

## INFORME ANUAL DE GESTIÓN DE NOTAS DEL TESORO

### Antecedentes:

El presente Informe Anual de Gestión de Notas del Tesoro es elaborado por la Subsecretaría de Financiamiento Público en cumplimiento con el artículo 171 del Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas (COPLAFIP) y lo señalado en el artículo innumerado del Reglamento al COPLAFIP, agregado por el artículo 64 del Decreto Ejecutivo Nro. 1203 publicado en el Suplemento al Registro Oficial Nro. 346 de 9 de diciembre del 2020.

Al 30 de septiembre de 2021, el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) no ha emitido aún Notas del Tesoro (NOTES) ya que se encuentra analizando las características y condiciones financieras que tendrán estos nuevos títulos valores y que deberán ser detallados en la respectiva Norma Técnica. Las deficiencias temporales de caja actualmente se administran utilizando Certificados de Tesorería (CETES). Estos alcanzaron un monto en circulación de USD 2.823.047.437,46 al 30 de septiembre de 2021. A continuación, se presenta la evolución mensual por tipo de tenedor del monto en circulación en CETES desde el 31 de diciembre de 2020 al 30 de septiembre de 2021.

| STOCK CETES POR SECTOR (millones USD) |          |          |                      |             |               |
|---------------------------------------|----------|----------|----------------------|-------------|---------------|
| FECHA                                 | PRIVADO  | PÚBLICO  | MONTO EN CIRCULACIÓN | VAR MENSUAL | VAR ACUMULADA |
| 31/12/2020                            | 1.095,90 | 1.925,59 | 3.021,48             |             |               |
| 31/1/2021                             | 1.161,50 | 1.728,75 | 2.890,25             | -131,23     | -131,23       |
| 26/2/2021                             | 1.166,89 | 1.769,21 | 2.936,10             | 45,85       | -85,39        |
| 31/3/2021                             | 1.223,17 | 1.713,50 | 2.936,67             | 0,57        | -84,81        |
| 30/4/2021                             | 1.271,74 | 1.523,72 | 2.795,46             | -141,21     | -226,03       |
| 31/5/2021                             | 1.202,79 | 1.417,36 | 2.620,15             | -175,31     | -401,33       |
| 30/6/2021                             | 1.573,19 | 1.285,66 | 2.858,86             | 238,71      | -162,63       |
| 31/7/2021                             | 1.546,68 | 1.289,60 | 2.836,29             | -22,57      | -185,20       |
| 31/8/2021                             | 1.485,36 | 1.371,90 | 2.857,26             | 20,97       | -164,23       |
| 30/9/2021                             | 1.470,44 | 1.352,61 | 2.823,05             | -34,21      | -198,44       |

En la siguiente tabla, se presenta el perfil de vencimientos mensual de CETES desglosado por tipo de tenedor.

| STOCK CETES POR SECTOR (USD Millones) |            |          |          |          |
|---------------------------------------|------------|----------|----------|----------|
|                                       | Mes        | Privado  | Público  | Total    |
| 2021                                  | Octubre    | 752,60   | 357,30   | 1.109,90 |
|                                       | Noviembre  | 306,22   | 450,99   | 757,21   |
|                                       | Diciembre  | 237,87   | 544,32   | 782,19   |
| 2022                                  | Enero      | 28,86    | 0,00     | 28,86    |
|                                       | Febrero    | 41,42    | 0,00     | 41,42    |
|                                       | Marzo      | 37,79    | 0,00     | 37,79    |
|                                       | Abril      | 14,14    | 0,00     | 14,14    |
|                                       | Mayo       | 15,95    | 0,00     | 15,95    |
|                                       | Junio      | 8,53     | 0,00     | 8,53     |
|                                       | Julio      | 5,07     | 0,00     | 5,07     |
|                                       | Agosto     | 4,21     | 0,00     | 4,21     |
|                                       | Septiembre | 17,79    | 0,00     | 17,79    |
| Total                                 |            | 1.470,44 | 1.352,61 | 2.823,05 |

Según la estrategia de reducción de CETES elaborada por la Subsecretaría de Financiamiento Público y aprobada por Resolución Ministerial Nro. 0020 de 31 de marzo de 2021, hasta el cierre del presente año se reducirá el monto en circulación de CETES en aproximadamente USD 50.000000,00 valor que podrá ser convertido en NOTES hasta 24 meses después de haberse publicado la Ley Orgánica para el ordenamiento de las Finanzas Públicas, es decir hasta el 24 de julio del 2022.

En la siguiente tabla, se presenta la estrategia de reducción de CETES aprobada:

| AÑO          | MONTO REDUCCIÓN (millones USD) | PORCENTAJE DE REDUCCIÓN |
|--------------|--------------------------------|-------------------------|
| 2021         | 50,00                          | 1,65%                   |
| 2022         | 213,00                         | 7,05%                   |
| 2023         | 355,00                         | 11,75%                  |
| 2024         | 512,00                         | 16,95%                  |
| 2025         | 512,00                         | 16,95%                  |
| 2026         | 512,00                         | 16,95%                  |
| 2027         | 361,00                         | 11,95%                  |
| 2028         | 270,00                         | 8,94%                   |
| 2029         | 169,00                         | 5,59%                   |
| 2030         | 67,48                          | 2,23%                   |
| <b>TOTAL</b> | <b>3.021,48</b>                | <b>100,00%</b>          |

La reducción en el monto de CETES, se compensa con la sustitución de estos instrumentos con Notas del Tesoro, conforme lo dispuesto en la Resolución No. 0020 de 31 de marzo de 2021.

## Plan a desarrollarse:

El Artículo 2 de la Resolución No. 0020 del 31 de marzo de 2021, establece:

- *“La sustitución de Certificado de Tesorería (CETES) por Notas del Tesoro (NOTES) se hará en la fecha de vencimiento de la inversión en CETES, con el objetivo de evitar que se realicen recompras en las que se tenga que ajustar el rendimiento inicial, procurando no generar perjuicio alguno a los inversionistas*

(...)

- *Como parte de la estrategia, y a fin de asegurar que no exista una afectación en la caja, se procurará que los montos que se reduzcan en CETES se pasen a inversiones en NOTES. Hasta el 31 de diciembre de 2022 se seguirá esta política; a partir de entonces, para el monto máximo combinado de CETES y NOTES se deberá observar el límite impuesto en el artículo 171 del Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas.”*

Asimismo, de acuerdo al COPLAFIP en su Disposición Vigésima Segunda, en el tercer párrafo establece:

*“Dicha estrategia podrá ser actualizada anualmente y tendrá un plazo máximo de diez (10) años. Durante la implementación en ningún caso podrá incrementar el saldo de CETES al final de cada ejercicio fiscal en relación con el saldo registrado al final del ejercicio inmediato anterior...”*

Por lo expuesto, durante el año 2022 se trabajará para dar cumplimiento a lo establecido en la legislación y normativa correspondiente, tanto en la reducción de los Certificados de Tesorería, así como en la promoción para la colocación de las Notas del Tesoro entre los inversionistas públicos y privados, con la intención de que la reducción total de CETES sea en un menor tiempo al planteado en la Estrategia antes descrita, con lo cual, tentativamente en el año 2022 ya no se contarán con Certificados de Tesorería y únicamente se dispondrá de Notas del Tesoro.

Subsecretaría de Financiamiento Público  
Octubre 2021

|                       |                   |                                                           |
|-----------------------|-------------------|-----------------------------------------------------------|
| <b>Elaborado por:</b> | José Mantilla M.  | Director Nacional de Negociación y Financiamiento Público |
| <b>Aprobado por:</b>  | Carlos Carrera N. | Subsecretario de Financiamiento Público                   |