

## ANÁLISIS DE COYUNTURA ECONÓMICA DEL ECUADOR:

### La realidad sobre el reperfilamiento de los bonos soberanos 2020

A través de la operación Liability Management, el Ministerio de Economía y Finanzas **recompró los bonos soberanos 2020 sustituyéndolos con bonos soberanos 2029**. El ministro Martínez anunció que dicha operación representó un ahorro de \$ 50 millones, un alivio de \$ 1.500 millones a la presión fiscal, y destacó que la nueva tasa de interés es más baja. En la presenta entrega de Exponential Week, **analizaremos la exactitud de dichas declaraciones, así como el efecto de dicha operación.**

#### ¿Por qué se recurrió a la Liability Management (LM)?

El peso de la **Deuda Pública** es tal, que desde el año 2015, el **Gobierno Nacional ha destinado cada año un promedio de \$ 8.300 millones para el pago de amortización e intereses de esta**. Ante el presupuesto estatal limitado, y la presión que este hecho genera, se recurrió a la LM para refinanciar los bonos soberanos que vencían en el año 2020, y que **suponían un desembolso de \$1500 millones en marzo del próximo año**. La operación consistió en **aplazar la mayor parte de esa obligación hasta el año 2029**, dándole mayor respiro al presupuesto del año entrante. Sin embargo, **poco se habla de las consecuencias de dichos movimientos.**

#### Consecuencias de la operación LM

Es preciso mencionar, que se trata de un refinanciamiento de la deuda, con lo cual, aunque **el efecto a corto plazo es reducir el pago de amortización del siguiente año, el efecto a largo plazo es aumentar el pago de intereses hasta el año 2029**. En la tabla se hace una comparativa de flujos de pago de intereses en los dos escenarios: uno en donde no se hubiera hecho la operación LM; y otro en la que sí. Notamos que, aunque **con la LM habrá un menor pago de intereses en el 2020 (\$ 146 millones frente a \$ 161 millones), en cambio se tendrán que realizar pagos de \$ 111 millones anuales desde el 2021 hasta el 2029, los cuales no se hubieran hecho sin la LM**. Si llevamos a valor presente (2020) dichos valores (suponiendo una tasa de descuento del 5%), se tendría que la operación LM, **tiene una consecuencia de \$ 933 millones, es decir, \$ 772 millones adicionales en comparación con el escenario de nunca haber hecho la operación LM.**

Año	Pago de Intereses Bonos 2020 (Millones USD)	
	Sin Operación LM	Con Operación LM
2020	161,25	145,75
2021	0	110,81
2022	0	110,81
2023	0	110,81
2024	0	110,81
2025	0	110,81
2026	0	110,81
2027	0	110,81
2028	0	110,81
2029	0	110,81

#### Imprecisiones del ministro Martínez

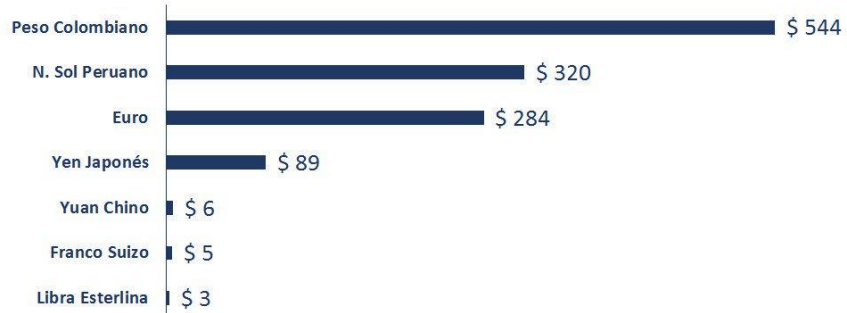
- **No es del todo una medida de ahorro de \$ 50 millones** como se lo quiere hacer ver, pues la contraparte es el **costo de un pago de intereses valorados en \$ 772 millones.**
- **No es un alivio de \$ 1.500 millones** a la presión fiscal para el año 2020, porque no se compró la totalidad de los bonos. La suma es de \$ 1175 millones, es decir, **en marzo de 2020 se tendrá que cubrir \$ 325 millones de esos bonos** por concepto de amortización del capital.

## LAS CIFRAS DE ECUADOR:

### Divisas vendidas durante el primer trimestre del 2019

La mayor cantidad de divisas extranjeras, vendidas por el Sistema Financiero ecuatoriano al primer trimestre del 2019, fueron en pesos colombianos, se vendieron cerca de \$ 544 millones. Por otro lado, se vendieron sol peruano por alrededor de \$ 320 millones, \$ 284 millones de euros, y \$ 89 millones de yen japonés.

#### Principales divisas negociadas (venta) por el Sistema Financiero Privado de Ecuador (Millones de USD)



Fuente: Banco Central del Ecuador  
Divisas negociadas al 1° Trim. del 2019



@ExponentialPost

[www.exponential-research.com](http://www.exponential-research.com)

La moneda del Reino Unido, la Libra Esterlina, fue una de las que menos se vendió en este periodo, se ofrecieron alrededor de \$ 3 millones.

### Ránking de las principales empresas aseguradoras en el país

#### Principales Aseguradoras con mejor Resultado Técnico en el país (Millones de USD)



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.  
Resultado Técnico Acumulado Ene-Abril 2019



@ExponentialPost

[www.exponential-research.com](http://www.exponential-research.com)

De acuerdo con la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, durante el periodo de enero a abril de este año el ranking de las aseguradoras con mejor Resultado Técnico del país (ingresos después de haber cancelado las primas de los siniestros) es liderada

por Chubb Seguros, sus ingresos bordean los \$ 20 millones. Dentro de la lista de aseguradoras con mejor Resultado Técnico se encuentran también Seguros Sucre, Pichincha, Equivida, AIG Metropolitana, y Equinoccial.

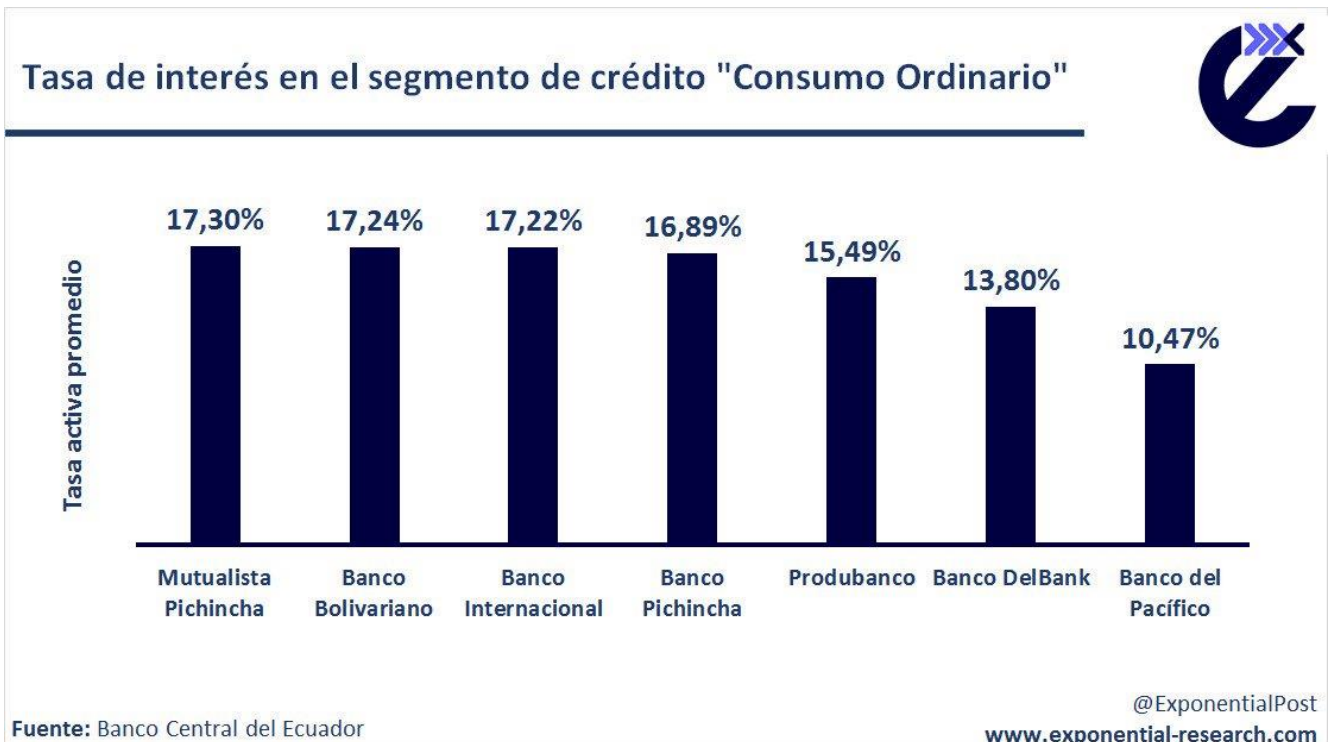


@ExponentialPost

[www.exponential-research.com](http://www.exponential-research.com)  
[exponentialresearch@gmail.com](mailto:exponentialresearch@gmail.com)

## Tasa de interés para crédito de "Consumo Ordinario"

Las tasa de interés de crédito de Consumo Ordinario, ofrecida por los bancos más importantes del país para mayo del 2019, ha sido alrededor de entre el 17% y el 10%. La entidad financiera que ofrece la tasa más alta en Ecuador es la Mutualista Pichincha con un 17,30%, le sigue el Banco Bolivariano con un 17,24%, el Banco Internacional con una tasa de 17,22%, el Banco del Pichincha presenta una tasa de 16,89%. Por otro lado, el Banco del Pacífico, de naturaleza pública, ofrece un tasa de interés relativamente baja en comparación con los demás banco del país, la tasa es del 10,47%.



### MERCADO INTERNACIONAL:

## ¿El éxito de las empresas tecnológicas depende de su ubicación?

No es novedad de que a nivel mundial se hable a cada instante de la "Cuarta Revolución Industrial", es que estas tres palabras son sinónimo de innovación y tecnología, y actualmente esta revolución está cambiando la forma en brindar servicios y productos hacia las personas. Pero para que esta tecnología e innovación de buenos resultados debe ser trabajada dentro de un ambiente adecuado.

Según el índice de Savills Tech Cities 2019, la cual mide 30 ciudades de todo el mundo por seis categorías: Ambiente de negocios, Entorno Tecnológico, City Buzz & Wellness, Grupo de talentos, Costos inmobiliarios y Movilidad, muestra que el país norteamericano ofrece las mejores ciudades tecnológicas, siendo estas New York y San Francisco.

El **PIB** de estas **30** ciudades tecnológicas **umentarán 36%** en los próximos 10

