Presupuesto General del Estado presentado un déficit en su presupuesto el país se ve forzado a buscar nuevas fuentes de financiamiento llevándolo a emitir títulos valores como bonos para recaudar dinero

Palabras clave.

- BOLSA DE VALORES,
- BONOS, NEGOCIACIONES
- BURSÁTILES,
- TÍTULOS VALORES,
- PRESUPUESTO,
- INVERSIÓN A RENTA FIJA

SUMMARY

The International Federation of Stock Market evaluates the importance of stock markets in the economy through an indicator that measures the level of capitalisation and main product in a country GDP. The bond business corresponds to a legal transaction by which the process of a placement and subscribing to a title value given through a commercial offer. The bonds are files used by companies or governments of a country to increase external resources involving third parties where they receive in exchange for payments of interest generating profit.

Speaking of bonds issued in a country these are given for a variety of reasons one of them is that the country is going through a severe economic crisis that happened in Ecuador, when expenses are higher income in a General State Budget submitted a shortfall in its budget the country is forced to look for new sources of funding to issue securities such as bonds to raise money

Key Words.

- Securities,

Bonds,

Securities, negotiations •

- Securities,

- Budget

- Fixed income investment

ÍNDICE

PORTADA.....	I
DEDICATORIA.....	II
AGRADECIMIENTO.....	III
RESUMEN.....	IV
SUMMARY.....	V
INTRODUCCIÓN.....	7
OBJETIVO GENERAL.....	9
OBJETIVOS ESPECÍFICOS.....	9
2. DESARROLLO.....	10
Marco Teórico.....	10
CONCLUSION.....	17
RECOMENDACIÓN.....	18
BIBLIOGRAFÍA.....	19-21

INTRODUCCIÓN

Un Presupuesto es un cálculo que se genera para cumplir en un determinado período de tiempo los objetivos propuestos, en base a actividades que requieren involucrar recursos entre ellos: materiales, mano de obra, dinero, etc. Lo que establecerá el tipo de gasto aproximado de lo que se va a adquirir y que a través de un plan de operaciones se determinará las pérdidas y ganancias, que se pueden aplicar tanto en una pequeña empresa, macro empresa, e inclusive en la Administración Pública de un País; en este último dependerá de las prioridades y necesidades de sus habitantes.

Los Gobiernos, implementan el Presupuesto General del Estado, el cual planifica en rubros específicos, los montos que financiarán el Plan Anual de Inversión, para atender problemáticas que den soluciones a situaciones de seguridad, infraestructura, salud, educación, viabilidad, entre otros. Si los egresos son mayores a los ingresos se considera como déficit lo cual conlleva a generar endeudamientos forzando a la administración pública a la búsqueda fuentes de financiamiento alternativas.

La presente Investigación se realizó a fin de conseguir lo siguiente: Intereses Institucionales: La Universidad Técnica de Machala publicará los resultados de investigación, como fuente de estudio, como un aporte a la sociedad, para estimular la importancia de evaluar la capacidad de endeudamiento del país a largo plazo, antes de aplicar en los Mercados de Valores Internacionales. Intereses académicos: Fomentar, ampliar y aplicar como herramienta de trabajo de campo en los estudiantes, que les permita conocer sobre el manejo de las negociaciones bursátiles que debe aplicar el Estado y que involucra a la población. Intereses profesionales: Que los profesionales que trabajan en la administración pública implementen medidas y políticas para llevar a cabo una adecuada planificación, priorizando las necesidades internas y canalizando los recursos, para evitar endeudamiento innecesario, debido a que el Ecuador incrementó sus negociaciones de Títulos Valores.

El presente trabajo tiene como objetivo general analizar la captación de los recursos financieros negociados en la Bolsa de Valores Internacional en el periodo 2015-2016. La finalidad de la investigación responde a sus respectivos objetivos específicos: a) Investigar lo que motivó al Gobierno ecuatoriano a emitir bonos de Estado y cuáles

fueron los montos negociados; b) Describir la repercusión en nuestra economía, por el sobreendeudamiento a largo plazo.

Para el desarrollo de este trabajo, se ha llevado a cabo la indagación bibliográfica en base a revistas científicas, de datos proporcionados por el Banco Central del Ecuador y Ministerio de Finanzas, el procedimiento de metodología de investigación aplicada es el método cuantitativo, con un enfoque deductivo, por cuanto su propósito es la búsqueda de explicar el problema propuesto. Para entender el fenómeno del estudio, se hizo a través del análisis de los hechos reales, descritos de manera imparcial, objetiva y competente. (Ramírez Atehortúa & Zwerg Villegas, 2012).

Los resultados dados en la investigación arrojan que el Ecuador debido a hechos acaecidos en relación con la caída del precio del petróleo en el año 2015 y el fuerte terremoto en abril del 2016 sumado al encarecimiento del dólar obligó a realizar negociaciones bursátiles de 750.000 millones de dólares y 1000 millones de dólares las cuales se dieron sin problemas, porque se pagaba una buena tasa de interés de 10.50%, 8,50%, y 10.75%. Lo que despertó la atención de inversionistas extranjeros que permitieron inyectar liquidez para financiar el Presupuesto General del Estado.

DESARROLLO

Bolsa de Valores.

La Bolsa de Valores es un mercado estructurado que brinda financiamiento e inversión a quienes buscan nuevas formas de obtener capital (Arcila Salazar, 2013). Está regulada por leyes y reglamentos en torno a la emisión y adquisición de títulos valores.

En la intermediación de la negociación intervienen las Casas de Valores, éstas son compañías que brindan comunicación a compradores y vendedores de título valores en mercados bursátiles (Morales Castro, Morales Castro, & Alcocer Martínez ,)

Bonos.

Son títulos de deuda que puede emitir un estado o una empresa, pueden ser de renta fija o variable, permitiendo que el emisor adquiera fondos de manera directa del mercado. En otras palabras es un compromiso de pago, donde queda plasmado el monto, el plazo e interés mediante en un documento (Solano , 2003), dichos documentos pueden ser adquiridos por compañías como también por particulares. Es importante acotar que al adquirir un bono, se recibe un rendimiento mayor a diferencia del que se puede recibir en un interés bancario. (Gutierrez Ursua , Yanez Carreño, & Paillan Peña, 2014)

Negociaciones Bursátiles.

Son las que aglomeran todo lo relacionado a actividades financieras dentro de un mercado de valores, de la cual destaca la Bolsa de Valores, como la más concurrente al estar autorizada y regulada por las entidades de control, para realizar todo tipo de transacciones negociables.

Títulos Valores.

De acuerdo a datos históricos los Títulos Valores, (Veras Rojas & Llano Escobar , 2016) aparecen en la edad media como una evolución del comercio, por la cantidad de productos propios de ese tiempo, se dio cambio de nombre y forma a las tradicionales

circulaciones física de un bien y la constante comercialización de un sitio a otro hizo incidió su aparición en el mercado. (Rodriguez moreno , 2006)

Fueron creados como instrumentos que facilitan y aseguran el movimiento económico de los créditos, cumple un rol protagónico que genera movimientos de operaciones bancarias, considerado transporte jurídico de mercadería, porque el tenedor podía viajar sin riesgos y ese documento reemplaza dinero en efectivo. Su función es la de compensar la exigencia y la seguridad que la misma circulación económica impone. (Rodriguez Moreno , 2006). Se denominan así porque representa un derecho privado, actitud que adopta por el valor económico que posee al portarlo, propia del derecho mercantil y usado para la realización de transacciones por el valor de este documento del cual cuyo ejercicio y transmisión están condicionados en el mismo. (Veras Rojas & Llano Escobar , 2016)

Presupuesto.

Es una proyección y forma parte de la administración de finanzas, de empresas, profesionales, organizaciones, países y familias. Es lo planificado en base a los recursos con los que cuenta un organismo o empresa, se formula y se expresa en términos monetarios, en otras palabras es lo que se quiere lograr en un futuro y a través de ellos conseguir objetivos planteados para un determinado periodo de tiempo. El Estado debe presentar anualmente, la estimación de gastos que asignará, a su respectivo gasto público de manera transparente en el ejercicio fiscal. (Perez Partida , 2015)

Inversión a Renta Fija.

Son todas las inversiones en las que el emisor está obligado a realizar pagos en un período y cantidad establecidas cuyo rendimiento no cambia y no depende de los resultados de quién lo emite, se fija el valor en el momento de la transacción en la que las dos partes acuerdan (Martínez Patiño & Ariza Garzón, 2016). La emisión debe realizarse a través del mercado bursátil por medio de una Casa de Valores o un operador autorizado. (Ley de Mercado de Valores, 2014) El interés de éstos no cambian hasta su vencimiento: Si el precio sube o baja en el transcurso, esto no le afecta al comprador siempre y cuando ese título no se revenda

Reseña histórica

El origen de la Bolsa de Valores no es muy clara algunos investigadores afirman que fue en el siglo V A.C. en la ciudad de Roma donde se empezó a llevar emisiones de carácter privado. Mientras que en otras investigaciones manifiestan que se dio entre el siglo XII y XV, Bruja (Bélgica) en las principal sede de Flandes llegando a ser el principal centro de financiamiento de Europa (Fisanotti, 2014) . El año de 1460 es considerado como el primero en crear Bolsa de Valores en Amberes la mismo que fue fundada por la compañía Holandesa de las Indias Orientales para negociar bonos y acciones tomando después de un tiempo el nombre de *Ámsterdam Bourse* pasando a realizar de esta manera expresamente transacciones con activos financieros.

El 4 de Julio de 1955 se realiza la asignación de Bolsa de Valores creando la Comisión Nacional de Valores en el Ecuador la expedición de la Ley de la Comisión de Valores (Corporación Financiera Nacional el 11 de Agosto de 1964) sustituyendo a la Comisión Nacional de Valores, el 26 de Marzo expidió la Ley N°.111 que faculta el establecimiento de la Bolsa de Valores compañías anónimas otorgando facultad a la comisión de valores de Quito, el 25 de Agosto del mismo año se otorga constitución a la Bolsa de Valores de Quito, el 28 de Mayo de 1993 se expide la primera Ley de Mercado de Valores, donde se establece que las Bolsas de Valores deben ser corporaciones civiles y dispone la transformación jurídica de las compañías anónimas. (Diaz de Santos, 2015). Mientras que la Bolsa de Valores más relevante es la Bolsa de New York situada en Estados Unidos (Wall Street).

En Ecuador según el Art. 3 de la Ley de Mercado de valores las Casas de Valores son las únicas entidades que pueden realizar la intermediación de compra y venta de títulos valores. En el ámbito de emisiones de documentos negociables del Mercado de Valores de Quito y Guayaquil se desarrollan títulos de renta fija por lo que la inversión en este mercado resulta hacedera. (Mena Campoverde, 2014)

Breve contexto de las negociaciones a nivel mundial en la Bolsa de Valores

Las negociaciones de ésta índole depende del país en que se lleven a cabo. (Flores Garcia & Zavaleta Mihaic, 2016), en Estados Unidos en un principio, se realizaban al interior de una especie de una caja negra que eran fuertemente vigiladas en un edificio

en New Jersey, Se desconocía que ocurría en ellas pues limitaban al evidenciar a una mínima parte, siendo confusas las transacciones y poco fiables. (Lewis, 2014)

Títulos valores que se negocian en la Bolsa de Valores.

Dentro de los títulos valores que se negocian pueden ser acciones, papeles comerciales, bonos, entre otros. Los Bonos son otros documentos negociables los cuales son elaborados por un gobierno o institución para acordar una deuda. Especificando en este la fecha, plazo, la tasa, y su respectivo monto y cualquier obligación que asume el contratante, mientras que los papeles Comerciales son títulos que reflejan obligaciones a corto plazo.

Análisis de la captación de recursos financieros frente a las negociaciones del Ecuador en el mercado de valores internacional en el periodo 2015-2016.

Toda negociación que realice un Estado en la Bolsa de Valores requiere de un análisis, teniendo como fin tomar una decisión en base a un presupuesto para saber de dónde y para qué se inicia este proceso. En Ecuador se inicia desde 1979 a consecuencia del incremento de la deuda externa que mantenía el gobierno, por un monto \$2847.8 millones, que hizo crecer el endeudamiento público 12.41 veces más entre los períodos comprendidos entre 1970 y 1979. Tras la designación de una comisión auditora salió a la luz que tanto el Ministro de Finanzas como la Gerente General del Banco Central del Ecuador renunciaron a sus funciones en virtud de que se acogían al derecho de prescripción de deuda externa comercial que para ese entonces ascendía a la cantidad de 7000 millones de dólares. Había transcurrido dos años y transformaron la deuda en los denominados Bonos Brady, que permitían canjearla por un total de 7070 millones de dólares, siendo crítico para el país. En el año 2000, se decretó y entró en vigencia la dolarización en nuestro país. Volviéndose a renegociar y a canjearse por los ahora denominados Bonos Global 2012, esta emisión llevó al presidente Rafael Correa a auditar la deuda externa encontrando un atraso, presentaban indicios de ilegalidad desde su implementación en 1999 hasta su emisión en el 2000, los bonos reestructurados por debajo del 30% de su valor nominal con un monto con un monto de 1.005.7 millones de dólares en los pagos. (Fernandez, 2016).

En la última década Ecuador vuelve al crecimiento económico con un ritmo de variación promedio anual del PIB de 4.3% con un período de estimación desde el 2015 al 2018 según el Banco Central del Ecuador, se esperaba épocas de bonanza, sin embargo esta transición no se mantuvo, por cuanto en el año 2015 se sufrió la caída del precio del barril de petróleo, pero se registró un 0.2% de crecimiento con respecto al año anterior; mientras que para el 2016 fue el único de los últimos diez años en que la economía decreció un 1.5 % producto de que para ese entonces se presentó una baja en la demanda exterior reduciendo las exportaciones e importaciones, a esto se sumó la desvalorización del dólar y el terremoto presentado en Abril de ese año.

Presentación del Presupuesto General del Estado (PGE) en el año 2015-2016.

En relación al Presupuesto General del Estado en el año 2015 fue presentado y aprobado con un monto de \$ 36. 317,8 millones de dólares (proforma), después de generar la modificación de Enero a Diciembre el monto ejecutado fue de \$ 39.300,29 millones incrementándose \$ 2.983,178 millones de dólares de diferencia a lo que inicialmente se estableció. (Finanzas, 2015)

PRESUPUESTO GENERAL DEL ESTADO				
PERIODO ENERO A DICIEMBRE				
CONCEPTO	MONTO PRESUPUESTADO	MONTO EJECUTADO	INCREMENTO	EQUIVALENTE
2015	36,317,8(millones)	39,300,29(millones)	2,831,178(millones)	8,21%
2016	29,835,09(millones)	34,266,99(millones)	4,431,89(millones)	14,85%

Ilustración 1 En gráfico presentado podemos ver las comparaciones al presentar una proforma de Presupuesto General del Estado comparando con el que se ejecutó en el mismo año, entre el 2015 y 2016 hay una comparación de montos reflejando un incremento en el 2016 en comparación al 2015.

En tanto que para el año 2016 el Ministerio de Finanzas señala un monto presupuestado de \$ 29.835.09 millones, llevándose a ejecutar a finales del año en mención el valor de \$ 34.266.99 millones, registrando un incremento de \$ 4.431.89 millones equivalente al 14.85 %. (Ecuador, 2016). Analizando los dos períodos se da a notar que la economía ecuatoriana es inestable en el sentido en que no cuenta con entradas estables de dinero partiendo de que ofrece a los mercados productos de constante variación en su precio, lo que volcó a buscar financiamiento con la comercialización y a emisión de títulos valores en mercados del exterior. (Escobar, 2015).

La Asamblea Nacional presentó y aprobó un incremento para el Presupuesto General del Estado, dentro del ejercicio fiscal de los años 2015-2016, en inversión y gastos corrientes, estableciendo las necesidades más importantes de la población, para financiar los mismos rubros antes mencionados, mismo que estarían destinados a la ejecución de programas y proyectos en su orden prioritario, atendiéndose al sector de la salud, educación, centrales hidroeléctricas, Ministerio de Agricultura y Ganadería (MAGAP) este último llevando consigo la ejecución de proyectos como nuevos cultivos andinos, siembras de principales productos de exportación, desarrollo turístico (fomentando las diferentes atracciones del país), viabilidad (construcción de la principales carreteras del Ecuador conectando a las ciudades para impulsar el comercio) lo que arrojó como resultado, cuentas por pagar de \$ 6.055704.903 millones entre los dos años presentándose así un déficit.

Las cuentas que más alimentaron los ingresos del país en el 2015 fueron los créditos internos con \$ 3.426.254.924.57 millones, mientras que en el 2016 se le dio el rédito a los intereses de reserva internacional, mismos que llegaron a \$ 68.001.032.06 millones. Pero ni aun así se logró cubrir satisfactoriamente la necesidad de liquidez, pues escasamente la venta anticipada de petróleo por parte del gobierno no tributo de manera representativa debido a la caída del precio del crudo, la situación se tornó más crítica en el país en el 2016 pues el Ecuador no contaba con reservas para enfrentar desastres de la naturaleza, lo que sacudió fuertemente la economía quedando como opción “endeudamiento y más impuestos”, cabe indicar que estos dos aspectos fueron los más relevantes en el déficit del presupuesto. (Ministerio de Economía y Finanzas, 2015)

Emisión de Títulos Valores en el Ecuador periodo 2015.

Las circunstancias anteriormente descrita han generado que el país busque negociar títulos valores a otro nivel por medio de la Bolsa de Valores, los mismos que se llevaron a cabo en Estados Unidos en el año 2015, así lo confirmó el Ministerio de Finanzas, a través de un comunicado, la emisión logró tener una gran acogida en el mercado internacional donde se negociaron Bonos Soberanos, a renta fija.

La primera emisión se llevó a cabo en Marzo de ese año por un monto \$ 750 millones con interés del 10.5 % a cinco años plazos con fecha de vencimiento al 2020, dos meses después se volvió a negociar un monto similar en Mayo pero a un interés más bajo del 8.5 % considerando el mismo plazo previsto, cuyo dinero se destinó para el Programa de Inversión del Gobierno y el financiamiento del Presupuesto General del Estado. Ambas emisiones se realizaron en Los Estados Unidos de Norteamérica en la ciudad de Londres, en la compañía London Stock Exchange, siendo el acreedor Citigroup Global Markets. (Veras Rojas & Llano Escobar , 2016)

EMISIÓN DE BONOS SOBERANOS 2015							
AÑO	NUMERO	MONTO	INTERÉS	AÑOS PLAZO	FECHA DE VENCIMIENTO	INTERÉS ANUAL	COSTO
2015	1marzo	750(mil lo)	10.5%	5 AÑOS	2020	79	829
	2 mayo	750(mil lo)	8.5%	5 AÑOS	2020	64	814

Ilustración 2 Comparación de los montos emitidos por el Ecuador en el año 2015 en los meses de Marzo y Mayo la emisión se realizó por un mismo monto a 5 años plazo con una fecha de vencimiento al mismo periodo con una variación en su interés pagando uno más elevado en la primera emisión de los bonos fueron las dos únicas emisiones que se realizaron a nivel internacional en este año.

Los bonos emitidos por estado ecuatoriano, son conocidos como HIGH YIELDING BONDS es decir de alto rendimiento, con una tasa entre 10,5% y 8,5 % mismas que son atractivas para el inversionista debido a la alta rentabilidad. Sin embargo al analizar su emisión con relación a los vendidos en años anteriores, se nota un cambio en su interés,

las anteriores transacciones se pactaron en intereses bajos del 7.95% con diferencia al que se pagó por la venta de estas dos emisiones realizadas en este año.

Montos negociados por Ecuador en mercados internacionales en el año 2016.

EMISIÓN DE BONOS 2016							
AÑO	NUMERO	MONTO	INTERÉS	AÑOS PLAZO	FECHA DE VENCIMIENTO	INTERÉS ANUAL	COSTO
2016	jul-03	1000	10,75%	6	2022	108	1,108
	sep-03	1000	10,75%	6	2022	108	1,108

En julio del 2016 el país volvió a emitir Bonos Soberanos por 1.000 millones de dólares a 10.75% de interés y con fecha de vencimiento esta vez al año 2022, afirmó el Ministerio de Finanzas considerada la más cara emitida por el régimen debido a su alta tasa de interés del 10,75%, su negociación se llevó a cabo en Los Estados Unidos de Norteamérica en la ciudad de New York, en la compañía New York Stock Exchange, siendo el acreedor Citigroup Global Markets. El objetivo de la primera emisión de Títulos Valores fue realizada en ese año, para financiar el Plan Anual de Inversiones, dicho monto captado contempla 570 proyectos prioritarios relacionados con la implementación de unidades educativas, hospitales, las centrales: Coca Codo, Sinclair y Minas San Francisco, las Plataformas Gubernamentales de Servicios, la vía Rumichaca-Riobamba y el Programa de Becas. (finanzas, 2016) El devastador terremoto de abril hizo enfrentar al país una crisis económica por sus consecuencias desastrosas, en donde se destinó recursos para la reconstrucción de las Provincias de Manabí y Esmeraldas.

En septiembre de ese año se llevó una nueva negociación por \$ 1000 millones con el mismo rendimiento y vencimiento, información expuesta por el Ministerio de Finanzas, Citigroup Global Markets, el único agente de colocación según el reporte del Servicio de Información Financiera de Thomson Reuters (El Universo, 2016), los recursos de esta venta se destinaron a refinanciar el Plan Anual de Inversión del

Presupuesto General del Estado. Para este año el rubro más alto de ingresos para el Estado fue la recaudación de impuestos, representando un monto de \$ 15.489.701.480, mientras que para los gastos el monto más elevado fue gastos de personal con \$ 8.789.691.178.26, siguiéndole a este rubro bienes y servicios de consumo con \$ 4.676.207.657. En un enlace televisado realizado por el ex presidente Rafael Correa informó sobre la emisión de bonos en la que aclaraba que fue su único recurso ante las dificultades que estaba atravesando el país en ese entonces, sobre todo por las secuelas del más impactante terremoto que se dio en este año. (El Universo, 2016).

La relación entre la emisiones del 2015 y 2016 fue que se realizó con el propósito de contar con una liquidez suficiente para cubrir las necesidades internas teniendo que pagar en las primeras emisiones a un interés elevado, incrementando con esto la deuda externa. El presidente aclaró que la nación podía pagar los intereses que se generen y que la venta de estos bonos sería la única manera de poder de llevar al equilibrio económico al Presupuesto General del Estado en estos dos últimos años, por la baja presentada, debido a esto se han retrasado en los pagos de las obras generales y prioritarias.

Ventajas y desventajas de la emisión de bonos emitidos.

La principal ventaja de estas inversiones en años 2015-2016, fue la de crear oportunidades para incrementar el capital que sirva para financiar las obras de inversión, tales como las hidroeléctricas Toachi-Pilatón, Coca-Codo-Sinclair, Delsitanisagua, Masare, Minas San Francisco en la Provincia de Esmeraldas.

La desventaja fue haberse endeudado a largo plazo, a un interés alto, confiandonos en el petróleo, sin contar que su precio es muy variable como se ha visto en el transcurso de estos dos años en análisis, con una baja en su precio, reportándose un promedio en el 2015 del valor comercial del crudo \$ 32 por barril, mientras que en el 2016 el promedio costaba \$ 24 presentando una variación de diferencia entre ambos años de \$ 8 por barril.

CONCLUSIONES

Se ha llegado a la conclusión de que el país al negociar sus Bonos Soberanos en la Bolsa de Valores Internacional obtuvo la captación de la atención de los inversionistas debido a que las tasas de interés a pagar ofertadas eran lucrativas, tanto así que en el 2015 fueron dos emisiones de 10.5 % y 8.5 % haciendo un monto total de \$ 1500 millones por ambas operaciones, al plazo máximo de 5 años respectivamente; mientras que en el año 2016 se presentó dos emisiones con una tasa del 10,75% cada una, un monto total recaudado de \$ 2.000 millones a seis años plazos en su orden.

También se puede concluir que el gobierno buscó una salida de vital importancia para la inyección de liquidez, buscando obtener capital de una manera ágil, porque presentó un Déficit en el Presupuesto de cada año investigado, con saldo en contra, para el 2015 de -4.711 millones de dólares y para el 2016 se incrementó en 1.011 millones de dólares pasando desde \$ 2.448.8 millones a \$ 3.459.8 millones, lo que preocupó a la administración pública, obligando a la toma de la emisión de los Bonos Soberanos.

Se puede concluir que la economía del país está íntimamente ligada al precio del crudo, esto encarece los costos del financiamiento, tanto para el Estado como para cualquier empresa domiciliada en el país, debido a la implementación de impuestos no permite que se radiquen empresas extranjeras que quieran invertir en el Ecuador. El sobreendeudamiento del Estado, enfrentará a los próximos gobiernos encuentren deudas no generadas por ellos, pero que tendrán que cancelarlas por el plazo que se estableció.

RECOMENDACIONES

Se recomienda que en el Presupuesto General del Estado se debería implementar un fondo único destinado para desastres naturales, por su condición de impredecibles, se debe estar preparado, implementando diseños dentro de la Secretaría de Gestión de Riesgos por cuanto nos encontramos dentro del Cinturón del Pacífico en una zona de riesgo de esta manera nos evitaríamos endeudarnos con otro tipo de financiamiento.

La Universidad Técnica de Machala debe fomentar el estudio de las Inversiones en los Mercados de Valores Internacionales, en sus cátedras inculcar la investigación y seguimiento de las emisiones de Bonos del estado, debido a que la información que se requiere para este campo en parte es escasa y muy restrictiva.

La Universidad Técnica de Machala en su asignatura Mercado de Valores debe capacitar a los estudiantes mediante seminarios directamente en la Bolsa de valores del Ecuador logrando de esta manera que el estudiante tenga conocimiento de quiénes cómo y qué pasos se debe seguir en el momento de realizar una negociación de esta naturaleza.

Se recomienda implementar difusión de información de datos específicos, referente a las Casas de Valores Extranjeras en las que se negociaron nuestros Títulos Valores, documentos que es de vital importancia conocer su destino por cuanto es necesario que nuestra población tenga el libre acceso a los reportes de cada venta por ser vinculante y relevante.

BIBLIOGRAFÍA

- Andes, 2. (9 de Diciembre de 2015). Ecuador colocó 750 millones de dólares en Bonos Soberanos en el mercado internacional .
- Arcila Salazar, C. A. (2013). ALGUNAS CONSIDERACIONES GENERALES SOBRE LOS BONOS. *DERECHO PRIVADO*, 1-26.
- Bolsa de Valores , G. (2012). *Bolsa de valores de Guayaquil*. Obtenido de <http://noticiasbvg.com/wp-content/uploads/2015/08/diccionario.pdf>
- Bolsa de Valores , Q. (s.f.). *Ley de mercado de valores*. Obtenido de www.bolsadequito.com.ec.
- Diaz de Santos. (2015). *ediciones ediazdesantos.com*. Obtenido de www.ediazdesantos.com
- Ecuador, B. C. (2016). *Proforma del Presupuesto General del Estado 2016*. Quito.
- El Universo. (26 de Julio de 2016). Ecuador colocó USD 1000 millones en otra emisión de bonos. *Ecuador colocó USD 1000 millones en otra emisión de bonos*, pág. 1.
- Escobar J. (2015). Metodología para la Toma de decisiones de inversión en portafolio. *Contaduría y Administración*, 346-366.
- Fernández, J. (2016). Propuesta de un nuevo enfoque para afrontar la crisis de deuda soberana. *Estudios Sociológicos*, 273-294.
- Finanzas, M. d. (2015). *MINISTERIO DE FINANZAS EMITIÓ SU RENDICIÓN DE CUENTAS 2015*. QUITO.
- FINANZAS, M. D. (2015). *MINISTERIO DE FINANZAS EMITIÓ SU RENDICIÓN DE CUENTAS 2015*. QUITO.
- finanzas, M. d. (2016). *FINANZAS REALIZO RENDICION DE CUENTAS DEL AÑO 2016. FINANZAS REALIZÓ RENDICIÓN DE CUENTAS DEL AÑO 2016*, (pág. 1). QUITO.
- Fisanotti, L. (2014). Antecedentes históricos de los mercados de futuros y acciones.

- Investigación Académica.*, 9-19.
- Flores García, C. A., & Zavaleta Mihaic, N. G. (2016). Análisis del desempeño de los fondos mutuos en Bolivia en comparación con el. *Perspectivas*, 45-84.
- García, M., Vázquez Cotera, e., Hernández Mejía, D., Larios Ojeda, S., & Alberto, L. (2015). interdependencia de los mercados de valores en el mundo. *redalyc*, 155-181.
- Gutierrez Ursua , M., Yanez Carreño, I., & Paillan Peña, R. (2014). spreads de los bonos corporativos en la industria. *Cuadernos Latinoamericanos de Administración*, 39-45.
- Junco, R., Pérez, L., & Rafael, V. (2013). Mercado alternativo bursátil: una fuente de financiamiento . *Visión Gerencial*, 325-343.
- Lewis, M. (2014). Flash boys la revolución de wall Street contra quienes manipulan el mercado. En L. Michael, *Flash boys la revolución de wall Street contra quienes manipulan el mercado*. Deusto.
- Ley de Mercado de Valores. (2014). *Bolsa de Valores de Quito*. Obtenido de <http://www.bolsadequito.info/uploads/normativa/normativa-del-mercado>
- Martínez Patiño, M. A., & Ariza Garzón, M. J. (2016). Pronóstico de un título de renta fija en Colombia. *Revista Mexicana de Economía y Finanzas*.
- Mena Campoverde, c. (2014). EFICIENCIA DEL PROCESO DE EMISION DE TITULOS VALORES EN EL MERCADO DE VALORES DE GUAYAQUIL. *ALTERNATIVAS*, 75-82.
- Ministerio de Economía y Finanzas. (2015). *MINISTERIO DE FINANZAS EFECTUÓ SU RENDICIÓN DE CUENTAS 2015*. QUITO.
- Morales Castro, A., Morales Castro, J., & Alcocer Martínez , F. (2014). Administración Financiera. *Espacios Públicos*, 1-32.
- Nacional, C. (20 de mayo de 2014). *Ley Organica de Instituciones del servicio Financiero*. Obtenido de <https://www.iess.gob.ec>
- Perez Partida , H. (2015). Reflexiones sobre el Presupuesto base 0 y el presupuesto basado en resultados. *El Cotidiano*, 78-84.
- Porras, A. R. (2004). Mercados financieros y crecimiento económico en América

- Latina: un análisis econométrico *Análisis Económico* vol,XIX, núm. 40.primer trimestre. *análisis económico*, 144-145.
- Ramírez , A., & Hernando, F. (2012). Metodología de la investigación más que una receta. *redalyc*, 91-111.
- Ramírez Atehortúa , F. H., & Zwerg Villegas, A. M. (2012). Metodología de la Investigación Más que una Receta. *AD-minister*, 91-111.
- Rodriguez moreno , H. (2006). Apuntes básicos en materia de economía.
- Cuadernos Latinoamericanos de Administración*, 67-109.
- Solano , A. I. (2003). Título Valores Negociables en Costa Rica. *Dialnet*.
- Universo, E. (28 de SEPTIEMBRE de 2016). FINANZAS HIZO NUEVA EMISIÓN DE BONOS. *FINANZAS HIZO NUEVA EMISIÓN DE BONOS*, pág. 1.
- Veras Rojas , S., & Llano Escobar , S. (2016). Ecuador la democracia después de nueve años de la revolución ciudadana de Rafael Correa. *ciencia política (Santiago)*, 145-175.