

# BVG INSIGHTS

DEPARTAMENTO DE COMUNICACIONES  
Y ESTADÍSTICA

*Sector real en alta demanda. Apetito por instrumentos del sector real supera la oferta disponible en el mercado.*

*Precios del petróleo y oro suben mientras riesgo país baja.*

*PoliticTracker – Elecciones 2026 :  
Colombia - Perú*



junio  
9905



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

BVG  
BOLSA DE VALORES  
DE GUAYAQUIL

## **Editorial**

| El mercado de valores: una apuesta por el desarrollo del Ecuador

**Overview:** Bursátil y Macroeconómico

## **Especial Macroeconómico**

| Radar Macro  
| Radar Exportador  
| Politic Tracker

**Entrevista:** El costo invisible de no tener un CFO: lo que no ves te está hundiendo – *CAPIG*

## **Especial Bursátil**

| Mercado de Valores: el motor del desarrollo

### **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



### El mercado de valores: una apuesta por el desarrollo del Ecuador

**Martha González**  
*Gerente General*  
*Bolsa de Valores Guayaquil*

Hablar del mercado de valores es hablar de desarrollo. Es hablar de empresas que crecen, de inversionistas que confían y de un país que encuentra nuevas formas de financiar su futuro.

El Ecuador necesita más caminos para impulsar su matriz productiva, fortalecer a sus empresas y generar oportunidades sostenibles en el tiempo. En ese desafío, el mercado de valores cumple un rol clave: convierte la confianza en inversión y la inversión en crecimiento.

Las **casas de valores** son protagonistas de este proceso. Su gestión va más allá de la intermediación; actúan como una verdadera banca de inversión para el sector productivo. Acompañan a las empresas, estructuran alternativas de financiamiento, acercan capital y abren puertas para que más compañías puedan dar el siguiente paso en su crecimiento.

Desde la Bolsa de Valores Guayaquil entendemos que nuestro rol es liderar con visión, responsabilidad y compromiso. Somos ese faro que guía al mercado, que promueve confianza y que trabaja todos los días para elevar los estándares de transparencia, gobierno corporativo, sostenibilidad y competitividad.

Impulsar el mercado de valores es impulsar el desarrollo del país. Cada emisión, cada operación y cada empresa que accede al mercado representa una señal de confianza en el Ecuador y en su capacidad de crecer.

En la BVG creemos en un mercado más profundo, más moderno y más cercano al sector real. Porque cuando el mercado de valores se fortalece, también se fortalece el desarrollo productivo del Ecuador.



# OVERVIEW BURSÁTIL

Eventos Mayo



*BVG On*  
**Fiducia S.A. y BVG analizan el rol de la gestión patrimonial en el fortalecimiento del mercado de valores**

*Toque de Campana*  
**AGROSYLMA fortalece su crecimiento agroindustrial desde el mercado de valores**



*BVG On*  
**ZION: fideicomiso, patrimonio y continuidad empresarial**

*Especial*  
**Día de las madres**



# OVERVIEW MAYO 2026



**12 ABRIL**

**Elecciones primera vuelta en Perú**

**1ero. Keiko Fujimori (Fujimorismo):**  
17.17%

**2do. Roberto Sánchez (Extrema izquierda):**  
12.03%

**1 JUNIO**

**Fin de la tasa de seguridad a Colombia**

- Daniel Noboa pone fin a la tasa de seguridad tras una conversación con Abelardo De la Espriella.
- Iván Cepeda denuncia intervención por parte del Ecuador

**Gustavo Petro desconoce los resultados -**

**4 - 8 JUNIO**

**Ecuador:** eficiencia del Estado y reducción de ministerios

- Reducción de **14 a 10 ministerios.**
- **8 Junio:** Noboa presentó el nuevo gabinete luego de la reducción de ministerios, formalizando la nueva estructura ejecutiva



**29 de MAYO**

**Ministerio de Ambiente y Energía pone en vigencia la Norma Técnica para la autorización, registro, trazabilidad, transferencia y mitigación - ARTTRM**

- Esta norma habilita a Ecuador para participar en mercados internacionales de carbono bajo un marco de registro, trazabilidad y transferencia de resultados de mitigación.
- La norma no crea un nuevo producto bursátil, solo genera el marco normativo para permitir la transferencia de resultados de mitigación con el respectivo registro y trazabilidad.

**31 MAYO**

**Colombia: Primera vuelta presidencial**

**1ero. Abelardo De la Espriella (Oposición):**  
43.7%

**2do. Iván Cepeda (Oficialismo):**  
40,9%



**7-10 JUNIO**

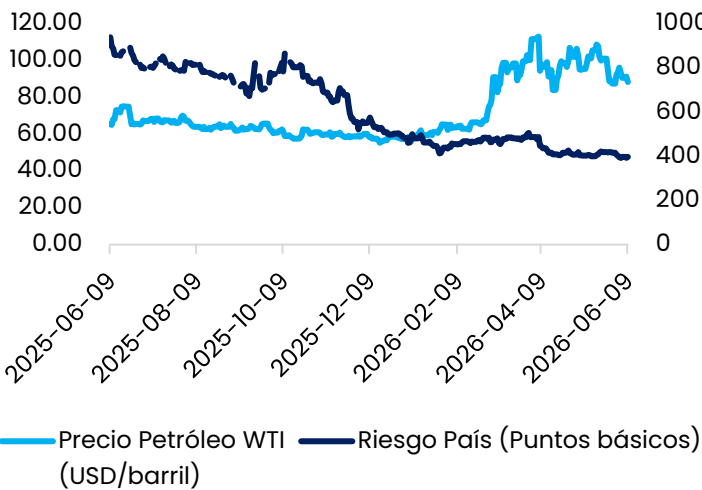
**7 junio: Elecciones primera vuelta en Perú**

**10 junio:**

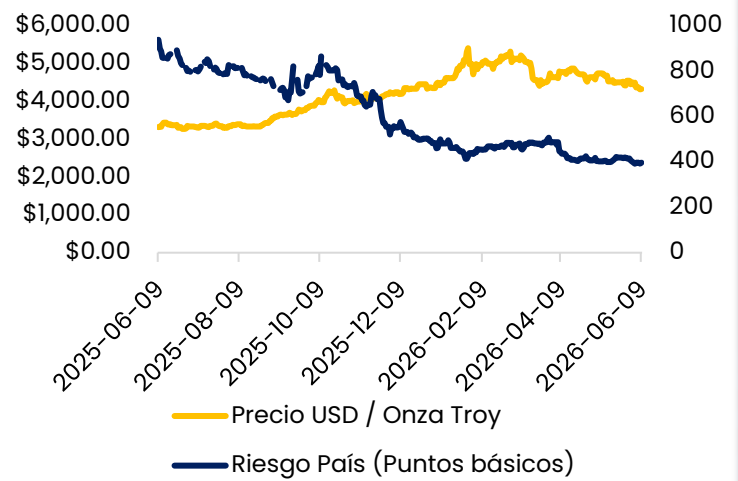
- Tendencia de votos de peruanos en el exterior favorece a Keiko Fujimori
- **En Colombia:** Gustavo Petro es **suspendido del cargo de presidente** por el congreso (Se especula estrategia para hacer campaña por candidato oficialista)



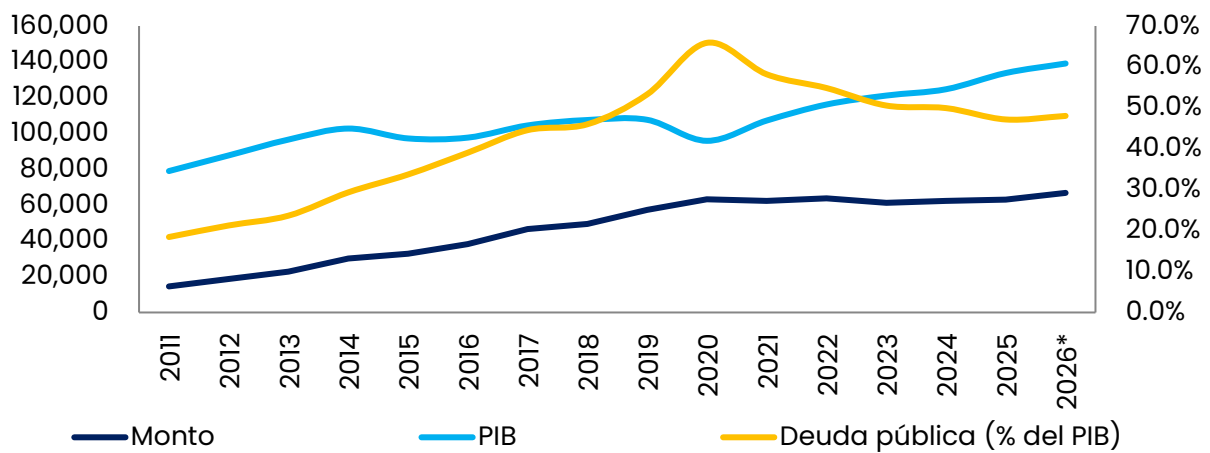
### Riesgo País VS. Precio del WTI



### Riesgo País VS. Precio USD Onza Oro

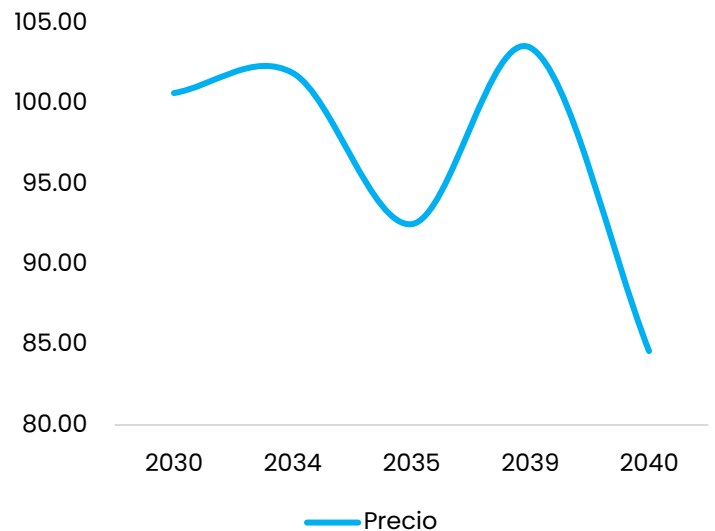


### Deuda pública total como % del PIB



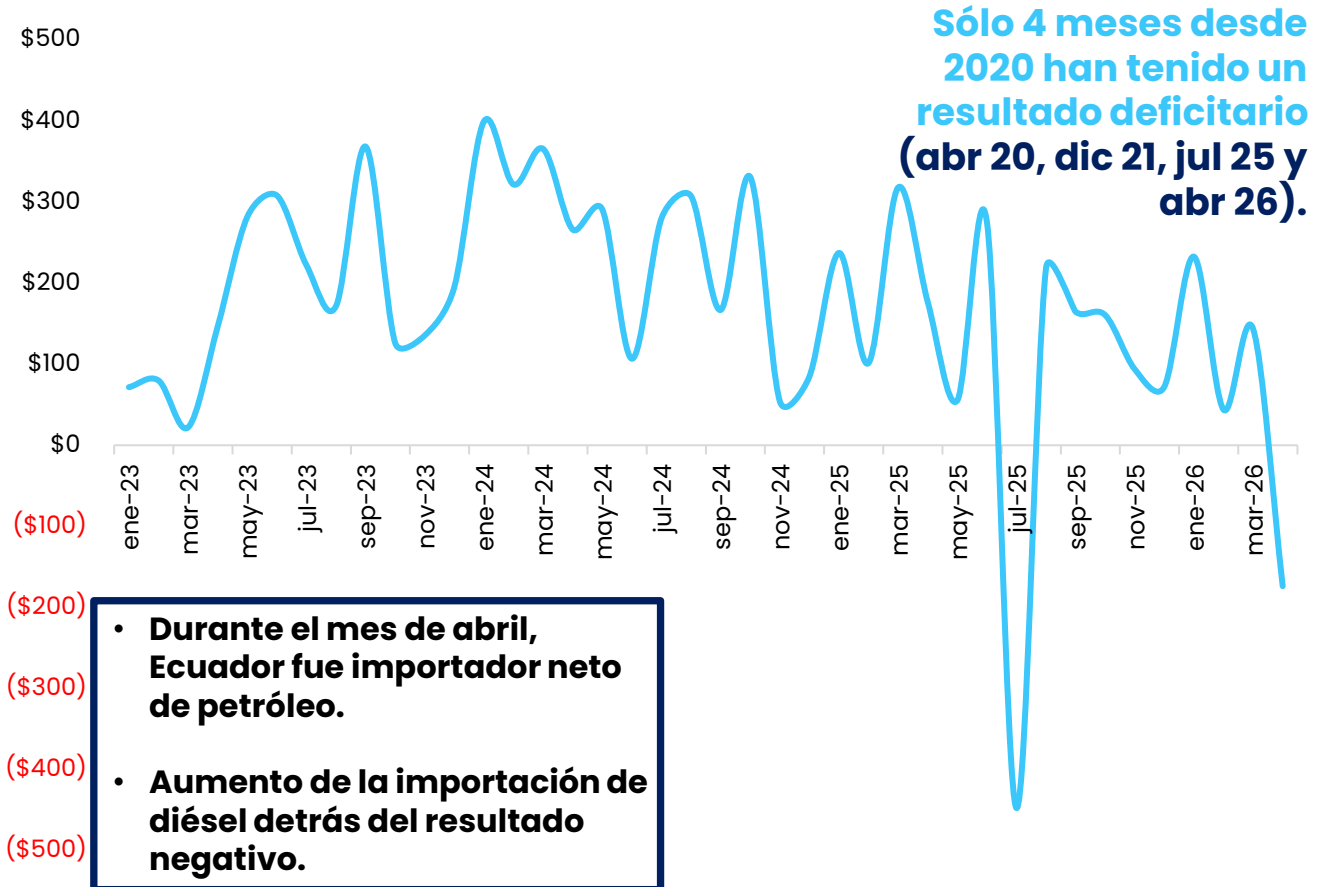
- Precios del petróleo y oro suben mientras riesgo país baja.
- Precio de los bonos soberanos 2040 en \$84,60
- Ecuador salió del sistema S.U.C.R.E. mecanismo impulsado entre Ecuador y Venezuela.
- De enero a marzo las exportaciones crecieron un 1% y las importaciones un 12%

### Precios Bonos Soberanos

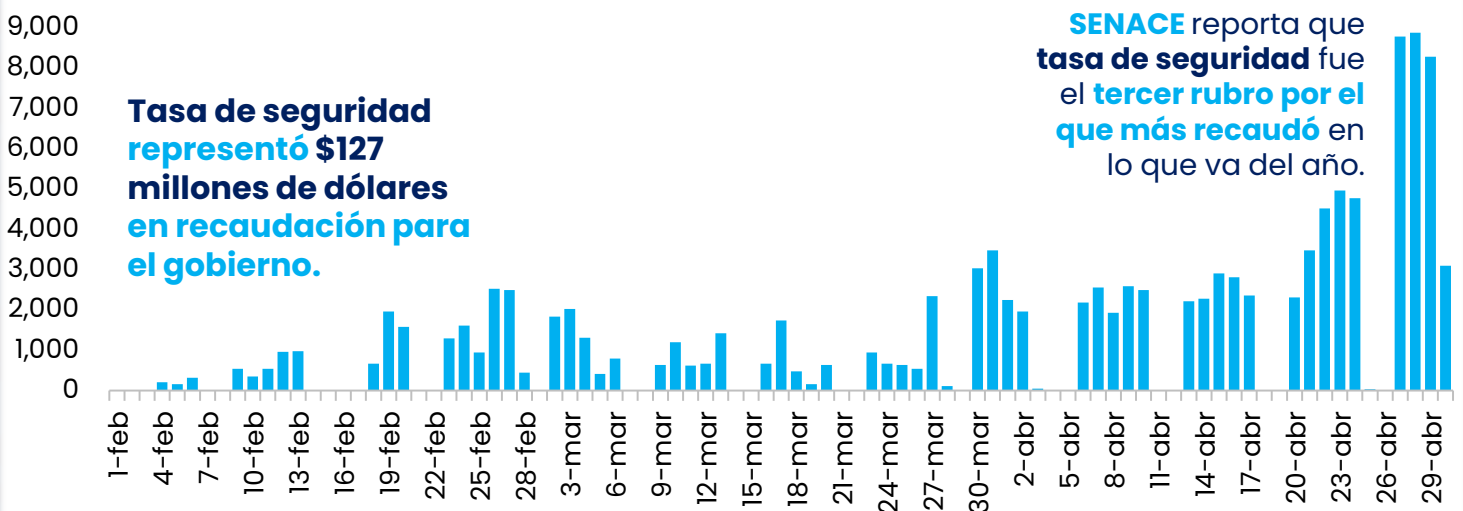


# RADAR MACRO

## Exportaciones de Petróleo y derivados menos importación de derivados (USD MILLONES)



## Evolución de recaudación por tasa de seguridad (Miles USD, corte a abril 2026)



# RADAR EXPORTADOR

## Elecciones en Colombia: Posible victoria de Abelardo De la Espriella mejoraría relaciones entre Ecuador y Colombia.

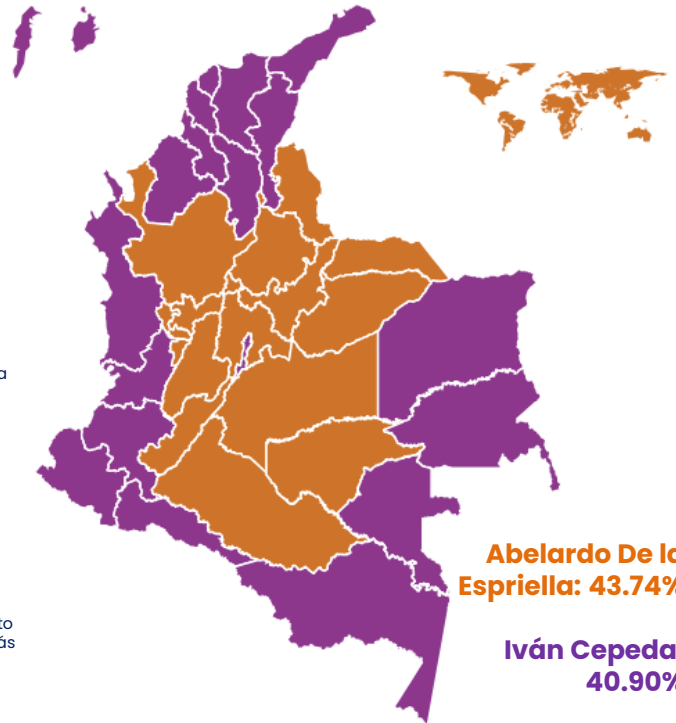
**Tendencia electoral apunta a que De la Espriella ganaría el balotaje en julio 2026.**

### De la Espriella propone...

- **Cambio de modelo económico:** propone pasar de una economía extractiva a una matriz productiva con industrialización, agricultura familiar, MYPE, empleo formal y reforma tributaria progresiva.
- **Estado plurinacional y descentralización:** busca reconocer pueblos originarios, transferir poder a territorios y reducir la concentración económica de Lima y Callao.
- **Agenda social y nueva Constitución:** plantea nuevo pacto social, sistema único de salud, más inversión educativa, sistema nacional de cuidados y reformas anticorrupción con veedurías ciudadanas.

### Cepeda propone...

- **Cambio de modelo económico:** propone pasar de una economía extractiva a una matriz productiva con industrialización, agricultura familiar, MYPE, empleo formal y reforma tributaria progresiva.
- **Estado plurinacional y descentralización:** busca reconocer pueblos originarios, transferir poder a territorios y reducir la concentración económica de Lima y Callao.
- **Agenda social y nueva Constitución:** plantea nuevo pacto social, sistema único de salud, más inversión educativa, sistema nacional de cuidados y reformas anticorrupción con veedurías ciudadanas.



## Elecciones en Perú: A pesar del empate técnico. Con la llegada de los votos del exterior se consolidaría una ajustada victoria para Keiko Fujimori.



### Sánchez propone...

- **Cambio de modelo económico:** propone pasar de una economía extractiva a una matriz productiva con industrialización, agricultura familiar, MYPE, empleo formal y reforma tributaria progresiva.
- **Estado plurinacional y descentralización:** busca reconocer pueblos originarios, transferir poder a territorios y reducir la concentración económica de Lima y Callao.
- **Agenda social y nueva Constitución:** plantea nuevo pacto social, sistema único de salud, más inversión educativa, sistema nacional de cuidados y reformas anticorrupción con veedurías ciudadanas.

### Keiko propone...

- **Seguridad dura y tecnológica:** centros C5i en 24 regiones, IA predictiva, patrulleros inteligentes, cámaras, comisarías modernizadas, mega penales y bloqueo de señales en cárceles.
- **Economía pro mercado:** defensa de la propiedad privada, contratos, consolidación fiscal, reducción del déficit y "shock" desregulatorio para acelerar inversión privada.
- **Estado digital y anticorrupción:** IA para detectar sobrecostos en compras públicas, licitaciones en tiempo real, más facultades a Contraloría y modernización del servicio civil.



**ENTREVISTA**

# El costo invisible de no tener un CFO



*Foto: Firma de convenio BVG – CAPIG*

## **El Diagnóstico**

### **¿Qué pasa cuando una empresa vuela sin instrumentos?**

Un avión sin instrumentos no necesita tormentas para caer. Le basta con la neblina. Las PYMES que operan sin un CFO —o sin asesoría financiera estratégica— vuelan exactamente así: a sensación, con visibilidad cero y confiando en que el cielo no se cierre.

El problema no es solo no tener datos. Es no saber qué datos importan. La mayoría de los empresarios conocen sus ventas.

Pocos conocen su margen de contribución por línea de producto. Muy pocos han calculado su punto de equilibrio actualizado.

## **EL ROL DEL CFO**

### **El director financiero que toda PYME necesita – aunque no lo llame así**

En las grandes corporaciones, el CFO —Chief Financial Officer— es una de las posiciones más críticas del equipo directivo. Es quien traduce los números en estrategia, quien anticipa riesgos antes de que aparezcan en el estado de resultados y quien convierte la información financiera en ventaja competitiva.

Pero hay una creencia instalada en el mundo de las PYMES: "eso es para empresas grandes". Es una de las frases más costosas que puede pronunciar un empresario.

Porque la necesidad de pensamiento financiero estratégico no escala con el tamaño de la empresa. Escala con la ambición de crecer.

## **CASO REAL | SECTOR MANUFACTURA | GUAYAQUIL**

Una empresa familiar de alimentos procesados con 12 años en el mercado implementó un sistema de KPIs financieros y un dashboard mensual de gestión. En el primer trimestre descubrieron que su línea de mayor volumen era, en realidad, su línea menos rentable. Al ajustar precios y renegociar costos con proveedores, mejoraron su margen neto en 9 puntos porcentuales sin incrementar ventas. El dato estaba ahí desde siempre. Nadie lo había medido. La tendencia global —y ya presente en Ecuador— es la figura del CFO externo o el asesor financiero estratégico: un profesional que acompaña a la dirección, diseña los sistemas de información, interpreta los datos y co-decide con el equipo directivo.

El resultado no es solo financiero. Es cultural. Cuando una empresa empieza a tomar decisiones basadas en datos, cambia su forma de pensar. Los equipos aprenden a rendir cuentas. Los socios aprenden a debatir con información. Los líderes aprenden a separar la intuición — que sigue siendo valiosa— del dato, que es irremplazable.

## **LOS CUATRO PILARES**

### **El modelo de profesionalización financiera que funciona**

Las empresas que logran pasar de sobrevivir a escalar tienen algo en común: en algún momento decidieron dejar de gestionar por intuición y empezar a gestionar por sistema. Ese salto no requiere ser una multinacional. Requiere voluntad y los instrumentos correctos.

### **1. Asesoría financiera estratégica.**

No se trata de tener un contador que cumpla obligaciones fiscales. Se trata de tener un aliado que lea los números y los traduzca en decisiones: ¿conviene ese crédito? ¿Cuándo es el momento de contratar? ¿Qué margen mínimo hace viable la expansión?

### **2. KPIs relevantes y accionables.**

No todos los indicadores son iguales. Para una PYME, los KPIs críticos suelen ser pocos y contundentes: margen bruto por línea, ciclo de conversión de caja, costo de adquisición de cliente, retorno sobre activos. Lo que no se mide, no se gestiona. Y lo que no se gestiona, se deteriora.

### **3. Dashboard de gestión en tiempo real.**

Un tablero de control bien diseñado permite al directivo ver, en una pantalla, el estado real de su negocio. No el del mes pasado. El de hoy. Esa visibilidad cambia la calidad de las decisiones de forma radical.

### **4. Gobierno corporativo.**

Institucionalizar la empresa significa que sus procesos, políticas y sistemas no dependen de que el dueño esté presente. Significa que hay estructura, rendición de cuentas y capacidad de atraer inversión. El gobierno corporativo no es un lujo de las grandes: es el camino para llegar a serlo.

## **EL COSTO DE ESPERAR**

### **Cada mes sin datos es un mes que no volverá**

Uno de los argumentos más frecuentes contra la profesionalización financiera es el costo. "Eso es para empresas grandes" o "aún no estamos en ese nivel" son frases que se escuchan en despachos de empresas que llevan ocho, diez, quince años operando. El problema es que esa lógica invierte la causalidad: no es que primero se crece y luego se profesionaliza. Es al revés.

Las empresas que escalan son aquellas que deciden profesionalizar antes de necesitarlo con urgencia. Porque cuando la urgencia llega —una crisis de liquidez, una auditoría, un socio nuevo, una oportunidad de crédito— ya no hay tiempo de construir sistemas. Solo de lamentarse por no haberlos construido antes.

La matemática es clara: una empresa que mejora su margen neto en cuatro puntos porcentuales gracias a mejor información financiera no necesita vender más para ganar más. Solo necesita decidir mejor. Y decidir mejor es, siempre, una función directa de tener información correcta.

**El momento de profesionalizar es ahora.**

**Siempre lo fue.**

Ecuador necesita PYMES que no solo sobrevivan ciclos económicos, sino que los lideren.

Que no dependan de la suerte del mercado, sino de la solidez de sus sistemas. Que no busquen inversión cuando están desesperadas, sino cuando están preparadas.

La profesionalización financiera no es un trámite administrativo. Es una decisión estratégica. Es el momento en que un empresario decide dejar de ser el único que sabe cómo funciona su empresa y empieza a construir una organización que pueda funcionar con o sin él.

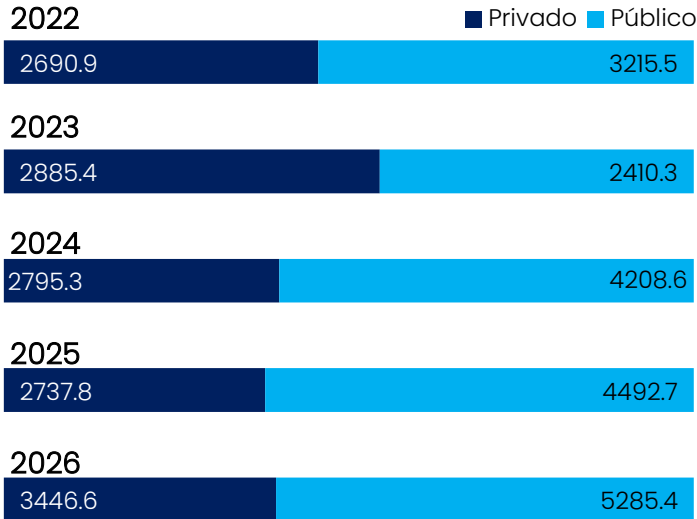
Las herramientas existen. La asesoría está disponible. Los dashboards se pueden implementar en semanas. Los KPIs se pueden definir en una tarde. El gobierno corporativo se puede iniciar con una decisión.

Lo único que falta, en la mayoría de los casos, es que alguien decida que ya es suficiente de gestionar a ciegas. Que ya es tiempo de ver.

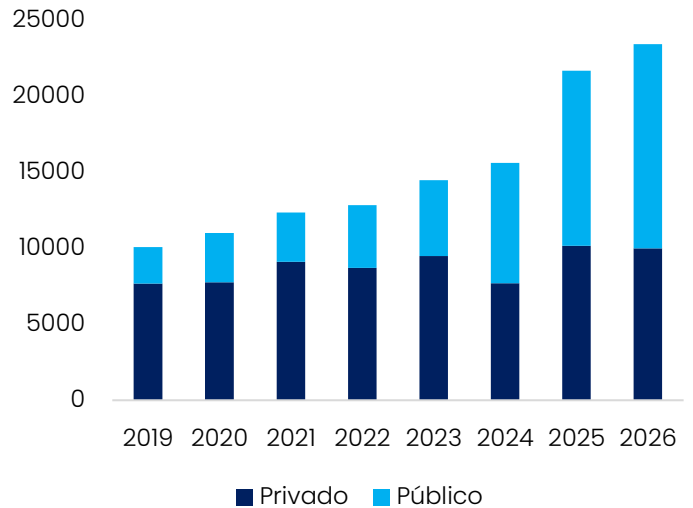


## Mayores montos negociados y más transacciones ¿Mercado de valores profundiza su dinámica?

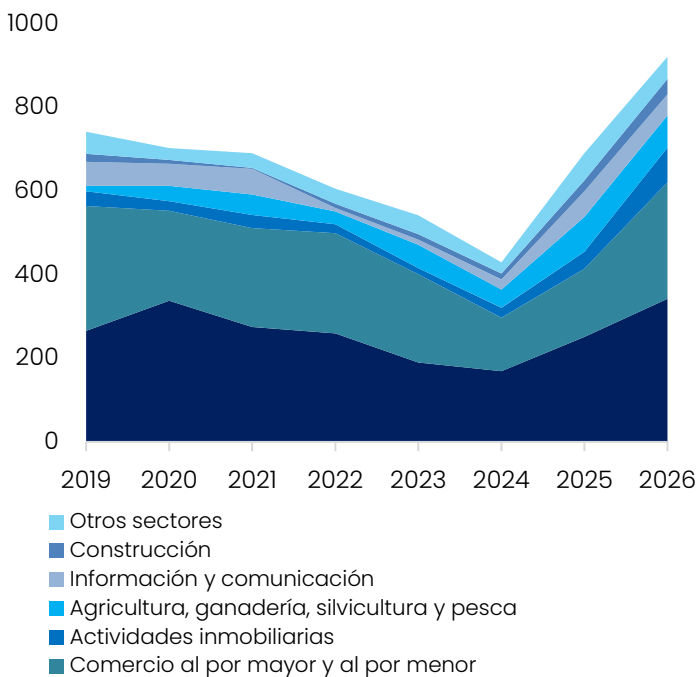
### Montos Negociados acumulado a mayo de cada año (USD Millones)



### Número de Transacciones en el mercado de valores acumulado a mayo de cada año (miles)



### Montos Negociados acumulado a mayo de cada año (USD Millones)



Mayor profundidad del mercado se evidencia en el aumento de la transaccionalidad, con un crecimiento interanual del 23% en número de operaciones.

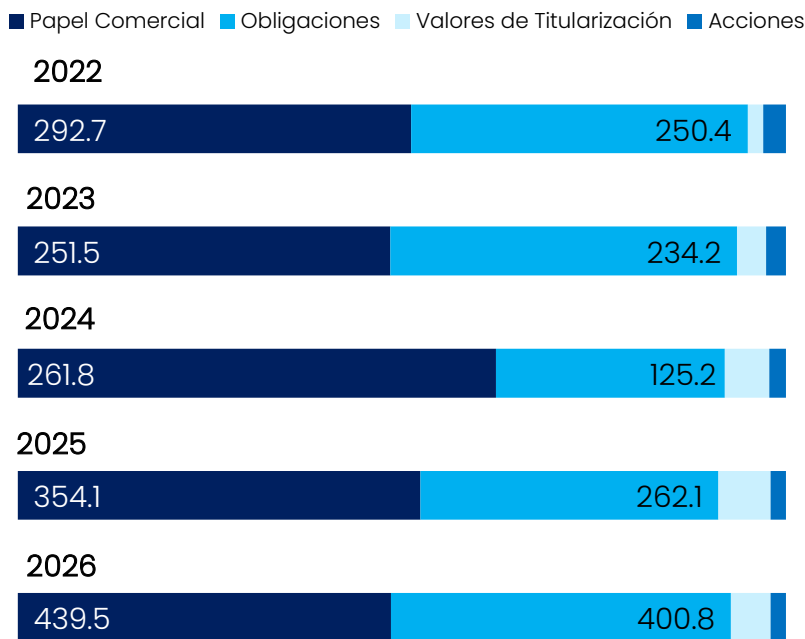
El sector privado se estanca. A mayo, los montos negociados de este sector crecieron 26% interanual.

Sector real en alta demanda. A mayo 2026, los montos negociados de este sector crecen 35%. El apetito por instrumentos del sector real supera la oferta disponible de emisores en el mercado.

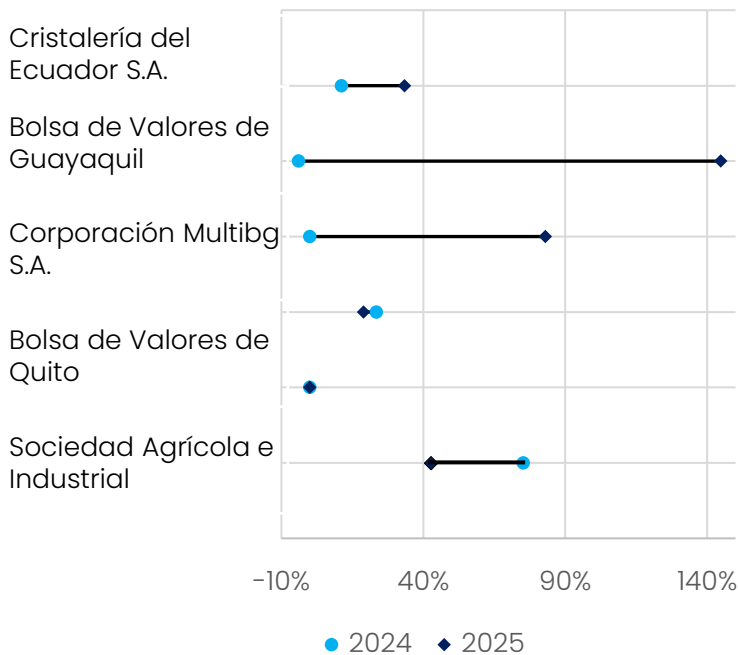


## Sector real muestra una doble señal de profundidad y capta apetito entre deuda y capital.

### Evolución de los principales títulos negociados (USD Millones)



### Variación del precio de las acciones anual



### Obligaciones sostienen el dinamismo del sector real. A

mayo 2026, los montos negociados de obligaciones del sector real crecieron 53% interanual.

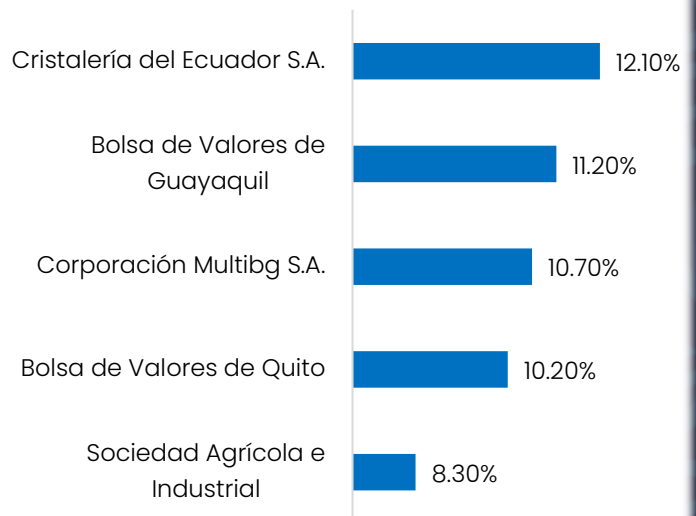
### Renta variable del sector real vuelve a ganar terreno. A

mayo 2026, los montos negociados de acciones del sector real crecieron 34%, después de que en 2023 y 2024 su participación se ubicara por debajo del 30%.

### Mejores precios y rendimientos impulsan el apetito por acciones.

La recuperación de la renta variable responde a una mejora en el desempeño de ciertos emisores, generando mayor interés de los inversionistas por instrumentos de capital del sector real.

### Rendimiento de acciones 2025



Fuente: Bolsa de Valores Guayaquil

Nota: Cifras con corte a mayo 2026. Cifras corresponden a datos del sector real.



# SÍGUENOS EN NUESTRAS REDES

Conéctate con la Bolsa de Valores Guayaquil y mantente al día con **noticias, cultura bursátil, eventos, podcast** y contenido del mercado de valores.



SÍGUENOS EN:



Instagram



LinkedIn



YouTube



Spotify



INFORMACIÓN QUE GENERA **CONFIANZA**,  
CONEXIONES QUE **MUEVEN AL MERCADO**.

# Programa 360



Conoce sobre el  
**mercado de valores**

¿Eres **estudiante universitario**  
y quieres aprender sobre el  
mercado de valores de  
manera **gratuita**?



**¡Sin costo!**



**Aprende.**  
Entiende el mercado.



**Conecta.**  
Conoce oportunidades.



**Crece.**  
Construye tu futuro financiero.



Contáctate con nosotros:



**kpalma@bvg.fin.ec**



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