

BVG INSIGHTS

DEPARTAMENTO DE COMUNICACIONES
Y ESTADÍSTICA

*BVG forma parte de AMERCA como
parte de su compromiso con la
internacionalización.*

*Aumenta la probabilidad de que El
Niño inicie durante el segundo
semestre del año.*

*Riesgo país cae 60%
interanualmente.*

*Exportaciones de café crecieron 70%
interanualmente en febrero.*

mayo
9905



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

ÍNDICE

Editorial

| Liderando el mercado que el Ecuador necesita.

Overview: Bursátil y Macroeconómico

Especial Macroeconómico

| Radar Macro
| Radar Exportador
| InfoTracker Económico

Entrevista: Aprendizajes en el proceso de unir mercados – *Diego Fernández Gerente de Innovación de NUAM*

Especial Bursátil

| Internacionalización y oportunidades para Ecuador

Columna: Mercado de Valores: Una agenda común para integrarse al mundo. – *Abg. Esteban Pérez*

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



Liderando el mercado que el Ecuador necesita

Martha González
Gerente General
Bolsa de Valores Guayaquil

El mercado de valores tiene un potencial que el país aún no ha dimensionado en toda su magnitud. No es solo un espacio de negociación financiera. Es una plataforma de desarrollo, una vía para canalizar inversión productiva y una herramienta concreta para que las empresas encuentren financiamiento, crezcan, generen empleo y construyan sostenibilidad en el tiempo.

Desde la **Bolsa de Valores Guayaquil**, entendemos ese potencial y asumimos con claridad nuestro rol: liderar la construcción de un mercado más profundo, técnico, transparente y competitivo. Un mercado que conecte capital con oportunidades reales. Un mercado que permita que más empresas accedan a nuevas fuentes de financiamiento. Un mercado que convierta la confianza en inversión y la inversión en desarrollo.

El Ecuador necesita mirar al mercado de valores como un aliado estratégico. Su fortalecimiento no responde únicamente a una necesidad financiera; responde a una visión de país. Cuando el mercado crece, se amplían las alternativas para el sector productivo, se dinamiza la economía y se generan mejores condiciones para atraer capital nacional e internacional.

Nuestra responsabilidad institucional es seguir abriendo espacios de diálogo, articulación y formación. También nos corresponde impulsar estándares, promover confianza y acompañar a los actores que creen en este mercado como un vehículo de crecimiento. Liderar implica construir puentes, sostener una visión técnica y trabajar con responsabilidad por un ecosistema financiero más sólido.



OVERVIEW BURSÁTIL

Eventos Abril



Toque de Campana
Banco Atlántida consolida una nueva etapa en el mercado de valores

Toque de Campana
Prozonas impulsa el desarrollo inmobiliario con Villa Ensueño II desde el mercado de valores



Toque de Campana
Fondo Colectivo ATLAS abre una nueva etapa para la inversión en el mercado de valores ecuatoriano

Toque de Campana
Minutocorp impulsa USD 4,5 millones desde el mercado de valores para dinamizar el sector inmobiliario



BVG On
BVG firma convenio estratégico con ASOLOG y acerca el mercado de valores a más empresas del sector real.

OVERVIEW ABRIL 2026



1-8 ABRIL

2 abril: El SRI limita el uso de **notas de crédito al 60% del pago tributario** desde mayo.

8 abril: Comercio exterior sigue como eje económico: acuerdos, exportaciones y precios internacionales marcan la agenda.

21-24 ABRIL

- Colombia analiza subir aranceles a productos ecuatorianos hasta 75%.
- BCE reporta reservas internacionales por USD 9.795 millones al cierre de 2025.
- Gobierno anuncia contratación de 920 MW térmicos y retoma interconexión Ecuador-Perú.
- **22 abril: Riesgo país cae a 404 puntos**, su nivel más bajo en 11 años.
- **23 abril:** FMI aprueba desembolso de USD 394 millones para Ecuador.

24 abril: Gobierno anuncia toque de queda del 3 al 18 de mayo en varias provincias.

27 ABRIL

Ecuador busca **desmontar aranceles con Marruecos** para rosas, banano, cacao y otros productos



9-15 ABRIL

14 abril:

- Energía vuelve al centro: el Gobierno atribuye cortes a problemas de distribución y anuncia subestaciones.
- El FMI mejora previsión de crecimiento de Ecuador para 2026 de 2% a 2,5%.

15 abril:

- **Minutocorp** coloca fondo colectivo de USD 4,5 millones para proyectos inmobiliarios.
- Asamblea avanza en implementación del acuerdo comercial con Corea del Sur.
- Se intensifica tensión comercial Ecuador-Colombia; exportadores colombianos reportan caída en ventas.

16 ABRIL

Comisión de Régimen Económico unifica proyectos de reforma al COMYF.

- 4 proyectos relacionados con:**
- Refinanciamiento y facilidades de pago en créditos
 - Regulación de intereses de mora
 - Restitución de ahorros y protección de socios en liquidación forzosa de cooperativas.
 - Prelación preferente y restitución de acreencias por depósitos de personas naturales en liquidación forzosa de entidades financieras.



2 MAYO

1 mayo: Entra en vigencia límite de 60% para pagar impuestos con notas de crédito.

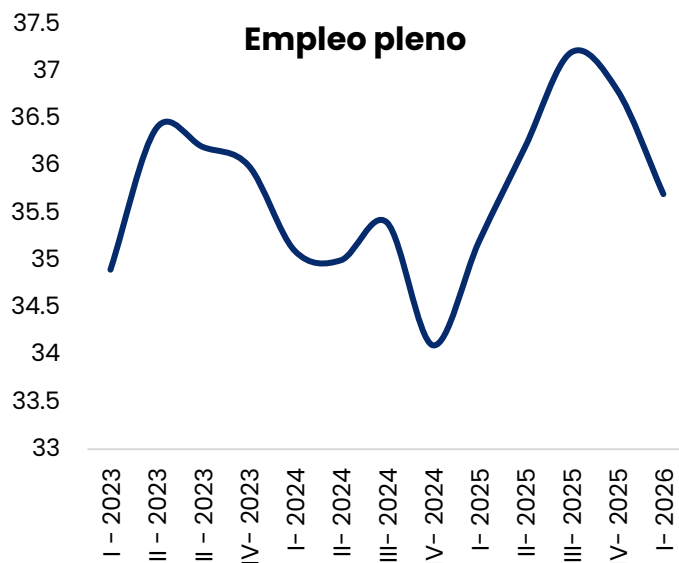
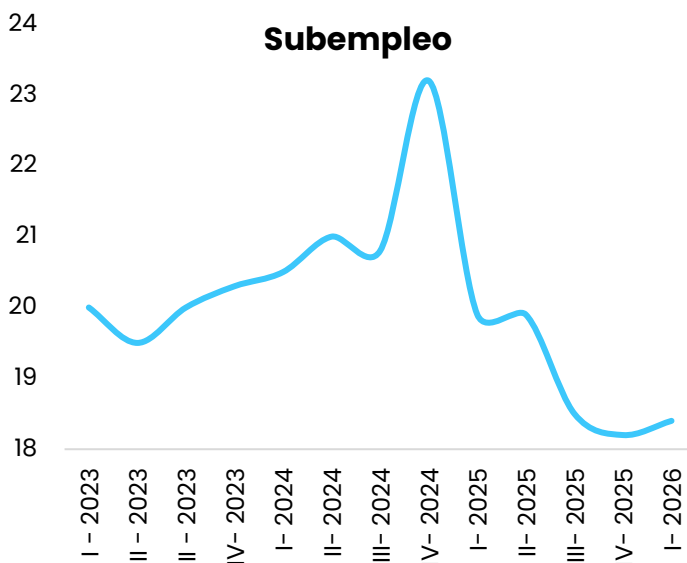
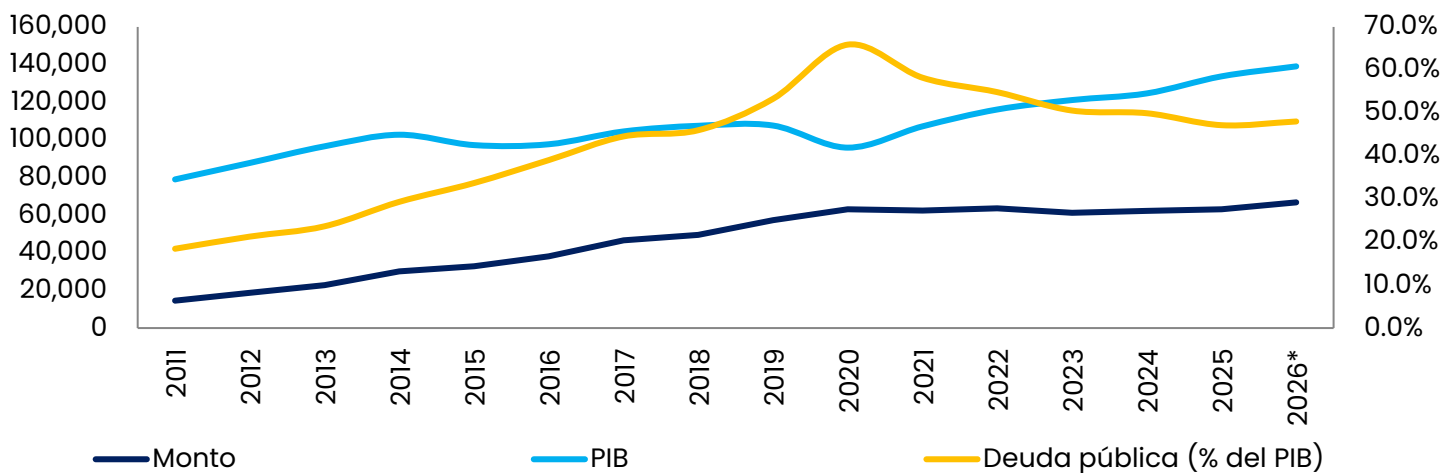
Escala tensión comercial con Colombia por aplicación de nuevas tasas y aranceles.

3-18 mayo: Rige toque de queda; afecta movilidad, logística y operación empresarial nocturna.

5 mayo: Ecuador realiza **nueva operación de deuda externa** con bonos 2034 y 2039.

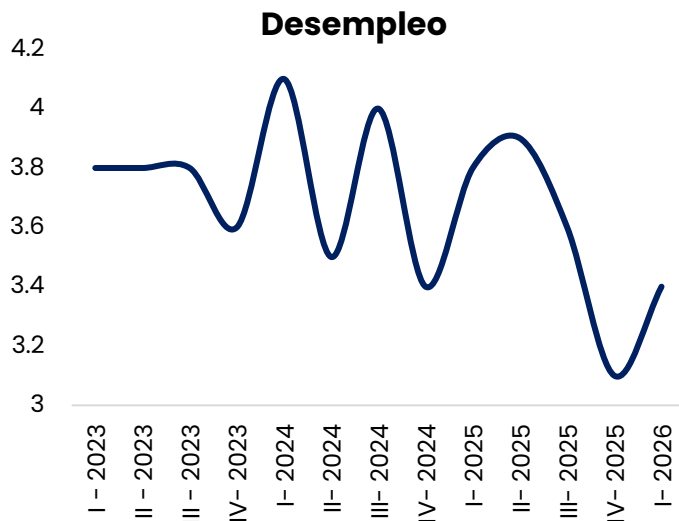


Deuda pública total como % del PIB

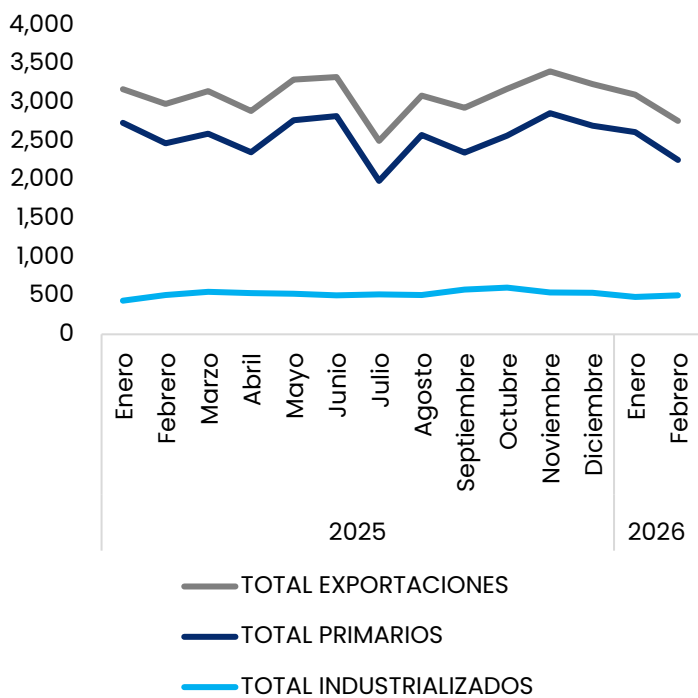


En el primer trimestre 2026:

- El empleo pleno se ubicó en 35,7% en el primer trimestre, su nivel más bajo frente a los dos últimos trimestres del 2025.
- El subempleo se mantiene en aprox. 18%.
- Desde el 2021, el PIB crece más que la deuda pública, reduciendo el peso de la deuda con respecto al PIB.
- En 2026, la deuda pública espera mantenerse alrededor del 50% del PIB.



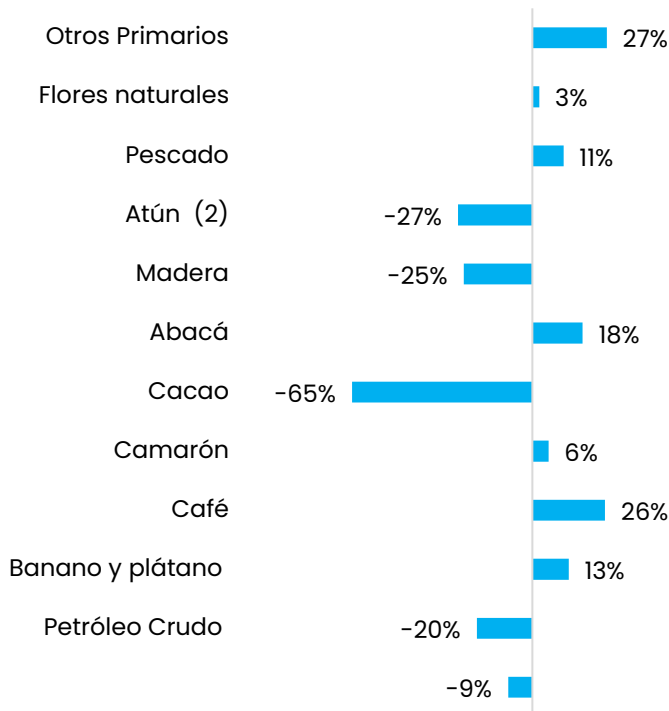
Exportaciones (millones-USD)



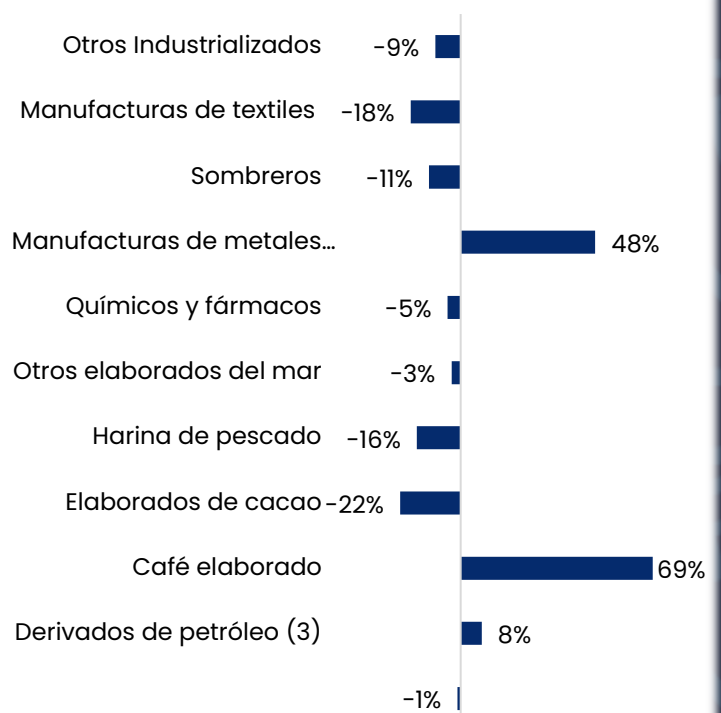
- **Exportaciones caen 7.44%** interanual (feb25 – feb26).
- **Exportaciones de cacao lideran la caída con -65.24%** interanual.
- **Exportaciones de café elaborado incrementan 68.76%** interanual.

En febrero se colocó la **tasa de seguridad** a Colombia, marcando el inicio del conflicto comercial.

Variación de exportaciones primarias (feb25-feb26)



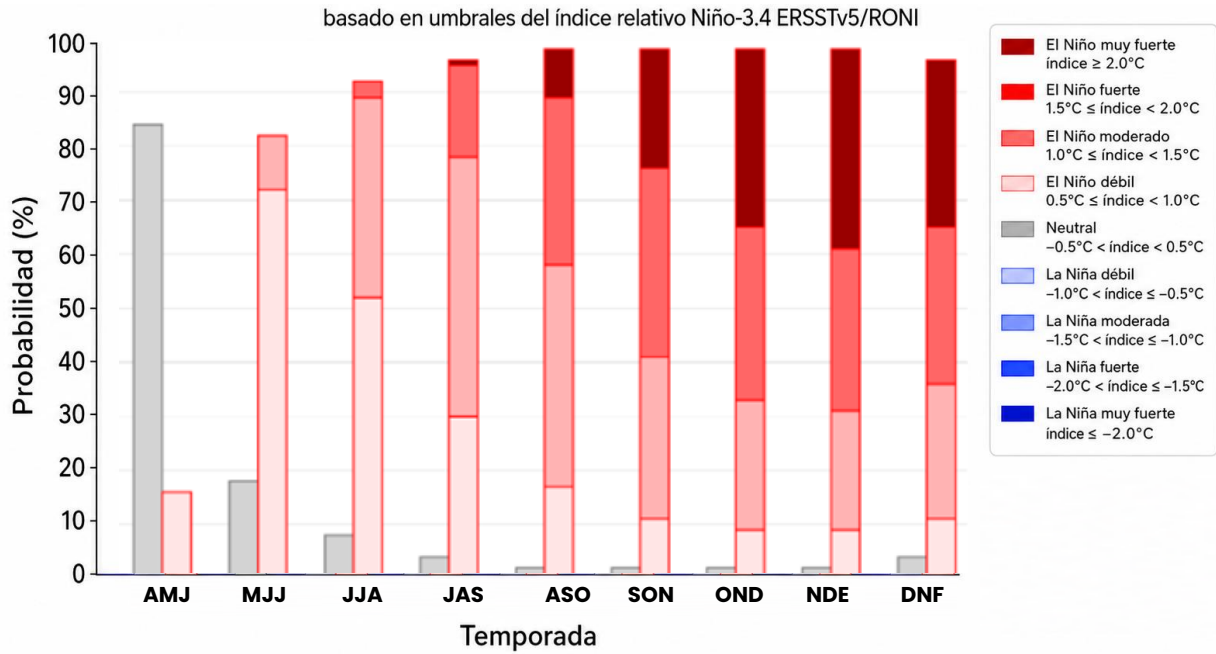
Variación de exportaciones industrializadas (feb25-feb26)



RADAR EXPORTADOR

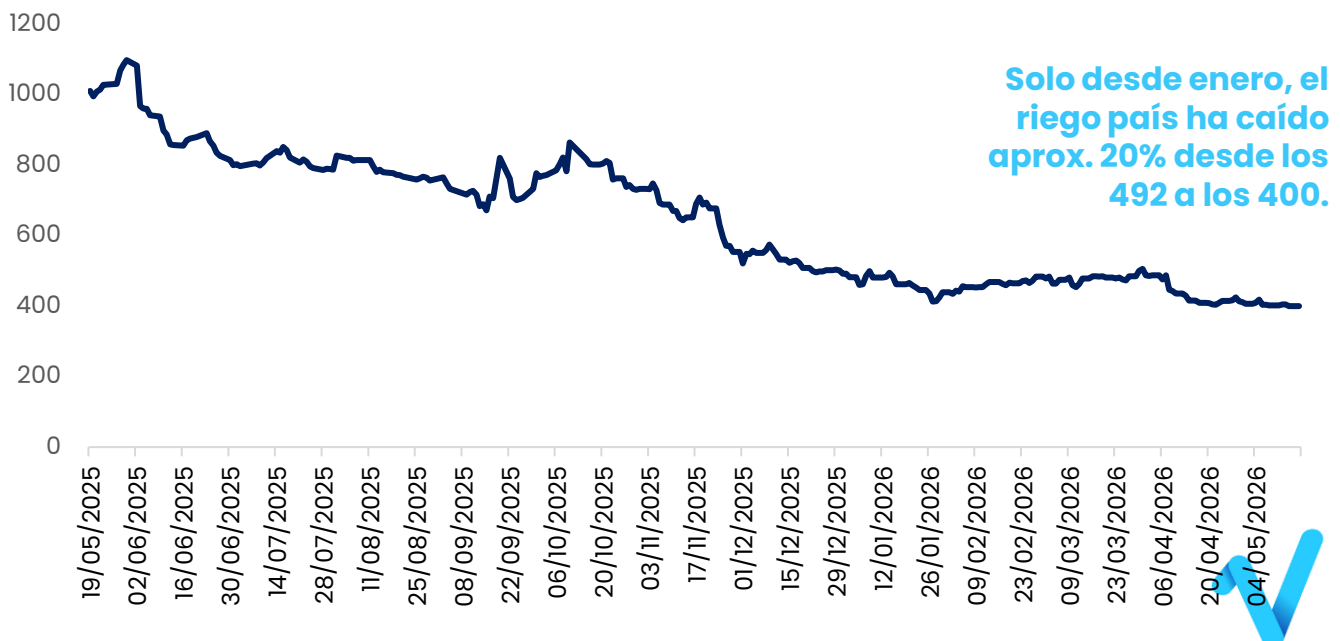
Según NOAA existe una alta probabilidad de que el fenómeno de *El Niño* inicie en el segundo semestre del año. El pico de intensidad se daría en el último trimestre del año.

Probabilidades de intensidad del ENOS según NOAA CPC (mayo 2026)



En el último año el riesgo país ha mantenido una tendencia a la baja desplomándose 60% en el último año. Actualmente se encuentra en 400pts. básicos

Riesgo país en puntos básicos



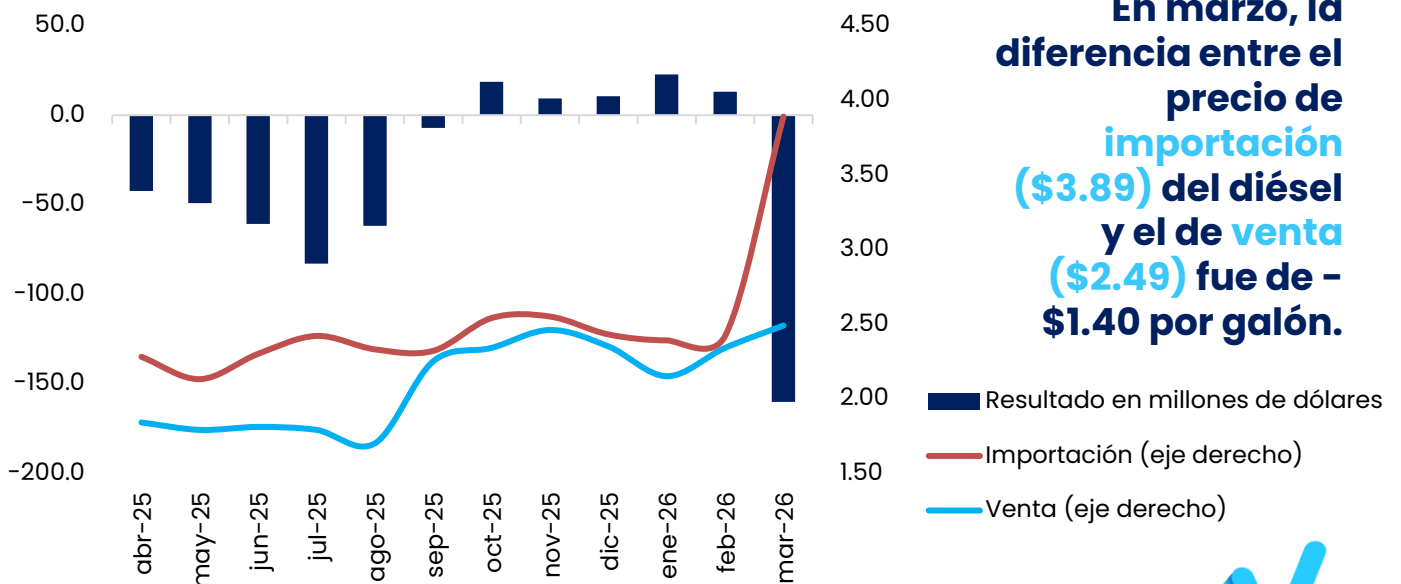
Conflicto con Irán ha reducido el inventario global de crudo acercándose al nivel de estrés operativo. El mínimo operativo podría alcanzarse en 4 meses.

Inventario global de crudo en mm de barriles



Durante marzo se perdió más de 160 millones en comercialización de diésel. Esto representa el doble de ingresos por el mismo concepto entre Oct-25 a Feb-26.

Ganancia al comercializar diésel importado y sus precios



ENTREVISTA

Aprendizajes en el proceso de unir mercados



Foto: NUAM – BVG – BVQ – ASOCAVAL



Diego Fernández
Gerente Corporativo
de Innovación de
NUAM

El proceso de integración regional adelantado por las infraestructuras del mercado de capitales de Chile, Perú y Colombia supuso una serie de proyectos, iniciativas y decisiones cuya alineación y coordinación fueron las claves del éxito.

de este proceso adelantado entre 2018 y 2023 surgieron una gran cantidad de aprendizajes y experiencias, que sin duda deberán capitalizarse en futuras iniciativas de integración.

Aprendimos lo importante que era entender la realidad de cada país, su cultura, su modelo económico, sus formas de hacer negocios; y también entender la regulación de cada país y sus diferentes esquemas de supervisión. Solo así logramos estructurar una propuesta común que permitiera dar a entender las grandes bondades de trabajar por un mercado único en beneficio del desarrollo económico de nuestros países.

En ese sentido tuvimos conversaciones muy productivas y permanentes con las Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), la Comisión del Mercado Financiero de Chile (CMF) y la Superintendencia del Mercado de Valores de Peru (SMV).

Este proceso de integración regional adelantado entre 2018 y 2023 surgieron una gran cantidad de aprendizajes y experiencias, que sin duda deberán capitalizarse en futuras iniciativas de integración.

Otra lección aprendida del proceso consistió en llevar con una misma cadencia y agenda temática los órganos de gobierno corporativo de los grupos bursátiles de cada país; lograr acuerdos entre tantos accionistas, de tanta relevancia, y convencerlos que la integración era un tema no solo competitividad internacional, sino también de sostenibilidad del negocio en el mediano y largo plazo, fue una tarea compleja y con múltiples matices que fueron surgiendo en el camino de las conversaciones.

Por último, y de especial relevancia, haber logrado acordar que la selección de las plataformas tecnológicas que deberían acompañar toda nuestra cadena de valor (trading, clearing, custodia) debería enfocarse en las opciones y proveedores mas reconocidos a nivel global.

Ecuador debe empezar un proceso interno de coordinación y acuerdos que permitan tener una sola visión del mercado de capitales local

¿Que debe cuidar Ecuador para que la integración no sea solo una adaptación a reglas externas sino a una oportunidad de fortalecimiento local?

Una de las grandes ventajas de la integración es que tiene como resultado el fortalecimiento de los mercados locales. Una integración genera mayor profundidad de mercado, liquidez, mas emisores y mas inversionistas. Cuando existe un mercado único e integrado , todos los proyectos de inversión, independiente del país originador, serán atractivos para quienes son los dueños de los flujos de capital. Hoy los mercados de valores a nivel mundial se encuentran en franca competencia por esos flujos.

En ese orden de ideas, Ecuador debe empezar un proceso interno de coordinación y acuerdos que permitan tener una sola visión del mercado de capitales local. Las bolsas, los depósitos, el supervisor y el regulador, junto con los operadores del mercado y los participantes, deben tener una sola mesa de conversación que empiece a abordar estos temas. En la medida que localmente se puedan capturar sinergias, generar productos y servicios costo-eficientes y exista una regulación sólida y confiable, así se podrá construir la mejor ruta hacia una integración regional.

Tenemos ejemplos totalmente validados y exitosos como fueron las integraciones locales que se surtieron en Brasil, Colombia y en Peru. No es un proceso sencillo, pero cuando se dan los acuerdos los resultados se empiezan a dar.



Brasil logro integrar exitosamente Bovespa (bolsa de valores, BMF (mercado de futuros) y Cetip (deposito) con grandes resultados para el mercado local.

Colombia llevo a cabo la integración de las bolsas de valores de Bogota, Cali y Medellin hace casi 20 años, dando origen a la Bolsa de Valores de Colombia.

En el 2018 se completa la integración local al unir al Deceval y la Camara de Riesgo Central de Contraparte, conformando así el Grupo BVC.

En el Perú, se creó el holding Grupo BVL, la cual integro tanto a la Bolsa de Valores de Lima BVL como a la Caja de Valores de Lima CAVALI.

Todos estos procesos fortalecieron de manera importante a los mercados locales, pero sobre todo generaron sinergias concretas que fueron en beneficio de las condiciones de precio a los clientes. Pero, lo mas importante, fueron la base de preparación para la internacionalización e integración que se dieron después.

¿Qué mensaje deja este aniversario sobre liderazgo, confianza y el futuro de la institución?

Deja un mensaje muy claro: las instituciones avanzan cuando son lideradas con convicción y cuando logran construir confianza a su alrededor. La confianza es el activo más importante en cualquier mercado, y en el mercado de valores lo es todavía más.

Rol de reguladores, bolsas y depósitos de valores para que una agenda de integración avance de manera coordinada

Como lo mencione anteriormente, el rol de todos los participantes debe empezar por compartir una agenda única de futuro. Una hoja de ruta que permita ir paso a paso, definiendo prioridades, logrando acuerdos y con entregables específicos. Por la experiencia adquirida, esto toma tiempo; pero conociendo los obstáculos y trabas que vivimos en otros países, sin duda el camino debería ser más tranquilo.

¿Que conversación debería tener Ecuador para ser parte activa de una integración regional y no esperar a que sea tarde y ya todo este definido?

Considero que los actores del mercado de valores ecuatoriano deben profundizar sobre la experiencia más cercana que tienen y es lo alcanzado con la creación de **nuam**, el holding que agrupa hoy mas de 15 empresas que hacen parte de la infraestructura del mercado de capitales de Colombia, Peru y Chile.

Por otro lado, es igualmente valioso entender el camino que han transitado otros mercados de valores, en especial los europeos.

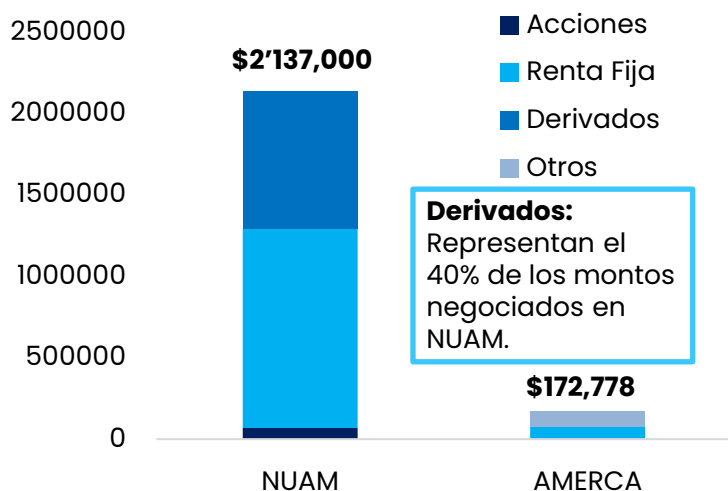
Se pueden establecer conversaciones entre pares: reguladores con reguladores, supervisores con supervisores, al igual que con los bancos centrales.

Nuevamente el mensaje es de urgencia. La velocidad con la que avanzan los mercados globales, la entrada de nuevas herramientas (blockchain), la digitalización de activos, la tokenización, etc. Esto ya es una realidad y la competencia por los flujos de capital no da espera, no tiene pausas, no tiene límites. La decisión es si queremos estar ahí y competir de igual a igual; tenemos la historia, el conocimiento y el talento. Lo demás es organizarse, llegar a acuerdos y tomar decisiones que tengan la trascendencia que permita la sostenibilidad futura de los mercados.

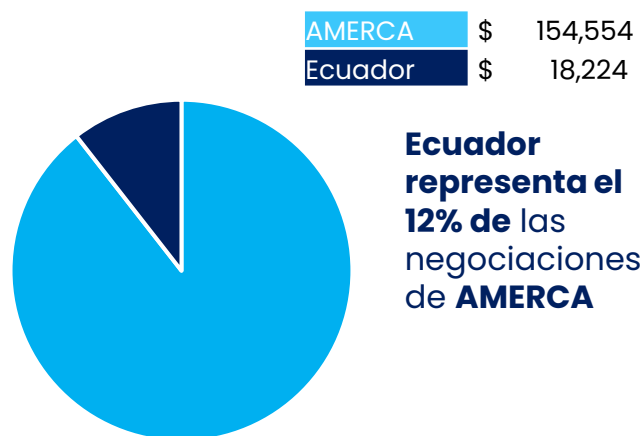


NUAM y AMERCA: Dos caminos hacia la integración regional. Ecuador pertenece a AMERCA (Asociación de Mercados de Capitales de las Américas) desde 2019.

NUAM vs AMERCA
Volúmenes Negociados
Cifras 2025 (USD Millones)



AMERCA vs Ecuador
Cifras 2025 (USD Millones)



2011



Formalización entre países sobre el proceso de integración

2023



Creación del Holding

2025

Nuevo sistema de negociación integrando Perú y Chile

2028

Nuevo sistema de negociación integrando Perú, Chile y Colombia

1994 BOLCEN

Se crea la Asociación de Bolsas de Centroamérica y el Caribe.

2022



BOLCEN pasa a incorporar otras bolsas de la región y se proyecta como AMERCA.

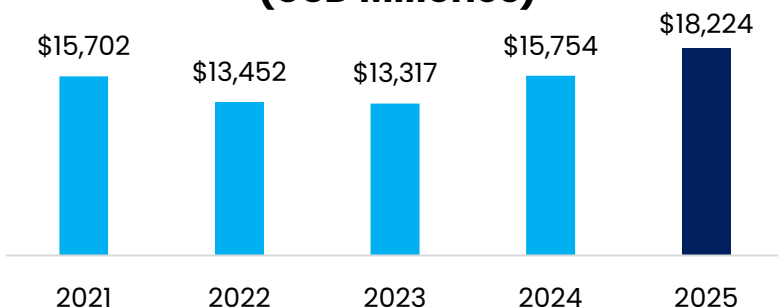
2023

Inicia el proceso hacia una integración más operativa, destacando el rol de operadores remotos para ejecutar operaciones transfronterizas.



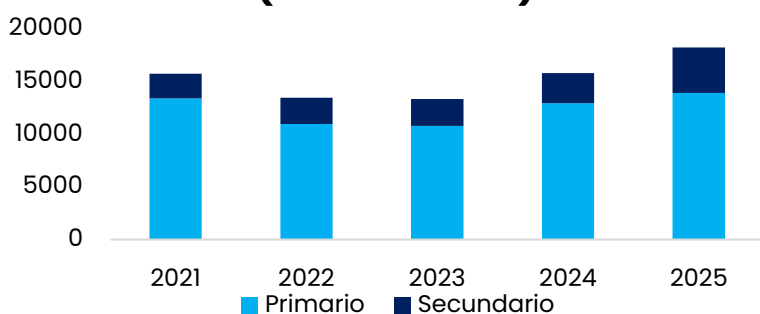
2025 marcó un récord de emisores inscritos, impulsado por el sector real, donde la BVG alcanzó el 55% de participación.

Montos Negociados en el mercado de valores (USD Millones)

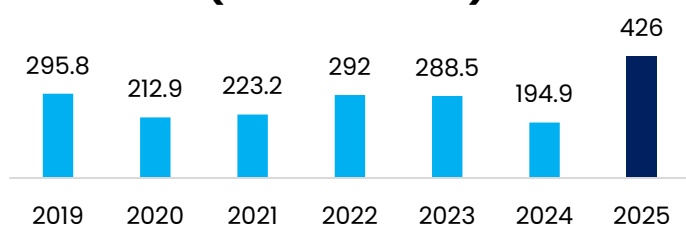


Año	Número de Emisiones Inscritas	Variación Interanual
2021	52	4%
2022	68	31%
2023	81	19%
2024	62	-23%
2025	87	40%

Montos Negociados por tipo de mercado (USD Millones)



Montos negociados del sector real en el mercado secundario (USD Millones)



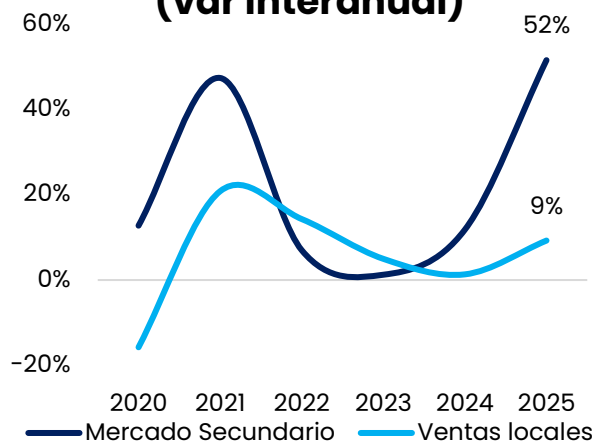
En los últimos 5 años:

- El mercado de valores **crece en promedio 10% anual**.
- **Renta variable** tiene una participación promedio del **0.5% del total negociado del mercado** de valores en los últimos 5 años. **En cinco años apenas acumula 405 millones USD.**
- **En los últimos 5 años, el número de emisiones inscritas crecieron 70%**, marcado de manera significativa por **más empresas del sector real** dentro del mercado de valores.

En 2025:

- **Mercado secundario creció 52%.**
- **Negociaciones en el mercado secundario del sector real** crecieron por encima de las ventas, **señal de mayor liquidez y profundidad.**

Mercado secundario vs Ventas locales (var Interanual)



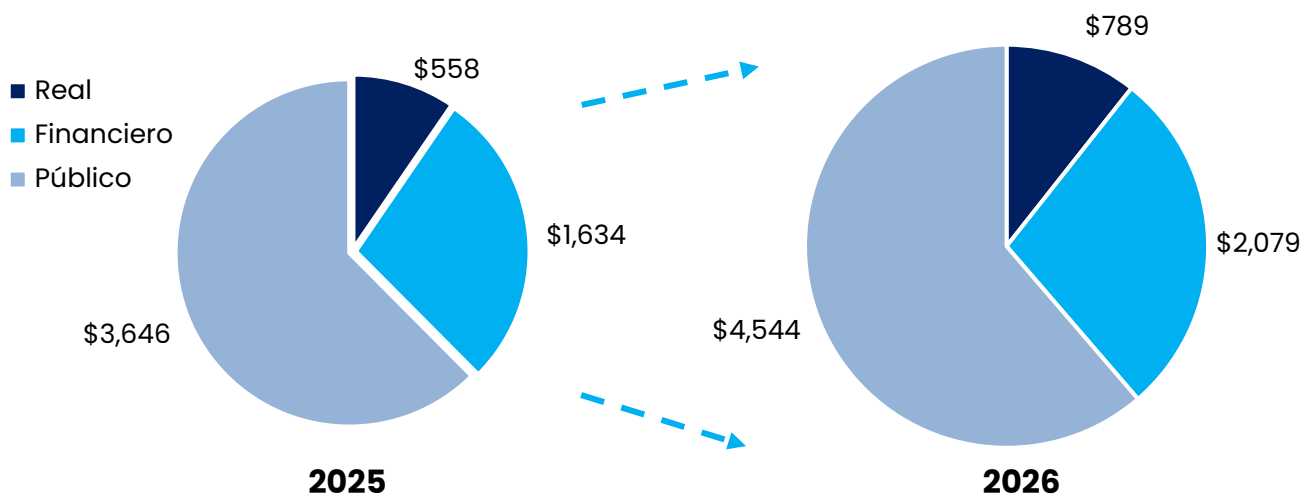
Fuente: Bolsa de Valores Guayaquil. BCE. SRI.

Nota: Cifras acumuladas al mes de abril. Corte de ventas locales marzo 2026. *Cifra es una proyección de ventas y montos negociados con corte a abril.

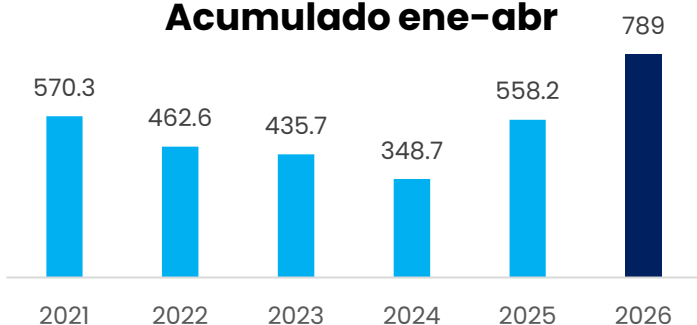


Ecuador, un país de oportunidades. Los montos negociados por el sector real acumulado a abril son los más altos registrados de la historia de Ecuador.

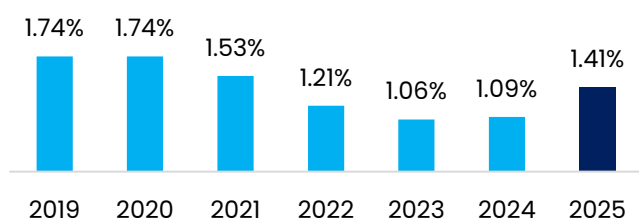
Montos Negociados por sectores Acumulado ene-abr (USD Millones)



Montos Negociados del sector real Acumulado ene-abr



Montos Negociados del sector real sobre PIB



En los últimos 5 años:

- Montos negociados acumulados de ene-abr por el **Sector real** **crecieron 41.3%**
- **Participación del sector real pasó de 10% a 11%**
- Peso de montos negociados del sector real sobre el PIB lleva creciendo 3 años consecutivos.

Fuente: Bolsa de Valores Guayaquil.

Nota: Cifras acumuladas al mes de abril. Corte 30 de abril de 2026.



Mercado de valores: una agenda común para integrarse al mundo



Abg. Esteban Pérez
*Abogado Institucional
Bolsa de Valores Guayaquil*

El mercado de valores ecuatoriano atraviesa una coyuntura desafiante que puede convertirse en una oportunidad para ordenar su agenda institucional y avanzar hacia la internacionalización. Este momento ha obligado a sus principales actores a actuar con mayor coordinación para ser escuchados por los entes reguladores y por la Asamblea Nacional, cuya apertura al diálogo marca un punto importante. Esta experiencia evidencia que el desarrollo del mercado no puede depender de esfuerzos aislados ni de propuestas sin articulación. Si el Ecuador quiere dejar atrás un mercado fragmentado y de bajo alcance, necesita institucionalidad, coordinación técnica y una hoja de ruta compartida que permita integrarlo gradualmente con el mundo.

La experiencia comparada es clara en este punto. Los procesos exitosos de modernización y de integración bursátil —MILA, NUAM, Euronext, las integraciones centroamericanas— han avanzado por etapas secuenciales, con períodos de evaluación entre cada una, y siempre apoyados en órganos de coordinación que articulan a los reguladores, las infraestructuras de mercado y la industria. La calidad de la regulación bursátil depende menos del talento de quien la redacta que de la solidez del proceso institucional que la sustenta.

Por eso conviene proponer, con claridad, la conformación de un **Comité Ecuatoriano de Valores**. No un foro informal de buenas intenciones, sino una mesa permanente, con composición definida y reglas de funcionamiento, que reúna a los principales actores institucionales: las dos bolsas de valores, los depósitos centralizados, las casas de valores, las calificadoras de riesgo y las administradoras de fondos a través de sus gremios, y —en coordinación pero conservando su independencia— la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros como autoridad de control, junto con el Ministerio de Economía y Finanzas y el Servicio de Rentas Internas cuando los temas lo requieran. La presencia de estas tres últimas instituciones no convierte al comité en un órgano público, pero le da a sus consensos el peso necesario para traducirse en agenda regulatoria efectiva.

Las funciones de un comité así son fáciles de enunciar y, sobre todo, muy necesarias. Primero, **construir agenda**: identificar, priorizar y secuenciar las reformas que el mercado requiere, en lugar de reaccionar a iniciativas sueltas. Segundo, **diseñar técnicamente** las propuestas, con análisis de impacto regulatorio, mapeo operativo, *benchmark* internacional y socialización suficiente antes de cualquier presentación formal. Tercero, **articular interlocución** con la Junta de Política y Regulación Financiera, con el Legislativo cuando se requieran reformas legales, y con la autoridad tributaria cuando los temas excedan el perímetro bursátil. Cuarto, **dar continuidad**: los procesos de reforma son plurianuales y las gestiones de las instituciones individuales no lo son; un comité es la memoria institucional del mercado.

la regulación bursátil no se discute, en estricto rigor, entre el regulador y el regulado. Se discute —o debería discutirse— entre instituciones que comparten un mismo interés

En el caso particular de la internacionalización, la utilidad del comité es todavía más evidente. La primera etapa razonable —la integración de los depósitos centralizados de valores mediante cuentas espejo recíprocas— tiene fundamento legal expreso en el artículo 62, literal g) de la Ley de Mercado de Valores y no requiere reforma con rango de ley; pero sí requiere desarrollo reglamentario operativo, convenios bilaterales entre depósitos, convenios de cooperación supervisora bajo los Principios IOSCO 13 y 14, y articulación con la regulación tributaria. Cada uno de estos componentes involucra a un actor distinto.

Sin un comité que los coordine, el proceso se fragmenta y, peor aún, termina presentándose ante la autoridad regulatoria como un proyecto cerrado sin la base institucional que lo sustente, exponiéndose a un nuevo rechazo. Con un comité que los articule, en cambio, lo que llega a la mesa de la Junta no es un texto normativo aislado, sino una hoja de ruta plurianual respaldada por todos los actores relevantes del mercado.

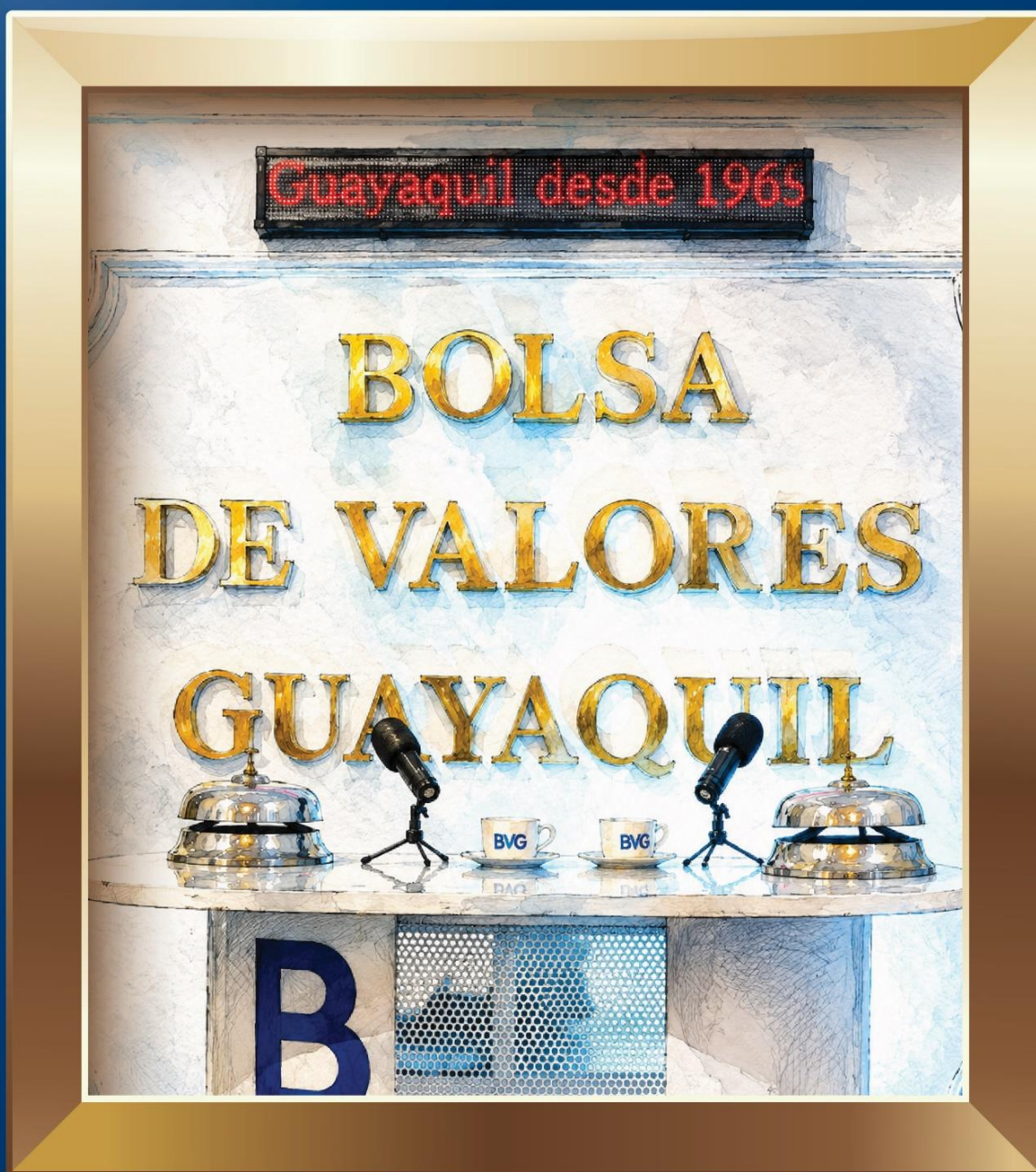
Conviene insistir en algo que el debate público suele ignorar: la regulación bursátil no se discute, en estricto rigor, entre el regulador y el regulado. Se discute —o debería discutirse— entre instituciones que comparten un mismo interés en el desarrollo del mercado y que se distribuyen funciones distintas dentro de él. El comité no compite con la SCVS, no sustituye a la Junta, no reemplaza a las bolsas ni al depósito; los reúne para que cada uno aporte desde su rol y para que la suma sea coherente. Esto es lo que distingue a los mercados maduros de los que no lo son: no la sofisticación de su regulación, sino la calidad del proceso que la produce.

La constitución del Comité Ecuatoriano de Valores no resuelve, por sí sola, ninguno de los problemas del mercado ecuatoriano. Pero es la condición previa para empezar a resolverlos en serio. Y, en particular, es la condición previa para que la conversación sobre internacionalización deje de ser una sucesión de proyectos ambiciosos sin base institucional, y empiece a ser lo que debe ser: un programa plurianual, evaluable y sostenible, en el que el Ecuador construya gradualmente las piezas que su mercado necesita para integrarse con el mundo.

PODCAST

HUB

BURSÁTIL



Míralo en:





BVG NOTICIAS

www.bvgnoticias.com



Mayor información a comerchan@bvg.fin.ec