

# BVG INSIGHTS

DEPARTAMENTO DE COMUNICACIONES  
Y ESTADÍSTICA

*Ecuador y la Unión Europea  
cierran acuerdo de SIFA.*

*Enero marca un nuevo récord  
para el mercado de valores.*

*Colombia cerró la  
exportación de energía a  
Ecuador.*



Enero  
9902



@bolsavaloresgye  
cmercharn.bvg.fin.ec  
bolsavaloresguayaquil.com

# ÍNDICE

## Editorial

| Mercado de valores como  
infraestructura del desarrollo  
sostenible

## Panorama

| Overview enero 2026  
| Brief Macroeconómico  
| Caso Colombia  
| Financiamiento Sostenible:  
Ecuador y la Unión Europea  
| Integración Regional: Foro CAF

## Especial 2025

| Mercado de Renta Variable

## BVG Noticias

| Inversión privada impulsa  
energía limpia a través del Fondo  
Colectivo Patrimonio Verde

## Columnas

| Internacionalización enfrenta  
mayores exigencias operativas  
en un entorno global más incierto  
– MSc. Econ. Mathias Hass

## DIRECCIÓN EDITORIAL

Área de Comunicaciones y Estadísticas de la Bolsa de Valores Guayaquil.

**JEFE DE COMUNICACIONES** Carolina Merchán S. \* cmerchan@bvg.fin.ec \* +593 95 896  
2466 **ANALISTA DE CONTENIDO Y ASUNTOS PÚBLICOS** Ruben Uzca \* ruzca@bvg.fin.ec \*  
+593 (4) 380 3550 Ext 155 – 157 **ESPECIALISTA DE PRODUCCIÓN MULTIMEDIA** Carlos  
Almeida calmeida@bvg.fin.ec +593 (4) 380 3550 Ext 155 – 157



## EDITORIAL



**Lcda. Martha González**

*Gerente General*

*Bolsa de Valores Guayaquil*

### MERCADO DE VALORES COMO INFRAESTRUCTURA DEL DESARROLLO SOSTENIBLE

El financiamiento sostenible se ha consolidado como una necesidad estructural para América Latina. La transición energética, la infraestructura resiliente y el desarrollo social requieren recursos de largo plazo, transparencia y disciplina financiera. En este escenario, el mercado de valores ha demostrado ser un canal eficaz para movilizar capital hacia proyectos sostenibles, a través de instrumentos como bonos verdes, sociales y sostenibles, alineados con estándares ambientales, sociales y de gobernanza cada vez más exigentes.

Sin embargo, para que el financiamiento sostenible alcance la escala que la región demanda, la **integración regional de los mercados de valores es indispensable**. Mercados más conectados permiten ampliar la base de inversionistas, mejorar liquidez y reducir el costo del capital, factores críticos para proyectos sostenibles que requieren plazos largos y estabilidad financiera. La integración no es un objetivo en sí mismo, sino una condición técnica para que el financiamiento sostenible sea competitivo frente a otras regiones del mundo.

Desde la Bolsa de Valores de Guayaquil estamos convencidos de que **apostar por el mercado de valores es apostar por el financiamiento sostenible del desarrollo**. La región ya cuenta con experiencias concretas que validan este modelo. El desafío ahora es profundizar los mercados, fortalecer marcos comunes y avanzar hacia una mayor integración, para que el capital sostenible encuentre en América Latina un espacio natural para crecer y generar impacto.



# OVERVIEW ENERO 2026

**3 de enero**

**Captura de  
Nicolas Maduro**

Por autoridades  
de EE. UU., con  
respaldo político  
de Ecuador

**Reforzando  
alineamiento  
regional en  
seguridad y lucha  
contra el crimen  
organizado.**

**15 de enero**

Ecuador retorna a  
los mercados  
internacionales  
de capitales tras  
siete años

Emisión de bonos y  
recompra de deuda  
con vencimientos  
2030 y 2035

**21 de enero**

Ecuador impone  
aranceles del 30 %  
a productos  
colombianos

**Suspensión de  
exportaciones de  
energía, desde  
Colombia**

**23 de enero**

Firma del Acuerdo de  
Facilitación de Inversiones  
Sostenibles entre Ecuador y  
la Unión Europea

**Inversión extranjera bajo  
estándares ambientales y  
laborales.**

**26 de enero**

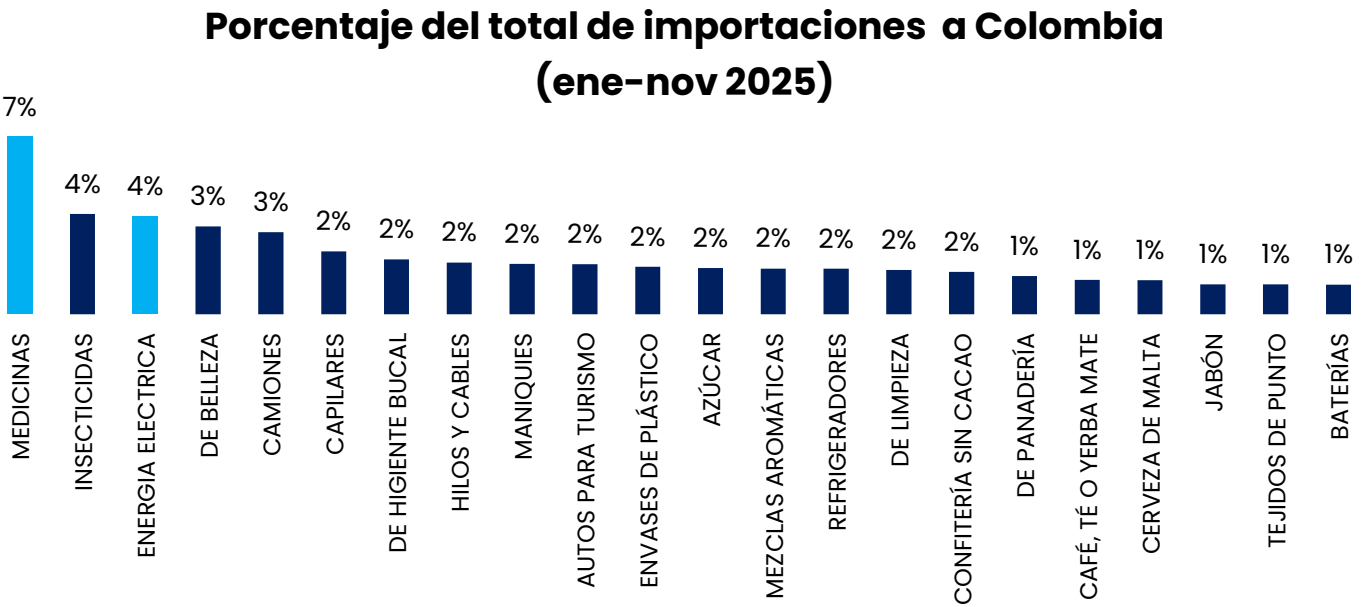
El riesgo país de Ecuador  
cae a 446 puntos

**Su nivel más bajo desde  
2018**

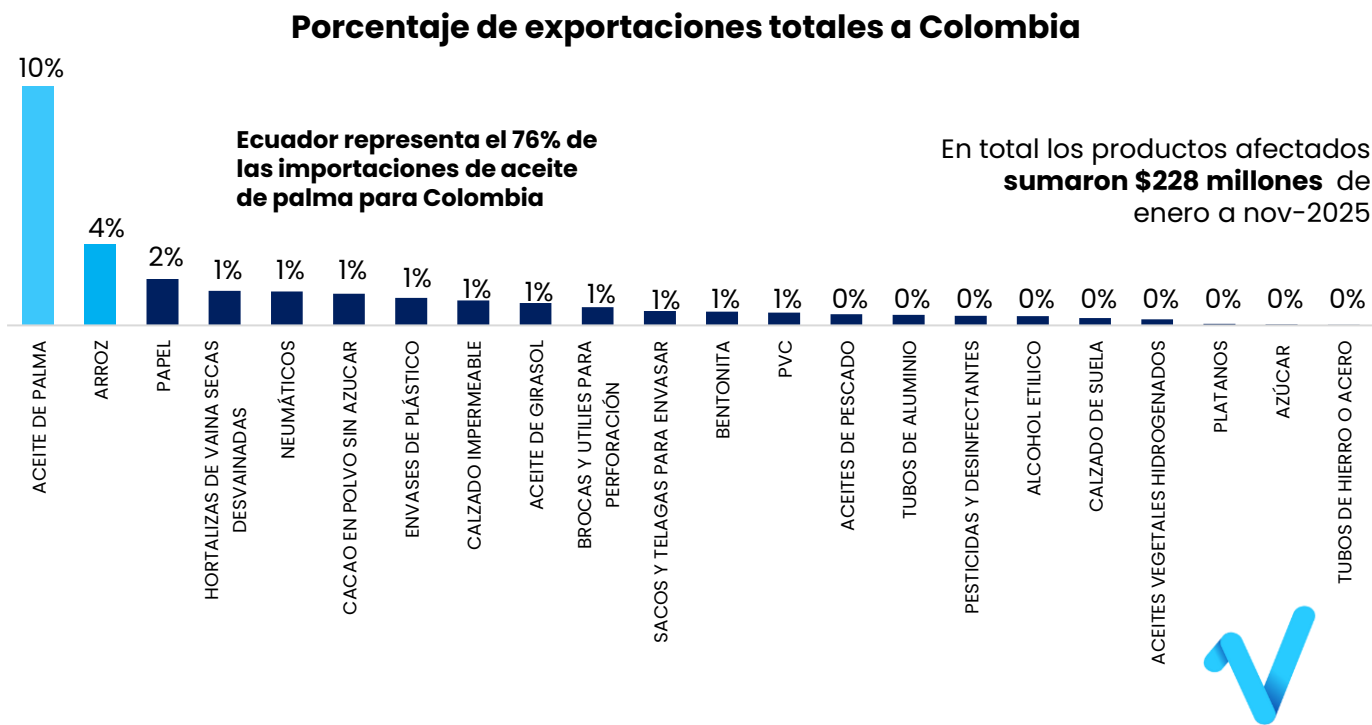


Caso Colombia

Ecuador impone arancel del 30% a Colombia. El 50% de las importaciones provenientes de Colombia recaen sobre 22 productos:



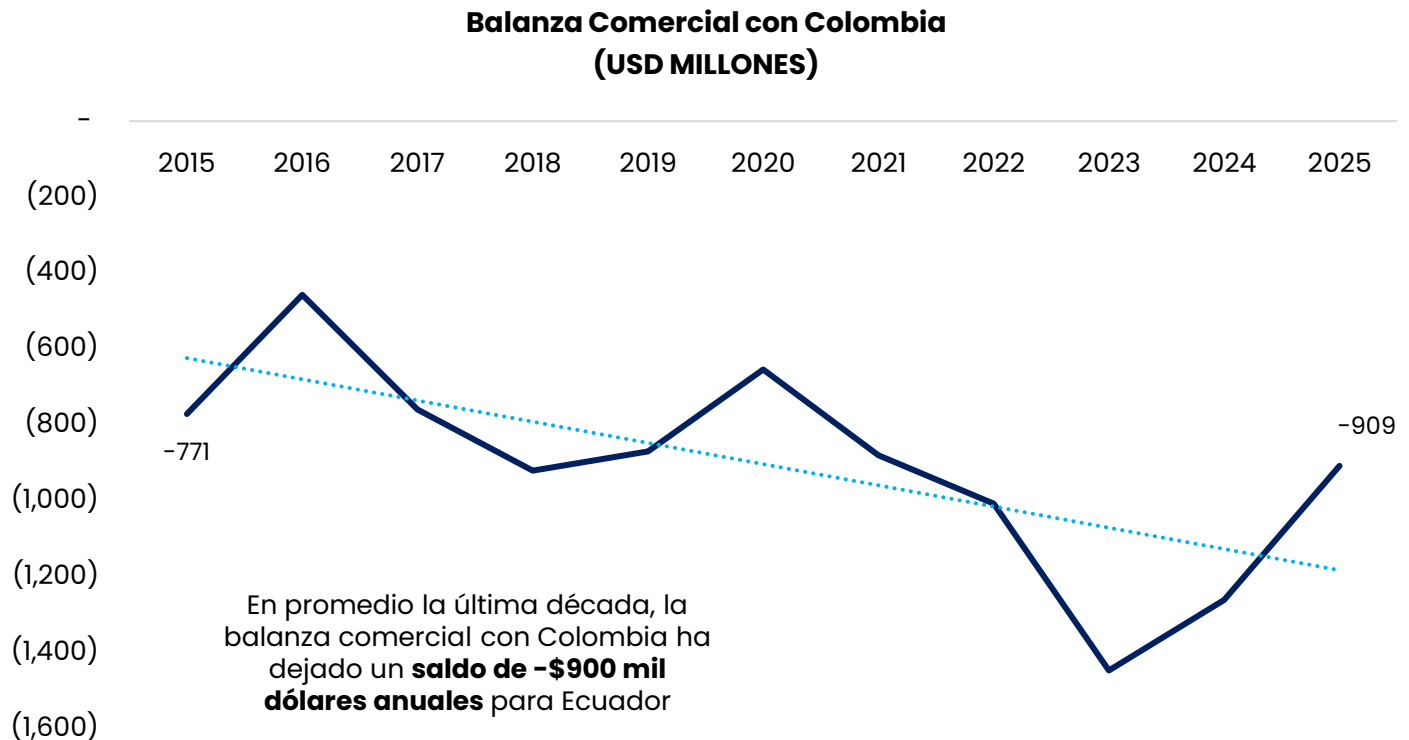
En respuesta, Colombia coloca un arancel reciproco a 20 productos ecuatorianos. Estos productos representan el 28% del total exportado a Colombia.



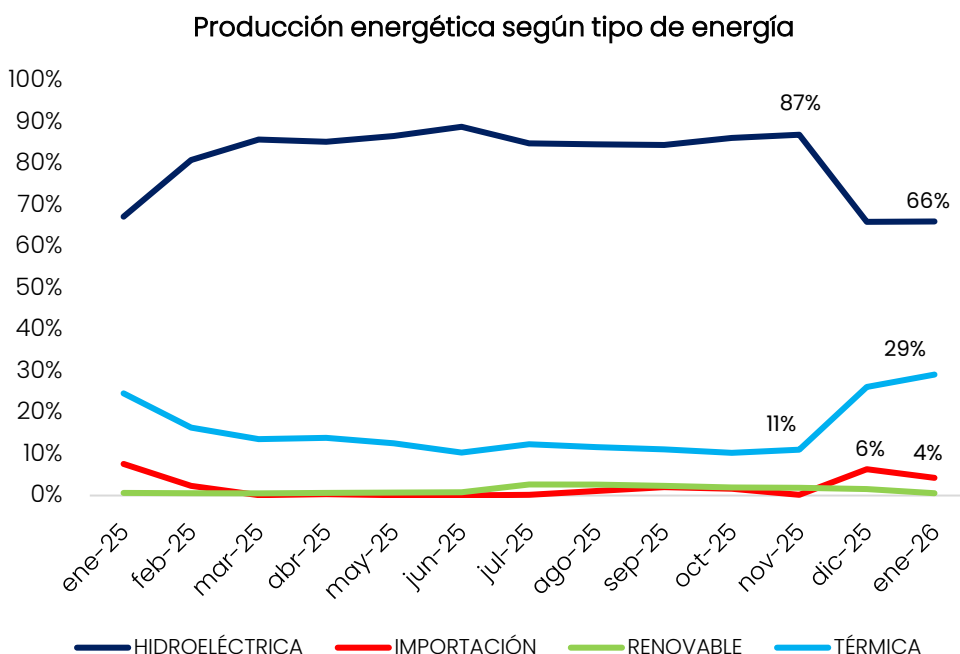
Fuente: Banco Central del Ecuador.  
**Nota:** Los productos son agrupaciones de subpartidas similares., seleccionadas según país de origen. Se utilizaron valores FOB.

## Caso Colombia

**Brecha de la balanza comercial con Colombia se ha reducido desde 2023.** Pero sigue siendo negativa en aproximadamente 900 millones.



**Colombia cerró la exportación de energía a Ecuador.** Esto le genera un sobrecosto diario de \$2 millones a Ecuador debido a la generación térmica.



- El fin de la importación de energía desde Colombia **pone más presión sobre la generación térmica e hidroeléctrica.**
- Desde noviembre de 2025, **la producción de las hidroeléctricas se redujo de 2470 GW/h a 1882 GW/h**, pasando de representar el 87%, al 66%.
- **La reducción en la producción hidroeléctrica, fue solventada por la producción térmica** que ha pasado del 11% de la producción nacional, al 29%.



Fuente: Banco Central del Ecuador; CENACE.

**Nota:** Los datos de producción energética de enero 2026, fueron agrupados según el boletín e información estadística mensual – Diciembre 2025 del CENACE.

## Caso Colombia

**Ecuador incrementó la tarifa para pasar por el SOTE en un 900%.** Colombia pasa a través de Ecuador aprox. 19.000 de barriles diarios.

- **Ecuador transporta 19.000 barriles diarios de petróleo proveniente del sur de Colombia** hacia la terminal marítima de esmeraldas, **evitando que el crudo pase por zonas del sur de Colombia controladas por grupos paramilitares**, lo que le permite a Colombia comercializar su crudo de manera segura.

- Si bien, **la medida fue anunciada para la tarifa del SOTE, el cual transporta 12.000 barriles diarios**, Ecuador también transporta crudo colombiano por el **OCP, el cual transporta 7.000 barriles adicionales**. Lo cual genera la posibilidad de que Ecuador coloque una tarifa similar a dicho oleoducto.

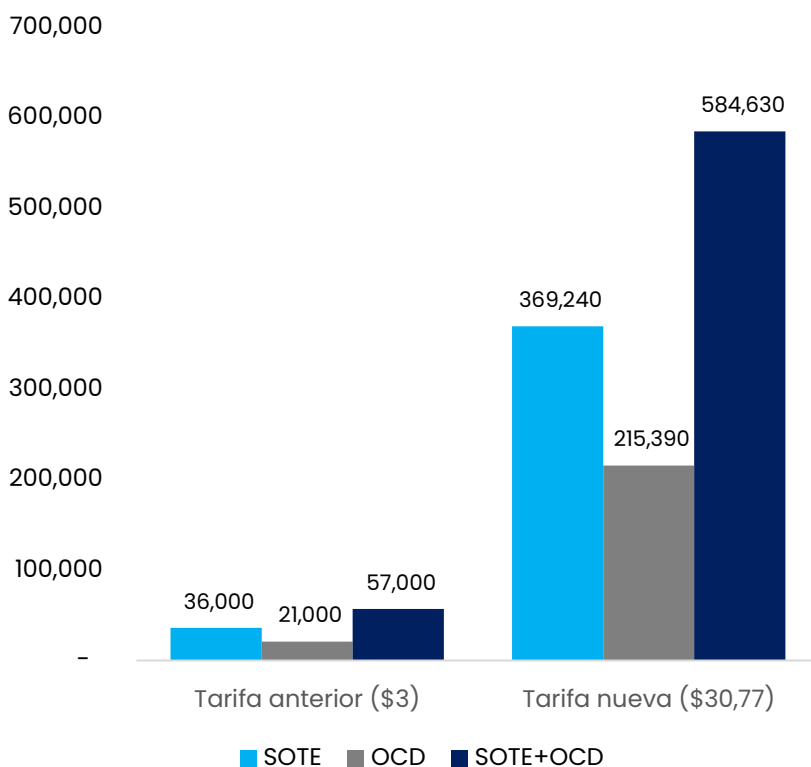
- El incremento de la tarifa es del 900%, la tarifa anterior era de \$3,00; la nueva tarifa es de \$30,77.

- El petróleo es extraído por parte de 2 empresas petroleras privadas colombianas, las cuales serían las principales perjudicadas de la medida.

- **Si la medida solo aplicase al SOTE el incremento para Colombia sería de \$333 mil dólares diarios**; si se aplicase la medida también al OCP, el costo adicional para Colombia sería de \$527 mil dólares diarios.



### Costo diario de la tarifa



Fuente: Banco central del Ecuador.

**Nota:** Los datos del 2025 son de enero a noviembre.

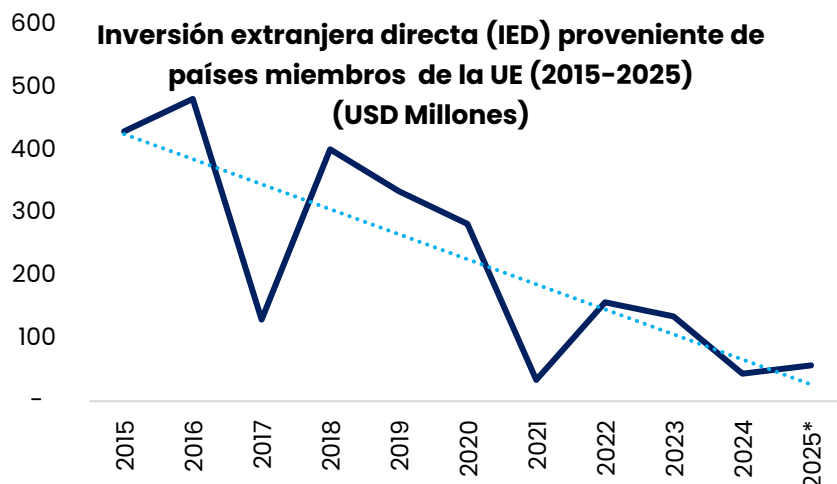




## Financiamiento Sostenible: Ecuador y UE

**Ecuador y la Unión Europea cierran acuerdo de Facilitación de la Inversión Sostenible (SIFA).** Ecuador es el primer país de la región en concretar un SIFA con la UE.

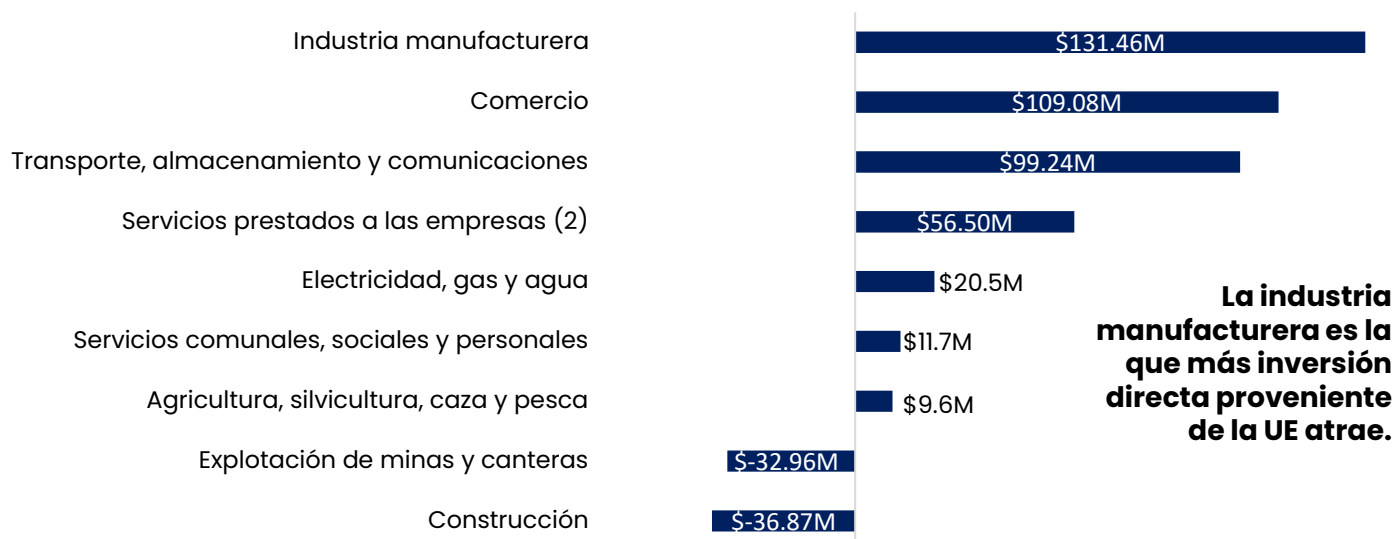
País	IED (acumulado 2015 -2025) (USD)
Holanda	\$ 1,022,016
España	\$ 847,333
Italia	\$ 266,354
Alemania	\$ 109,227
Suecia	\$ 92,589
Francia	\$ 81,767
Otros países	\$ 46,106
Bélgica y Luxemburgo	\$ 33,484
Dinamarca	\$ 15,798
Irlanda	\$ 12,458
Austria	\$ 2,579
Rumania	\$ 1,138
Eslovenia	\$ 6
Lituania	\$ 2
Finlandia	\$ -43,820
Unión Europea	\$ 2,487,036



- El SIFA facilitará las inversiones de países miembros de la UE en Ecuador.
- En los últimos 10 años, **la inversión directa proveniente de países de la Unión Europea cayó de aprox. 430 millones a alrededor de 60 millones.**
- **El país miembro de la UE que más invirtió en Ecuador durante la última década fue Holanda, seguido de España.**

**Entre 2021 y 2025\* los países miembros de la UE invirtieron \$368 millones de dólares en Ecuador.** El SIFA busca atraer inversiones sostenibles en sectores clave como energía y materias primas.

### Inversión directa de países miembros de la UE a Ecuador (2021 - 2025\*)



Fuente: Banco central del Ecuador.

Nota: Datos de inversión extranjera directa a noviembre del 2025





## Integración regional: Foro CAF

# América Latina, sostenibilidad y mercados: lecciones del Foro CAF. Bolsa de Valores Guayaquil impulsa la integración regional para el crecimiento económico del país.

## Mercado de valores ya financia el desarrollo sostenible

**Costa Rica: ¢25 620 000 000 canalizados vía mercado de valores para generación energética sostenible.**

En 2024, la Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica estructuró y colocó una emisión de bonos verdes por ¢25 620 000 000 destinada a financiar la **Planta de Gasificación de Residuos Sólidos Municipales No Valorizables** de Coopeguanacaste, orientada a producción de energía y gestión ambiental de residuos.

**Colombia: (USD) \$350 000 millones movilizados en el mercado de valores hacia proyectos sostenibles multisectoriales.**

En 2025, Banco Santander Colombia emitió bonos sostenibles por \$350 000 millones en la Bolsa de Valores de Colombia, con recursos asignados a **movilidad sostenible, transición energética e inclusión financiera**, registrando una demanda cercana a \$974 000 millones.

**Colombia: (USD) \$1,7 billones en emisiones bursátiles, con \$304 000 millones en instrumentos sostenibles.**

Durante 2025, el mercado de valores colombiano registró 27 colocaciones por aproximadamente \$1,7 billones, incluyendo más de \$304 000 millones en **bonos verdes, sociales y sostenibles** destinados a proyectos ambientales y sociales estructurados bajo estándares ESG.

### 3 LECCIONES DE LA CAF

- **Financiamiento sostenible se consolida como eje central de la estrategia económica regional**, con los mercados de capitales llamados a movilizar inversión privada hacia transición energética, infraestructura y desarrollo productivo bajo estándares ESG.
- **Integración de los mercados financieros latinoamericanos es clave para atraer capital de largo plazo**, mejorar liquidez y reducir el costo de financiamiento en un contexto global más exigente en términos de riesgo y transparencia.
- **Sostenibilidad fiscal y calidad institucional se posicionan como factores determinantes de competitividad**, condicionando el acceso a financiamiento internacional y la resiliencia macroeconómica de la región.

#### CASO COSTA RICA

#### BONOS TEMÁTICOS "VERDES" - IMPACTO FINANCIERO Y SOSTENIBLE -



#### IMPACTO AMBIENTAL



#### IMPACTO ECONÓMICO

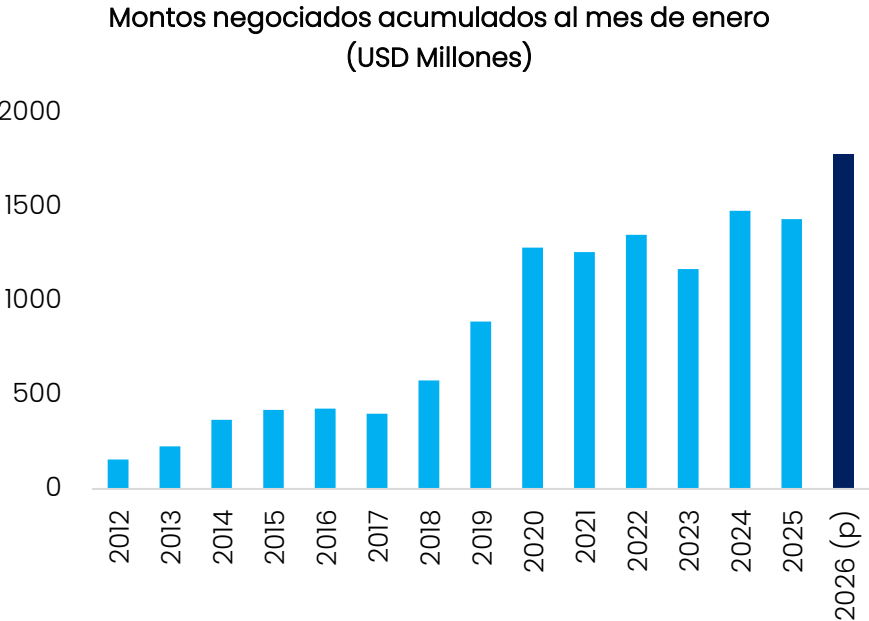


*Edición Especial*  
**Mercado de Renta  
Variable**





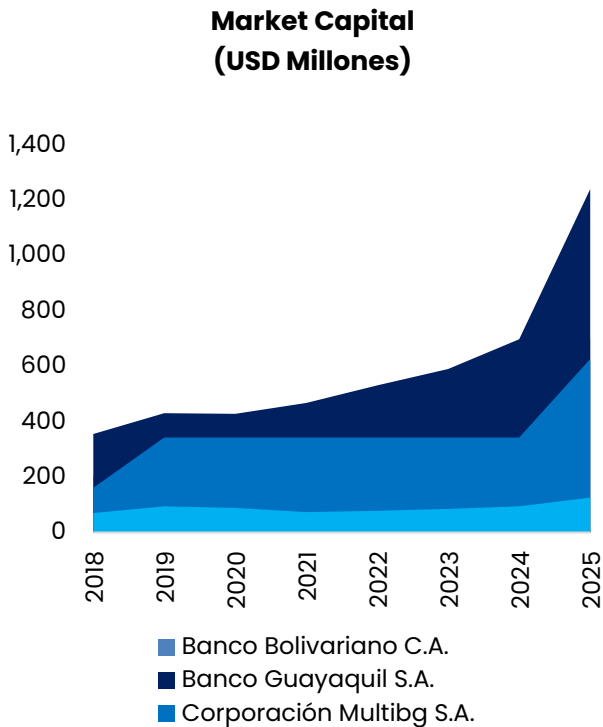
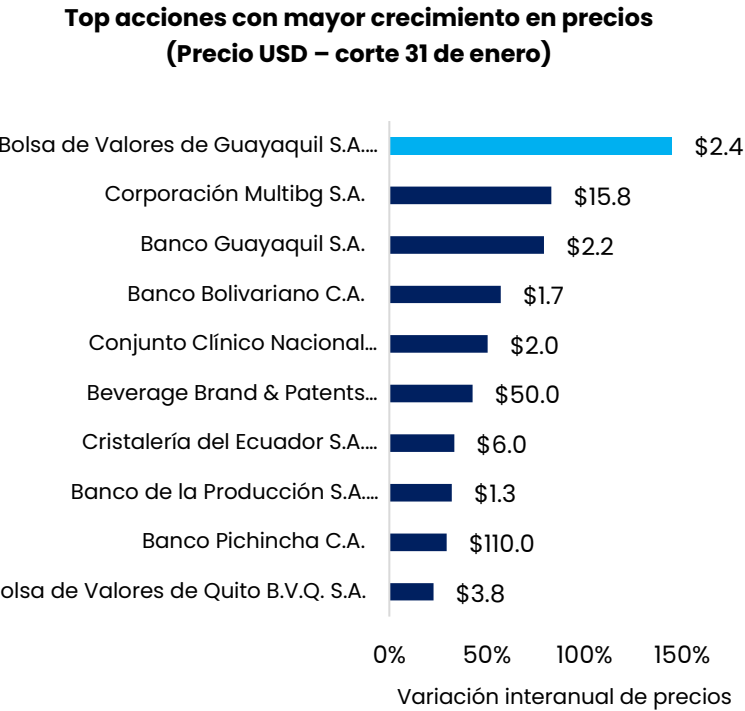
# Enero marca un nuevo récord para el mercado de valores. Montos negociados crecen 24% interanual.



- **Enero 2026 proyecta un nuevo máximo histórico en montos negociados**, alcanzando USD 1.773,8 millones, el nivel más alto registrado para este mes.
- **Renta variable se posiciona como el segmento de mayor crecimiento** por tipo de renta en el mercado de valores. En enero, la renta variable **creció 31.6%** interanual.

	2026 (p)	VAR (%)
Renta fija	\$1,763.5	23.5%
Renta Variable	\$10.4	31.6%
Total Nacional	\$1,773.8	23.6%

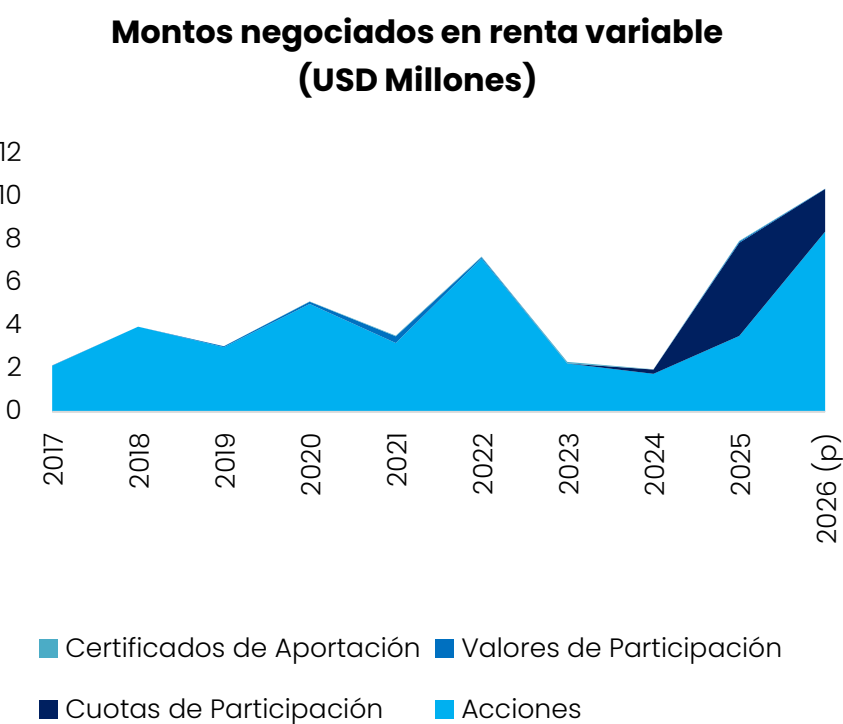
## Mercado accionario da señales de confianza: suben precios y capitalización de las principales empresas financieras.



Fuente: Bolsa de Valore Guayaquil.  
Nota: Cifras que contienen [p] son datos preliminares con corte a enero 30 del 2026.



# Innovación en renta variable: una tendencia de los últimos años. Cuotas de participación fortalecen su participación en el mercado.



Estos títulos valores se consideran **renta variable** porque **no garantizan un rendimiento fijo**. Su rentabilidad depende ddel **desempeño económico, financiero y operativo** de la entidad emisora o del patrimonio al que están vinculados.

- **Acciones:** representan una participación directa en el capital de una empresa. Su rendimiento depende de los resultados de la compañía y de la valorización del precio de la acción.
- **Cuotas de participación:** **otorgan derechos sobre una parte de un fondo** o patrimonio autónomo; su rentabilidad varía según el desempeño de los activos que lo componen.
- **Certificados de aportación:** reflejan la participación patrimonial de los aportantes en una entidad; los beneficios dependen de los resultados obtenidos por dicha entidad.
- **Valores de participación:** representan derechos económicos sobre un proyecto o patrimonio específico; su rendimiento está vinculado a su desempeño financiero.

## Histórico de fondos de inversión vigentes en el mercado de valores (Cifras acumuladas desde su fecha de inscripción)

Año de inscripción	Fondo	Montos Negociados (Millones USD)
2019	Fondo De Inversión Colectivo Fibra Ecu01	\$1.9
2023	Fondo De Inversión Colectivo De Bienes Raices Uio 02	\$30.6
2023	Fondo De Inversión Colectivo Reit 03	\$12.8
2024	Fondo Colectivo De Inversión Vanguardia Versátil	\$2.6
2025	Fondo De Inversión Cotizado Fiducia Etf	\$44.1
2025	Fondo De Inversion Colectivo Rosado Guayaquil 1	\$15.3
2025	Fondo De Inversion Cotizado Legacyprime	\$11.6
2026	Fondo De Inversión Colectivo Patrimonio Verde 01	\$1.2

- El primer fondo de inversión cotizado se lanzó en 2019, administrado por Fiducia.
- **Entre 2019 y 2025, se han negociado más de USD 120 millones en cuotas de participación en el mercado de valores.**

**Fuente:** Bolsa de Valore Guayaquil.  
Nota: Cifras que contienen [p] son datos preliminares con corte a enero 30 del 2026.





# Inversión privada impulsa energía limpia a través del Fondo Colectivo Patrimonio Verde



Toque de Campana 101 por el lanzamiento del fondo colectivo patrimonio verde 01.

Un nuevo fondo de inversión por USD 10 millones canaliza capital hacia proyectos de energía renovable, transmisión eléctrica y tecnología, en un momento clave para la seguridad energética del país.

Ecuador dio un paso clave para fortalecer su transición energética y diversificar sus fuentes de financiamiento con el lanzamiento del **Fondo de Inversión Colectivo Patrimonio Verde 01**, el primer vehículo bursátil impulsado por **GPS GROUP** para canalizar inversión privada hacia proyectos estratégicos de energía limpia y renovable.

La emisión, por **USD 10 millones**, fue administrada por **Maximiza Administradora de Fondos y Fideicomisos Maxfondos S.A.** y estructurada por **Intervalores Casa de Valores**, marcando un hito en el mercado de valores ecuatoriano al abrir nuevas alternativas de financiamiento para el sector energético.

El fondo está diseñado para invertir principalmente en **energías renovables, transmisión eléctrica y soluciones tecnológicas** vinculadas al sistema eléctrico nacional, en un contexto donde el país busca reducir su dependencia de energía importada y avanzar hacia una matriz más sostenible.

Patrimonio Verde 01 está conformado por **25.000 cuotas** de USD 400 cada una, con un plazo de **20 años** y **calificación de riesgo AAA**. Los recursos serán gestionados por Maxfondos S.A., empresa del ecosistema GPS GROUP, y están disponibles para personas naturales y jurídicas. Su portafolio referencial contempla una distribución del **75% en proyectos energéticos privados, 15% en renta variable ecuatoriana** y **10% en renta fija**, lo que permite a los inversionistas acceder de forma diversificada a activos que tradicionalmente no están disponibles para el público general.

El inicio de su colocación se oficializó con el tradicional **Toque de Campana** de la Bolsa de Valores de Guayaquil, realizado en las instalaciones de GPS GROUP.

GPS GROUP —empresa con más de 11 años de trayectoria y seis unidades de negocio— consolida su apuesta por la innovación financiera como motor de desarrollo energético. La compañía es líder en proyectos energéticos para la industria acuícola y ha ejecutado líneas de transmisión, subtransmisión y parques solares en distintas regiones del país.

GPS GROUP cuenta con un portafolio de proyectos que movilizará una inversión privada estimada en **USD 1.000 millones**, respaldada por **USD 100 millones en contratos de colaboración público-privada**, fortaleciendo la infraestructura energética nacional.

## Internacionalización enfrenta mayores exigencias operativas en un entorno global más incierto



### **MsC. Econ. Mathias Haas**

*Director de Investigación y proyectos de la Cámara de Comercio de Guayaquil*

El comercio exterior ha vuelto a ganar relevancia en la economía de Ecuador en un contexto internacional cada vez más volátil. Tras un 2023 marcado por un menor dinamismo de precios internacionales, el sector exportador mostró una recuperación en 2024, aunque en un entorno global caracterizado por mayores tensiones geopolíticas, disrupciones logísticas recurrentes y estándares operativos más exigentes para el acceso a mercados.

En términos de datos, las exportaciones ecuatorianas alcanzaron **\$31,126 millones FOB en 2023**. En **2024**, el valor exportado aumentó **10.6% interanual**, ubicándose en **\$34,420 millones FOB**. Para **2025 (enero-noviembre)**, las exportaciones acumulan **\$33,910 millones FOB**, lo que proyecta un valor superior al registrado en 2024 y ya es un crecimiento **9% respecto a 2023**. Este desempeño reciente ha estado impulsado principalmente por el **cacao**, cuyo favorable entorno de precios y demanda externa incidió de manera relevante en el resultado agregado del sector exportador.

Este crecimiento se produce, sin embargo, en un contexto internacional más exigente. La logística, la previsibilidad operativa y la capacidad de adaptación a nuevos estándares ambientales y de trazabilidad se han convertido en factores tan determinantes como el acceso a mercados.

Para economías con una canasta exportadora concentrada y dependiente de rutas logísticas específicas, estos elementos elevan la exposición a choques externos, regulatorios o de costos, limitando la resiliencia del crecimiento hacia afuera.

En mayo se cumple un año adicional de vigencia del acuerdo comercial con China, un hito relevante dentro de la agenda de inserción internacional del país. Se trata de un acuerdo cuyo impacto inicial ha sido gradual y parcialmente diluido, pero que mantiene importancia como marco de mediano plazo para el comercio bilateral, la diversificación de destinos y la reducción de ciertas barreras de acceso. Su consolidación dependerá, en buena medida, de la capacidad de las empresas para absorber mayores exigencias operativas y financieras.

El entorno macroeconómico regional refuerza esta lectura. Las perspectivas de crecimiento moderado y el equilibrio frágil de las cuentas externas reducen los márgenes de error. En este escenario, una internacionalización poco resiliente puede transformarse rápidamente en una fuente adicional de vulnerabilidad. A ello se suma un factor estructural que, sin ser estrictamente comercial, incide en la competitividad externa: el aumento de los costos asociados al riesgo operativo, que se refleja en mayores primas de seguros, sobrecostos logísticos y exigencias adicionales de financiamiento.

En conjunto, el desempeño reciente del sector externo confirma la importancia de la internacionalización como motor de actividad, pero también pone de relieve que su sostenibilidad dependerá crecientemente de la capacidad para fortalecer la resiliencia logística, financiera y operativa en un entorno global más incierto.



Mayor información a [comerchan@bvg.fin.ec](mailto:comerchan@bvg.fin.ec)