



*Sector real crece más de
un 33% acumulado
interanual.*

*Bajo costo financiero abre
espacio al financiamiento a
largo plazo.*

*Alta volatilidad en el
petróleo, WTI llegó a la
marca de los \$120.*

BVG INSIGHTS

DEPARTAMENTO DE COMUNICACIONES
Y ESTADÍSTICA

Marzo
9902



bolsavaloresguayaquil.com
cmercharn.bvg.fin.ec
[@bolsavaloresgye](https://twitter.com/bolsavaloresgye)

ÍNDICE

Editorial

| Industria y mercado de capitales: una alianza clave para el desarrollo del país

Overview: Bursátil y Macroeconómica

Columna: Energía, inversión y competitividad: una oportunidad para el capital privado – *Econ. Juan Xavier Muñoz*

Especial bursátil

| Sector real crece más de un 33% acumulado interanual. Industrias manufactureras lideran crecimiento con 52%.

| Bajo costo financiero abre espacio al financiamiento de largo plazo.

Columna: Atlas: industria local y tecnología global, una combinación estratégica. – *Econ. Boris Lascano.*

Brief macroeconómico

| Conflicto Irán – Israel _ EEUU

| Sector Petrolero

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** Jeremy 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



INDUSTRIA Y MERCADO DE CAPITALES: UNA ALIANZA CLAVE PARA EL DESARROLLO DEL PAÍS

Martha González

*Gerente General
Bolsa de Valores Guayaquil*

El desempeño reciente del mercado de valores ecuatoriano refleja una señal positiva para el desarrollo productivo del país. Las industrias manufactureras lideran el crecimiento dentro del sector real, confirmando el rol estratégico que tiene la industria como motor de inversión, empleo y transformación económica.

La industria no solo produce bienes. Produce valor agregado, encadena proveedores, dinamiza exportaciones y fortalece la capacidad competitiva del país. Cuando la industria crece, lo hace también todo el ecosistema que la rodea: logística, servicios, tecnología y talento humano. Por esa razón, el acceso a financiamiento adecuado —especialmente de largo plazo— resulta fundamental para sostener procesos de expansión, modernización e innovación productiva.

El mercado de valores empieza a consolidarse como un aliado cada vez más relevante para el sector empresarial. Instrumentos como las obligaciones permiten a las compañías estructurar financiamiento con mayor previsibilidad, plazos más amplios y condiciones que favorecen la planificación estratégica de sus inversiones. A febrero de 2026, el financiamiento de largo plazo muestra un crecimiento importante, acompañado de una reducción en el costo promedio del capital, lo que abre nuevas oportunidades para que más empresas se acerquen al mercado bursátil.

El desafío hacia adelante es continuar ampliando esta dinámica. Un mercado de valores más profundo requiere más emisores, más inversionistas y una mayor integración entre el sistema financiero – bursátil y la economía real. En ese proceso, el sector industrial tiene un papel protagónico, porque es allí donde se generan gran parte de las inversiones productivas que el país necesita.



OVERVIEW BURSÁTIL

FEBRERO 2026



Toque de Campana
INCABLE realiza su Octava Emisión de Obligaciones por USD 3 millones en la Bolsa de Valores Guayaquil

BVG Impacto impulsa una agenda de financiamiento sostenible y posiciona al mercado de valores como eje articulador del desarrollo



Bolsa de Valores Guayaquil y Viamática consolidan alianza tecnológica para impulsar la internacionalización del mercado de valores



Toque de Campana
HERMAPROVE se integra al mercado de valores con emisión de USD 2 millones



OVERVIEW FEBRERO 2026



1-7 febrero

Entra vigencia de la tasa de seguridad del 30% a Colombia.

Gremios piden llegar a un acuerdo

Ecuador se justifica en la falta de cooperación en materia de seguridad por parte de Colombia.

10-16 febrero

10 de febrero: Alcalde de Guayaquil es detenido en el caso Goleada

- **11 de febrero:** incendio "Alarma 3" en el **complejo Multicomercio**
- **13 de febrero:** reactivación del fuego tras declararse controlado.
- **15-16 de febrero:** nuevos incendios en el centro de Guayaquil.
- **6 de marzo:** Incendio "alarma 2" en el centro de Guayaquil.

26 febrero

- Ecuador comunica subida del arancel a **50% desde 1 de marzo..**
- Colombia anuncia la misma medida el 6 de marzo.

El comercio con Colombia se vuelve inviable según gremios.

28 febrero

Estalla conflicto entre Irán. Israel y EEUU. Se elimina al Ayatollá.

Petróleo WTI y BRENT suben por arriba de los \$70 y llega a los \$119 el 09/03/26

4 marzo

Ecuador declara **persona non grata** al embajador de Cuba y ordena salida de la misión en 48h.

Embajada Cubana habría estado realizando operaciones de inteligencia en el marco de la cooperación Ecuador-EEUU



Energía, inversión y competitividad: Una oportunidad para el capital privado



Juan Xavier Muñoz

Presidente

Intervalores Casa de Valores S.A.

En 2024, Ecuador enfrentó una de las crisis energéticas más complejas de su historia reciente. Más allá de sus causas coyunturales, el episodio dejó una conclusión clara: la infraestructura de generación y transmisión eléctrica del país necesita fortalecerse con visión de largo plazo.

La energía no es solo un servicio básico. Es un insumo productivo esencial. Sin energía estable y competitiva, no hay industria sólida ni crecimiento sostenible. Las crisis también abren espacios para replantear soluciones. Una de ellas es la participación más activa del capital privado en el desarrollo de infraestructura energética eficiente, sostenible y financieramente estructurada.

En ese contexto nace **Patrimonio Verde 01**. Un fondo colectivo de renta variable, concebido con un horizonte de largo plazo, que permite a inversionistas participar indirectamente en proyectos privados de generación y transmisión de energía dirigidos al sector industrial ecuatoriano. En términos prácticos, **es una estructura que conecta ahorro privado con necesidades energéticas reales del aparato productivo**.

El modelo es claro. Empresas industriales requieren energía confiable y competitiva para operar. Implementar proyectos propios de generación implica inversiones significativas en infraestructura, tecnología y mantenimiento.

No todas las empresas desean inmovilizar capital en este tipo de activos.

A través de una empresa especializada en ejecución de proyectos energéticos, se desarrollan soluciones de generación para uso industrial privado bajo esquemas contractuales donde el industrial obtiene ahorro y estabilidad en su costo energético, mientras el inversionista participa en la rentabilidad del proyecto.

Es una relación eficiente para ambas partes: mayor competitividad para la empresa productiva y oportunidad de retorno para el capital privado.

El fondo fue estructurado por Intervalores Casa de Valores, será administrado por Maximiza y cuenta con el respaldo de GPS Group. Su diseño combina análisis técnico de proyectos, disciplina financiera y una estructura de gobernanza alineada a la normativa del mercado de valores ecuatoriano.

Desde el punto de vista empresarial, este fondo también encaja dentro de una estrategia financiera integral. Para GPS Group, el vehículo colectivo representa una herramienta para estructurar crecimiento, fortalecer su oferta de servicios y ampliar su alcance sectorial.

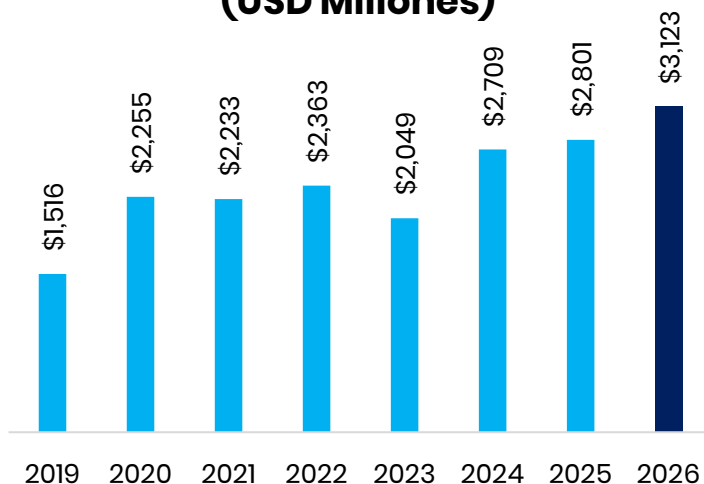
La firma ha venido trabajando con actores relevantes del sector acuícola en proyectos de generación y transmisión eléctrica orientados a reducir el consumo de diésel y optimizar el uso de energía. El enfoque ha sido claro: eficiencia operativa y sostenibilidad como ventajas competitivas.

Con Patrimonio Verde 01, el objetivo es escalar esa experiencia hacia otros sectores productivos, **permitiendo que más empresas puedan acceder a soluciones energéticas eficientes sin realizar inversión inicial directa**. Al mismo tiempo, el fondo abre la posibilidad de que inversionistas participen en esta dinámica, entendiendo que invertir en sostenibilidad no excluye la búsqueda legítima de rentabilidad.

Desde la perspectiva del portafolio, este tipo de activo ofrece atributos relevantes. Se trata de inversiones vinculadas a infraestructura productiva real, respaldadas por contratos privados de suministro energético y con flujos proyectados en el tiempo. Para inversionistas que buscan diversificación más allá de instrumentos tradicionales, la exposición al sector energético industrial puede representar una alternativa estratégica.

Sector real crece más de un 33% acumulado interanual. **Industrias manufactureras lideran crecimiento con 52%.**

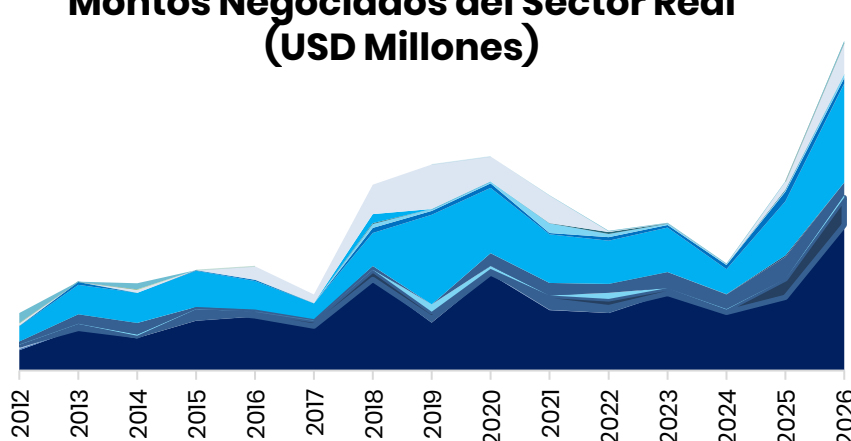
Montos Negociados (USD Millones)



- **Mercado de valores gana dinamismo:** el acumulado de montos negociados hasta febrero **creció 12% interanual** y alcanzó los USD 3,123 millones.
- Desde 2024, los montos negociados del sector real crecieron **+147%**

Sectores	2026	VAR (%)
Público	\$1,681.3	9%
Financiero	\$1,081.6	9.35%
Real	\$359.9	33.4%
Total Nacional	\$3,122.8	11.48%

Montos Negociados del Sector Real (USD Millones)



BVG lidera las negociaciones del sector real y concentra el **52% del mercado**

Montos Negociados (USD Millones)



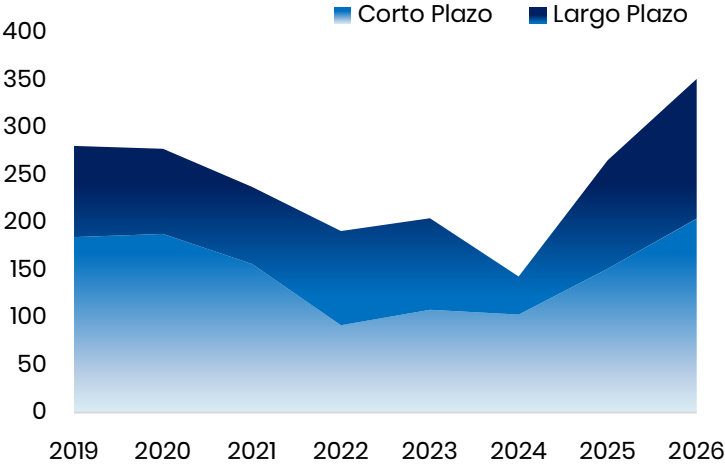
Fuente: Bolsa de Valores Guayaquil.

Nota: Cifras acumuladas al mes de febrero. Corte febrero 2026.



Bajo costo financiero abre espacio al financiamiento de largo plazo. Renta fija a largo plazo crece 29% interanual a febrero.

Montos Negociados del sector real por tipo de renta fija



Top 10 emisores del sector real del 2026

Emisor	Montos Negociados
Procesadora Nacional De Alimentos C.A. Pronaca	65.7 M
Corporación El Rosado S.A.	36.1 M
Telconet S.A.	35.8 M
Promotores Inmobiliarios Pronobis S.A.	16.9 M
Empacadora Grupo Granmar S.A. Empagran	14.2 M
Envases Del Litoral S.A.	13.8 M
Plásticos Del Litoral Plastlit S.A.	13.6 M
Asiservy S.A.	13.4 M
Primax Comercial Del Ecuador S.A.	10.2 M
La Fabril S.A.	8.6 M

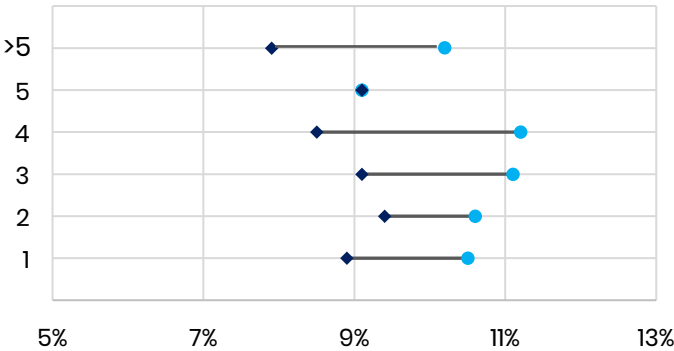
Montos por principales títulos negociados del sector real

Títulos Valores	2026	VAR (%)
Obligaciones	\$152	47%
Papel Comercial	\$186.4	29.9%
Otros Títulos	\$22	-48.8%

- A febrero de 2026, la **renta fija de largo plazo alcanza USD 147.2 millones.**
- Desde 2024, las negociaciones de largo plazo crecen 267%,** pasando de USD 40 millones a USD 147 millones en el primer bimestre del año.
- Obligaciones es el título más negociado** y lidera el crecimiento del financiamiento de largo plazo, con un aumento de 47% interanual.
- Mejores condiciones de financiamiento impulsan las emisiones:** el costo promedio ponderado baja de 10% a 8% entre 2025 y 2026.

Obligaciones: Costo de financiamiento de plazo en años

● 2025 ◆ 2026



Fuente: Bolsa de Valore Guayaquil.
Nota: Cifras acumuladas al mes de febrero. Corte febrero 2026.



ATLAS:

Industria local y tecnología global, una combinación estratégica.



Econ. Boris Lascano

Presidente

Casa Real Casa de Valores.

Los mercados no mienten: reflejan exactamente las fortalezas productivas de cada país. Por eso, las decisiones de inversión no pueden divorciarse de la estructura económica real.

Pretender que Ecuador copie el perfil de inversión de Estados Unidos o Europa sería ignorar nuestra propia realidad. En Estados Unidos, el sector tecnológico supera el 30 % del S&P 500, mientras el industrial apenas llega al 8 %. La bolsa más grande del mundo está dominada por gigantes tecnológicos de escala global.

En Europa, la industria mantiene un peso cercano al 20 % en el MSCI Europe 600. En los mercados emergentes, el sector industrial ronda el 7 %, con mayor presencia de finanzas y tecnología. Las cifras son claras: la composición sectorial no es un capricho, responde a la vocación productiva de cada economía.

En Ecuador, la industria —agroindustrial, alimentaria, de empaques y materiales— no es una frase bonita. Es el motor real de nuestras exportaciones, del abastecimiento interno y de la transformación productiva. Si queremos un mercado de capitales profundo y maduro, debemos acompañar a quienes realmente mueven la economía.

Por eso tiene todo el sentido que una parte relevante de los portafolios locales incorpore empresas industriales ecuatorianas. No por moda ni por tendencia, sino por coherencia económica pura. Invertir en industria aquí significa apostar por donde el país tiene ventaja comparativa real. No es un capricho pasajero: es una decisión estructural sobre hacia dónde debe fluir el ahorro nacional.

Pero quedarse solo en lo local también tiene un límite. Ahí cobra todo su valor la estrategia de Atlas: combina la fortaleza productiva ecuatoriana con acceso inteligente a los mercados internacionales, donde la tecnología y la innovación lideran con fuerza.

No se trata de elegir entre industria o tecnología. Se trata de entender que cada economía tiene sus propios motores y que un portafolio inteligente captura lo mejor de ambos mundos.

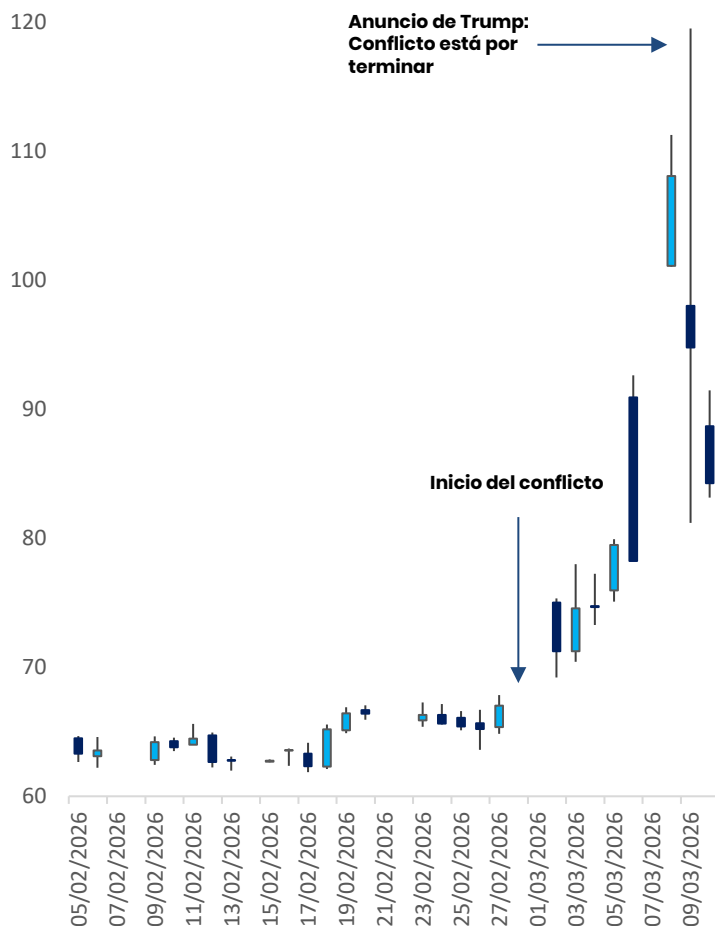
La industria ecuatoriana nos conecta con la economía real y genera valor tangible; los mercados desarrollados nos entregan escala, innovación y diversificación.

Un mercado de capitales maduro no copia. Construye su propia estructura sobre sus fortalezas y la enriquece con exposición global inteligente.

Conflicto Irán – Israel – EEUU

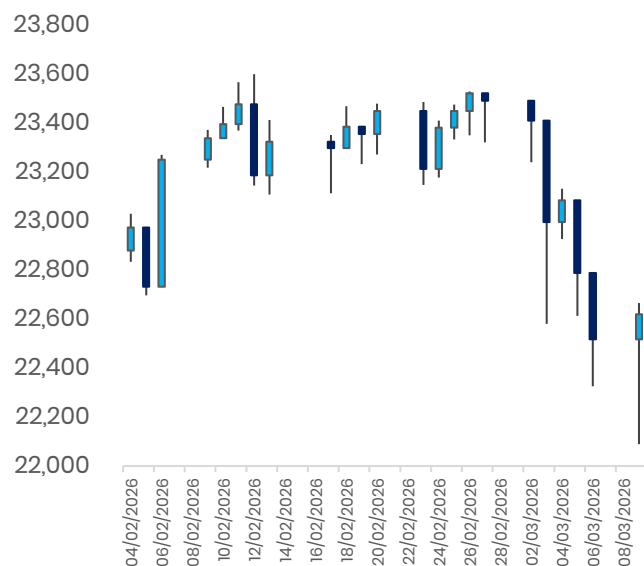
El precio del petróleo WTI creció hasta un 80% desde el inicio del conflicto entre Irán y EEUU: El dólar se fortalece y los mercados se desploman.

Precio del barril de petróleo WTI (febrero/marzo)

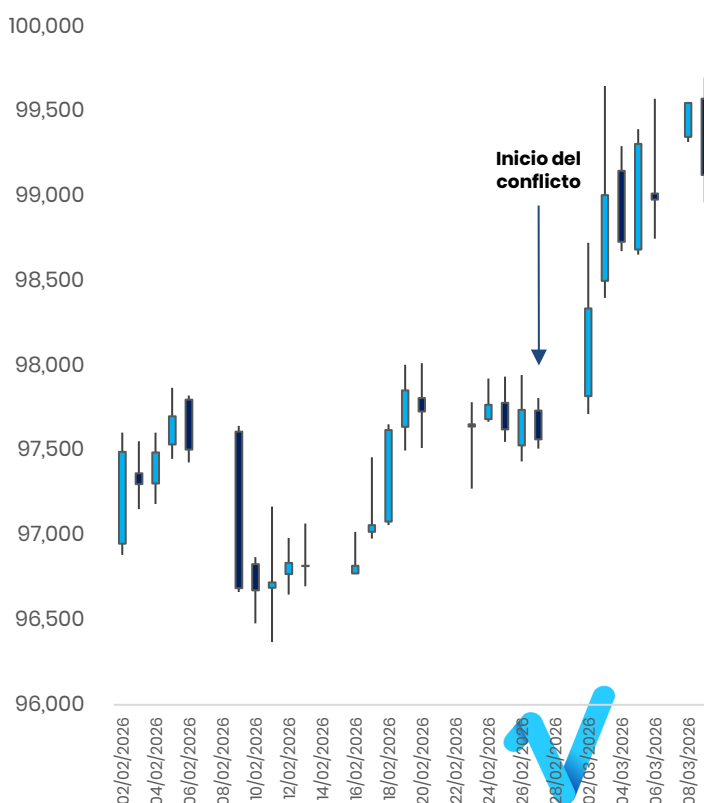


- A pesar del incremento del barril de crudo, las empresas petroleras, no han visto la revalorización esperada en sus acciones.
- **Rendimiento de los Bonos del Tesoro estadounidense a 10 años, de referencia, suben más de 3pts. básicos, hasta el 4.17%; a 2 años subieron 4pts. básicos.**
- El New York Stock Market Index ha caído 1.500 puntos desde el inicio del conflicto.
- El DXY Index EE.UU. que mide el valor del dólar de EE.UU. con respecto a una cesta de las 6 principales monedas: EUR, JPY, GBP, CHF, CAD y SEK aumentó en 1.42% reflejando un fortalecimiento del dólar.
- El WTI cayó un 30% desde su punto máximo (\$119) tras que Trump anuncie que el conflicto está por terminar.

NYSE Composite Index

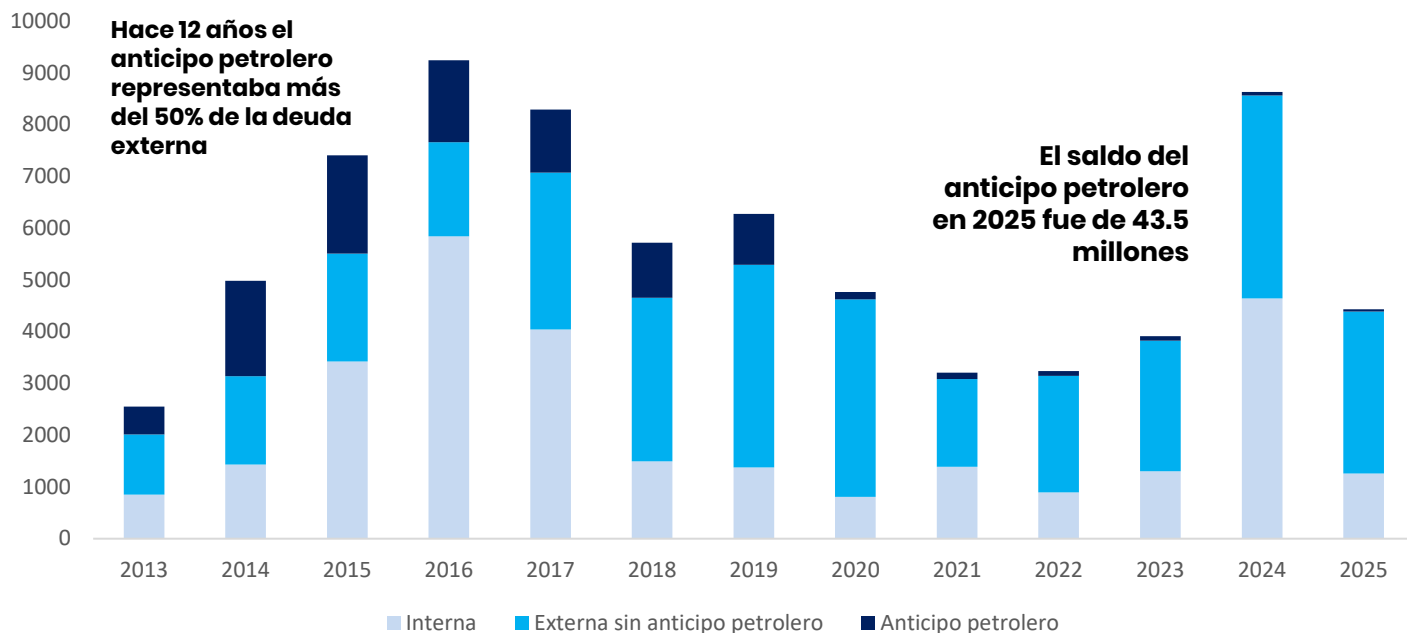


Futuros del Índice dólar (DXY)



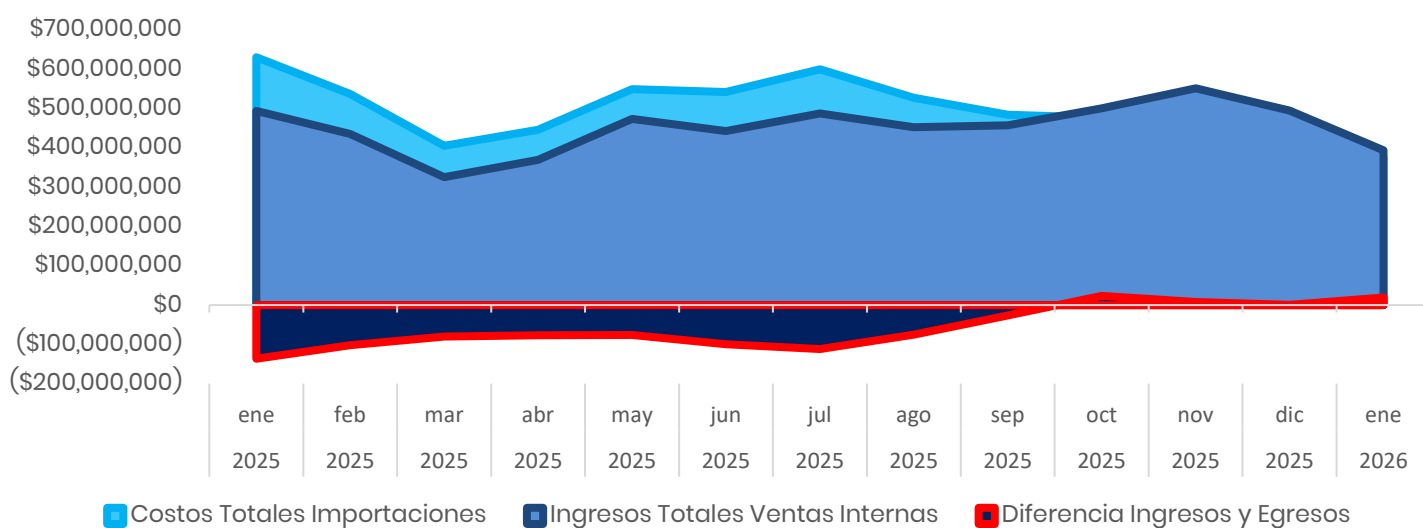
Anticipo petrolero representa <1% de la deuda total.
El saldo sería equivalente a 1 día de producción petrolera al precio internacional actual:

Distribución de la deuda ecuatoriana (2013 – 2025)



Eliminación de subsidios a los combustibles: Desde Noviembre del 2025, Ecuador tiene ingresos netos en derivados de petróleo. Incremento del WTI podría revertir la tendencia.

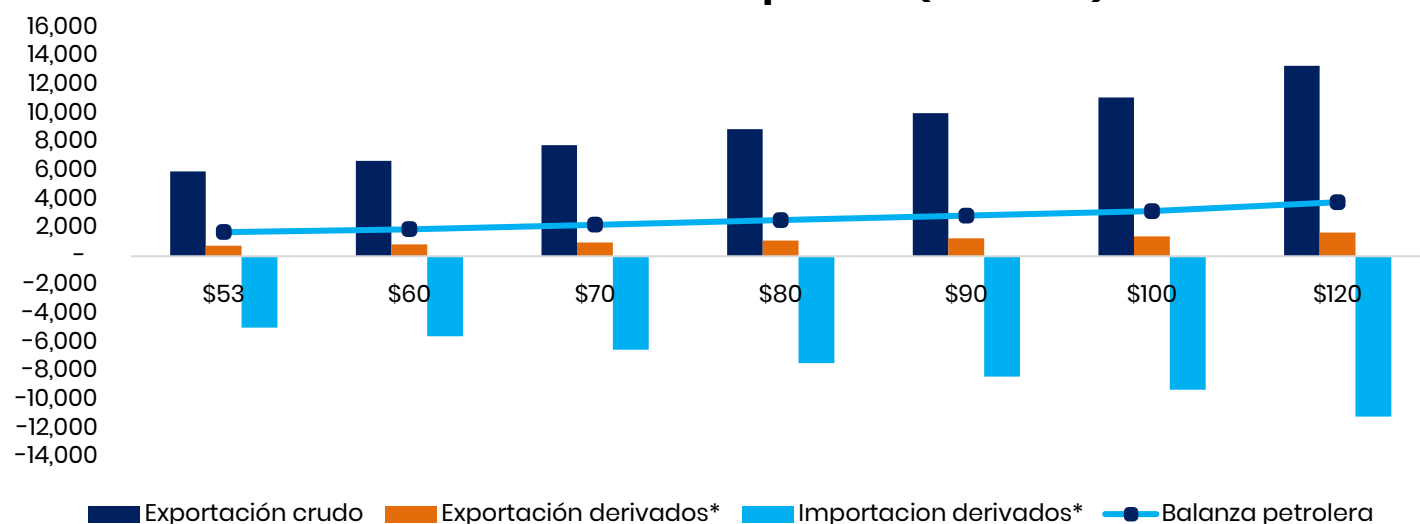
Ingresos y egresos por venta de derivados importados de petróleo



Sector Petrolero

Si el petróleo se mantiene en un promedio de \$100 por barril, el volumen de exportación de petróleo subiría a \$11 mil millones. El Presupuesto General del Estado para el 2026 fue calculado con un precio de \$53 por barril.

Exportaciones e importaciones de crudo y derivados bajo distintos escenarios de precios (millones)



El riesgo país de Ecuador baja 20 pts. Y se ubica en los 475 pts. Mercados internacionales en cambio se desploman.

Índice de Referencia	27/02/2026	09/03/2026	var. (#)	var. (\$)
KOSPI	6197.49	5251.87	-945.62	-15.26%
Nikkei 225	58606.03	52728.72	-5877.31	-10.03%
Hang Seng	26447.05	25408.46	-1038.59	-3.93%
Shanghai Composite	4128.9	4096.6	-32.3	-0.78%

- Las bolsas asiáticas han sido las más afectadas.
- La bolsa menos afectada fue la China con una caída menor al 1%.
- Corea del Sur (KOSPI) ha sido la bolsa más afectada.



Fuente: Banco Central del Ecuador; Investing.

Nota: La tabla de exportaciones e importaciones de crudo y derivados fue elaborada en función del volumen de barriles presupuestado para el 2026.



Mayor información a comerchan@bvg.fin.ec