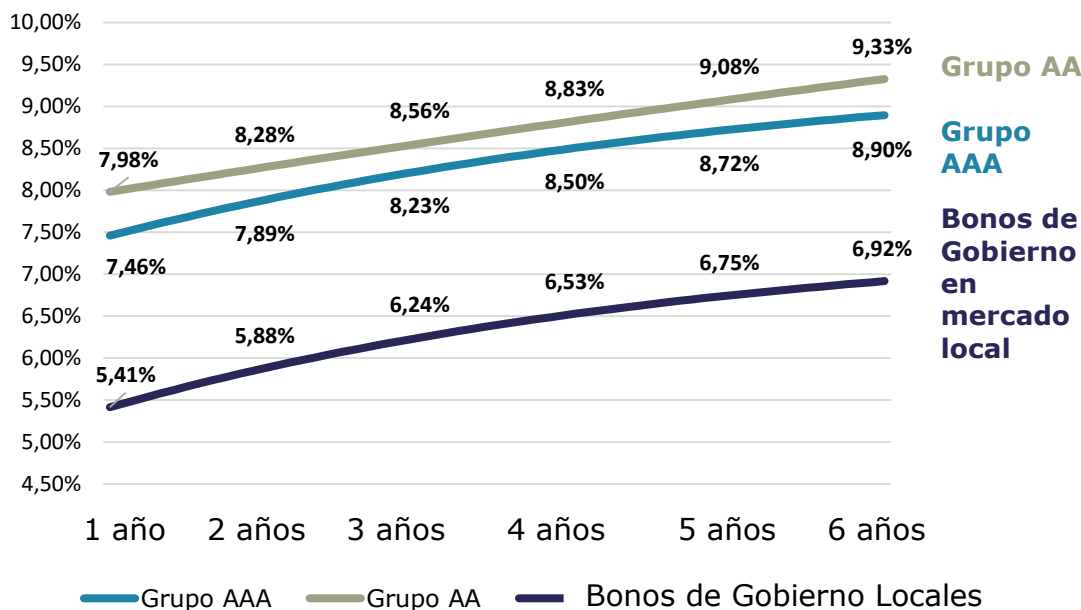


TASAS MERCADO DE VALORES NOV-ENE

www.picaval.ec



A mayor riesgo mayor rendimiento

Se observa que las obligaciones con calificación grupo AA (AA+, AA y AA-) se negocian a rendimientos más altos que las obligaciones grupo AAA (AAA y AAA-) de menor riesgo.

Curva de Obligaciones Corporativas

PICAVAL ha desarrollado un modelo estadístico que permite generar curvas de referencia para obligaciones por calificación de riesgo, sector y emisor.

El modelo toma las negociaciones en mercado primario y secundario del último trimestre móvil y aplica el modelo Nelson-Siegel-Svensson para derivar la curva de rendimientos.

Gobierno busca estandarizar emisión de bonos locales:

Desde finales de 2018 el gobierno prepara una reforma integral al mercado de valores con la asesoría técnica del Tesoro de Estados Unidos. Una de las reformas propone la estandarización de características de los títulos emitidos por el Ministerio de Finanzas en el mercado de valores local.

¿Cuál es la situación actual? Existen diferentes tipos de bonos de gobierno, como por ejemplo los bonos de jubilados adquiridos por el BIESS y otros bonos adquiridos por inversionistas privados a rendimientos muy distintos. Existen muy pocas negociaciones en mercado secundario de bonos de gobierno, es decir, estos títulos casi no cambian de manos.

¿Por qué estandarizar? El objetivo de la estandarización es poder negociar los títulos de gobierno en mercado de valores con mayor facilidad y frecuencia. Las tasas de los títulos del sector público estandarizados permitirían obtener un punto de referencia para el resto de títulos negociados. En mercados más desarrollados, el rendimiento de títulos de gobierno se conoce como la tasa libre de riesgo y son la referencia para valorar todo tipo de instrumentos financieros.

Elaborado por:

José Suárez

Jose.suarez@picaval.ec

Fuente: BVQ, PICAVAL

