

Deuda Interna vs. Deuda Externa



Condiciones externas e internas han resultado en una situación nunca vista en el Ecuador: el rendimiento que el gobierno debe ofrecer a los inversionistas que decidan adquirir bonos de deuda pública son más altos en el mercado interno que en el mercado externo ante la caída del riesgo país. Esto se lo puede apreciar a través de la curva de rendimiento, un gráfico que muestra la tasa de rentabilidad a la que se negocian los bonos del gobierno a diferentes plazos y plazos.

Utilizando cifras de transacciones realizadas en la Bolsa de Valores de Quito (BVQ) para deuda doméstica, y de Bloomberg para deuda externa, se puede apreciar que los inversionistas de deuda interna efectivamente demandan niveles de rentabilidad por encima de bonos comparables en plazo de deuda externa. Tomemos por ejemplo el bono del Ecuador que paga cupones y vence en julio de 2030. Ese bono se negocia a un precio que genera una rentabilidad de aproximadamente 6.9% al 30 de julio del 2026. Bonos comparables en el mercado local se negocian con tasas de rentabilidad cercanas al 9%.

En estas circunstancias, los inversionistas internacionales interesados en tomar “riesgo Ecuador” obtendrían mayor rentabilidad si acuden al mercado local y adquieren deuda pública interna, la misma que nunca ha caído en moratoria, frente a la alternativa de comprar deuda del Ecuador en mercados internacionales, que ha caído en moratoria en nueve episodios desde el año 1830.

Sin embargo, el diferencial de rentabilidad resulta insuficiente para que bonistas extranjeros lleguen al mercado local debido a muchos factores, pero especialmente la falta de profundidad y liquidez en el mercado. La liquidez de mercado es la facilidad y rapidez con la que se puede comprar o vender un activo financiero sin que su precio se vea drásticamente afectado. Por otro lado, la profundidad de mercado es la capacidad que tiene un mercado financiero para absorber órdenes de compra o venta de gran volumen sin que el precio del activo sufra grandes cambios.

Según la BVQ, durante el mes de junio se negociaron \$120 millones en bonos de deuda pública en 651 transacciones, lo que representa un promedio de \$184.000 por transacción. Para un inversionista internacional que maneja recursos de uno o varios fondos mutuos (mutual fund) o fondos de cobertura (hedge funds), \$100 millones puede ser el valor de una transacción. Pero más allá de la posibilidad de cumplir una orden de compra, lo que más les importan a los inversionistas internacionales es la capacidad de salir de una posición de manera inmediata y al aplastar un botón. Eso es prácticamente imposible actualmente en Ecuador.

Si desea más información sobre este tema, contáctenos a través de:



+593 999882097



contacto@ec.gt.com



www.grantthornton.ec