

BVG INSIGHTS

DEPARTAMENTO DE COMUNICACIONES
Y ESTADÍSTICA

*Industria manufacturera lidera el
sector real por valor negociado
en 2026*

*Camarón lidera las
exportaciones ecuatorianas en el
primer semestre del 2026*

*Construcción lidera el índice de
expectativas de la economía.*



Agosto
9908



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

Editorial

| Guayaquil impulsa el desarrollo

Overview: Bursátil y Macroeconómico

Especial Macroeconómico

| Radar Macro

| Radar Externo

Especial Bursátil

| Bonos Sostenibles

Columna: Los costos invisibles: el verdadero desafío del mercado de valores ecuatoriano

– **Roberto J. Basantes**

(Miembro de la Junta de Política y Regulación Financiera y Monetaria)

Ranking

| Casas de Valores

DIRECCIÓN EDITORIAL

Área de Asuntos Públicos de la Bolsa de Valores Guayaquil.

DIRECTOR Carolina Merchán S. * cmerchan@bvg.fin.ec * +593 95 896 2466 **EDITOR DE**

CONTENIDO Jeremy Uzca * ruzca@bvg.fin.ec * +593 (4) 380 3550 Ext 155 – 157 **EDITOR DE**

DISEÑO Carlos Almeida * calmeida@bvg.fin.ec * +593 (4) 380 3550 Ext 155 – 157

EDITORIAL



Guayaquil impulsa el desarrollo

Martha González

*Gerente General
Bolsa de Valores Guayaquil*

En el marco de las Fiestas Julianas, la Bolsa de Valores Guayaquil (BVG) realizó un reconocimiento especial a las empresas que, históricamente, se han inscrito en la institución como emisoras del mercado de valores. El homenaje se dio en el marco de un nuevo Toque de Campana, tradición con la que la BVG conmemora hitos relevantes del mercado bursátil ecuatoriano.

El reconocimiento busca celebrar la trayectoria de las empresas que decidieron confiar en la BVG en distintos momentos de su historia, incluso cuando el mercado de valores era todavía un espacio poco explorado en Ecuador. Esa confianza, sostenida en el tiempo, ha sido parte fundamental del crecimiento del ecosistema bursátil del país.

Los resultados del mercado respaldan la relevancia de este reconocimiento. Al cierre del primer semestre de 2026, el volumen nacional negociado alcanzó USD 10.216 millones y representa un crecimiento del 17,05 % frente al mismo período de 2025, con 415 emisores participando activamente en el mercado.

Guayaquil ha sido, desde su fundación, un motor del desarrollo económico del país. La ciudad concentra buena parte de la actividad productiva, exportadora y comercial de Ecuador, y el mercado de valores se ha consolidado como una pieza clave de esa infraestructura económica, al conectar el ahorro con la inversión productiva.

Para la BVG, este tipo de reconocimientos reafirma el rol que la institución busca cumplir: abrir camino, generar confianza y sostener un mercado de valores cada vez más robusto para el desarrollo del país. Ese compromiso, según la institución, seguirá guiando su trabajo en los próximos años, en la misma línea que ha definido su historia hasta ahora.

Guayaquil sigue siendo la cuna del desarrollo económico ecuatoriano. Y, en estas Fiestas Julianas, la Bolsa de Valores Guayaquil quiso rendir homenaje a quienes ayudaron a impulsarlo.



OVERVIEW BURSÁTIL

Eventos Julio



Toque de Campana

BVG impulsa nuevos vehículos de inversión productiva con la inscripción del Fondo de Inversión Colectivo Rosado Manta 02

BVG IMPACTO – ESCUELA DE EMPRENDIMIENTO

El mercado de valores también se construye desde los emprendedores



Bolsa de Valores Guayaquil lanza Mercado de Valores 360, un programa educativo que llevará el conocimiento bursátil a estudiantes y docentes del Ecuador

La Asamblea Nacional reconoce el liderazgo de Martha González por impulsar un mercado de valores al servicio del desarrollo económico del Ecuador



Toque de Campana 114 – Fundación de Guayaquil
BVG conmemora la Fundación de Guayaquil y reconoce el aporte de sus empresas al desarrollo del mercado de valores

OVERVIEW BURSÁTIL

Especial Fundación de Guayaquil

Toque de campana #114 por la fundación de Guayaquil



Guayaquil, Ecuador, 31 de julio de 2026. La Bolsa de Valores Guayaquil (BVG) celebró su centésimo décimo cuarto Toque de Campana en conmemoración de la Fundación de Guayaquil, una jornada que rindió homenaje a la vocación empresarial de la ciudad y a su contribución histórica al crecimiento del mercado de valores ecuatoriano.

El evento reunió a autoridades nacionales, representantes del sector empresarial y actores del mercado de capitales. La ceremonia convirtió la celebración cívica en un espacio para reconocer a quienes, desde la gestión pública y privada, han contribuido a consolidar mecanismos de inversión y financiamiento capaces de transformar iniciativas empresariales en oportunidades de desarrollo para todo el país.

En sus palabras, Martha González, gerente general de la Bolsa de Valores Guayaquil, destacó que la historia económica de la ciudad ha estado marcada por la iniciativa, el comercio y la capacidad de emprender. Señaló que esa misma vocación encuentra en el mercado de valores una vía institucional para movilizar ahorro, financiar crecimiento y construir empresas más transparentes, competitivas y preparadas para el largo plazo.



“Guayaquil no solo ha sido cuna de empresas; ha sido una ciudad capaz de convertir iniciativas en instituciones y trabajo en prosperidad. Cuando esa vocación de trabajo se encuentra con un mercado de valores sólido, el capital deja de ser una barrera y se convierte en una herramienta para que los proyectos crezcan, generen oportunidades y trasciendan generaciones”, expresó González.

Durante la ceremonia, Martha González recibió un reconocimiento por su liderazgo y compromiso con el fortalecimiento del mercado de valores desde Guayaquil. La distinción puso en valor una gestión orientada a ampliar la cultura bursátil, acercar nuevas alternativas de financiamiento a las empresas y proyectar a la ciudad como un punto de encuentro entre inversión, innovación y desarrollo nacional.

La Bolsa de Valores Guayaquil entregó también un reconocimiento a Luis Alberto Jaramillo, ministro de Desarrollo Económico y Productivo, por su aporte al desarrollo del sector real. El homenaje subrayó la importancia de articular la agenda productiva del país con fuentes de financiamiento de largo plazo y con un entorno institucional que facilite la inversión, la expansión empresarial y la generación de oportunidades.

Uno de los momentos centrales de la jornada fue la develación de una placa con los nombres de empresas guayaquileñas que han aportado al desarrollo del mercado de valores. Más que un registro conmemorativo, la placa reconoce decisiones empresariales concretas: abrir nuevas fuentes de financiamiento, asumir mayores estándares de información y permitir que inversionistas participen en el crecimiento de compañías vinculadas a la economía real.

La presencia permanente de estos nombres en la Bolsa de Valores Guayaquil constituye también un mensaje para las nuevas generaciones de empresarios. Acceder al mercado de valores no



La presencia permanente de estos nombres en la Bolsa de Valores Guayaquil constituye también un mensaje para las nuevas generaciones de empresarios. Acceder al mercado de valores no representa únicamente una operación financiera; supone construir reputación, fortalecer la gobernanza y adoptar una visión de largo plazo en la relación con inversionistas y con la sociedad.

“Esta placa honra a quienes abrieron camino, pero su sentido más importante está en lo que inspira hacia adelante. Cada empresa inscrita demuestra que es posible crecer con transparencia, confianza y visión de largo plazo; y cada nuevo emisor que se sume ampliará la capacidad del mercado para acompañar el desarrollo del Ecuador”, agregó González.

Guayaquil y el desarrollo del mercado de valores

La trayectoria productiva de Guayaquil está vinculada a su condición de ciudad portuaria, comercial y empresarial. Desde ella han surgido compañías de distintos sectores que generan empleo, integran cadenas de valor y atienden mercados nacionales e internacionales. El mercado de valores amplifica ese dinamismo al conectar proyectos que requieren recursos con inversionistas que buscan alternativas formales, transparentes y reguladas.

Este vínculo tiene una consecuencia económica directa: cuando una empresa accede a financiamiento bursátil, puede diversificar sus fuentes de recursos, reducir

su dependencia de un solo canal y estructurar sus necesidades de capital de acuerdo con sus plazos de crecimiento. A su vez, los inversionistas encuentran instrumentos vinculados a actividades productivas y participan, bajo condiciones conocidas, en la movilización del ahorro hacia la economía.

Por ello, fortalecer el mercado desde Guayaquil no significa limitar su alcance a la ciudad. Los recursos canalizados mediante emisiones, titularizaciones y otros instrumentos respaldan operaciones, proveedores, empleos e inversiones distribuidos en distintas provincias. La contribución local adquiere así una dimensión nacional: empresas que crecen desde Guayaquil pueden generar encadenamientos y oportunidades en todo el Ecuador.

En este contexto, el Abg. Roberto Basantes, Miembro de la Junta Política de Regulación Financiera y Monetaria y encargado del área del Mercado de Valores indicó que “El Toque de Campana en la BVG por las fiestas fundacionales rinde homenaje a la historia, la resiliencia y el espíritu comercial de Guayaquil. Este simbólico acto engalana

el mercado bursátil y subraya nuestro rol como aliados estratégicos en el desarrollo productivo de la ciudad. Reafirmamos nuestro compromiso de seguir impulsando, desde la Junta de Política y Regulación Financiera y Monetaria, el crecimiento económico y la prosperidad de la comunidad porteña.”

Memoria empresarial con visión de futuro
El Toque de Campana 114 integró memoria, reconocimiento y proyección. Al conmemorar la Fundación de Guayaquil, la BVG destacó que el progreso de la ciudad no se explica únicamente por su ubicación o por su tradición comercial, sino por la existencia de empresarios, instituciones y autoridades capaces de transformar iniciativa en inversión y de sostener relaciones de confianza a través del tiempo.

Sobre la Bolsa de Valores Guayaquil

La Bolsa de Valores Guayaquil es el HUB Bursátil del Ecuador, un punto de encuentro entre empresas, inversionistas y actores estratégicos que impulsa el desarrollo del país a través del mercado de valores, promoviendo financiamiento, inversión, transparencia y crecimiento sostenible.



OVERVIEW JULIO 2026



21 julio

Gobierno presenta la Agenda de Crecimiento Ecuador 2040.

- Busca elevar inversión, productividad y crecimiento de largo plazo.
- Incluye infraestructura, atracción de capital y fortalecimiento de la competitividad.

28 julio

Keiko Fujimori asume la Presidencia de Perú.

- Inicia una nueva etapa política en Perú.
- Su agenda prioriza seguridad, disciplina fiscal e inversión privada.

31 julio

BVG conmemora la Fundación de Guayaquil con Toque de Campana.

- La Bolsa realiza un Toque de Campana especial por las fiestas de la ciudad.
- Se reconoce el aporte empresarial de Guayaquil al mercado de valores.

29 julio

La Reserva Federal mantiene las tasas de interés.

La Fed mantiene su tasa entre 3,50% y 3,75%.

Persisten presiones sobre el costo de financiamiento internacional.



7 agosto

Abelardo de la Espriella asume la Presidencia de Colombia.

- Abelardo de la Espriella inicia su mandato presidencial.
- Su agenda prioriza austeridad, seguridad y reactivación del sector petrolero.

10 agosto

Terremoto de magnitud 7,4 golpea Colombia.

- El sismo afecta principalmente el occidente del país.
- Se activan operaciones de emergencia, rescate y evaluación de daños.



*Conviértete en
Operador de Valores*

PROGRAMA DE ESPECIALIZACIÓN BURSÁTIL

Conoce el funcionamiento del
mercado de valores y analiza
las tendencias financieras

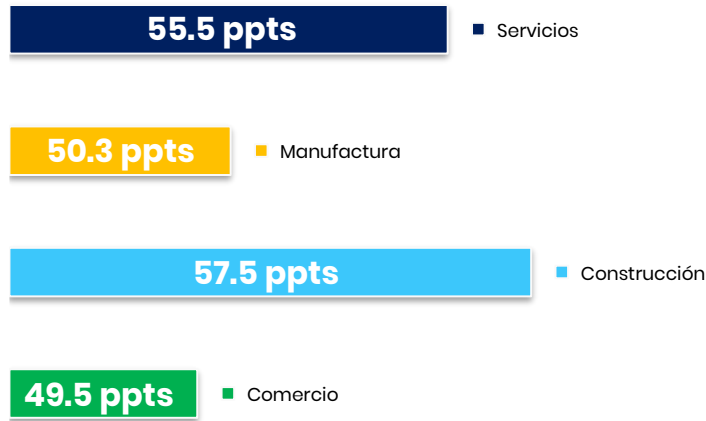


kpalma@bvg.fin.ec



0986760096

Índice de Expectativas de la Economía – Jun 2026



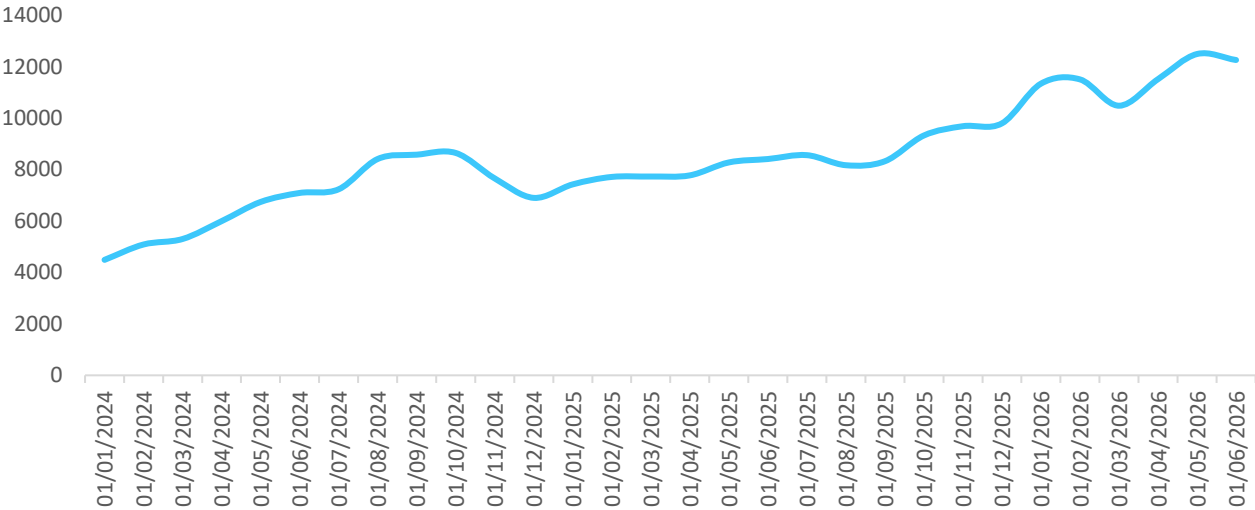
Variación IMAEC por sector Jun 2026

Sector	Var. interanual %
Agricultura	-3.8
Petróleo y minas	-1.4
Manufactura	5.4
Construcción	1.5
Comercio	0.5
Servicios	2.4
IMAEC total	1.6

- La construcción lidera el índice de expectativas de la economía con 57.5 ppts.
- La industria petrolera presenta una variación negativa en su actividad de forma interanual, junto con la agricultura.

IMAEC muestra un liderazgo de la **manufactura que se refleja también en un aumento del 25% en las negociaciones** del sector.

Reservas Internacionales 2024-2026

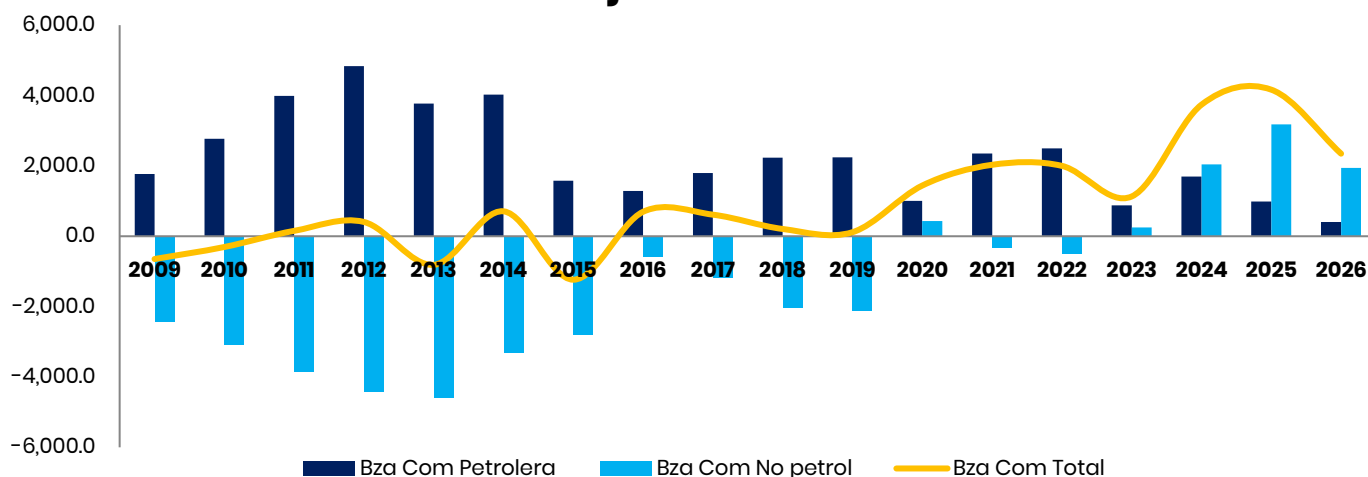


Fuente: BCE, INEC

Composición de las exportaciones ecuatorianas junio 2026



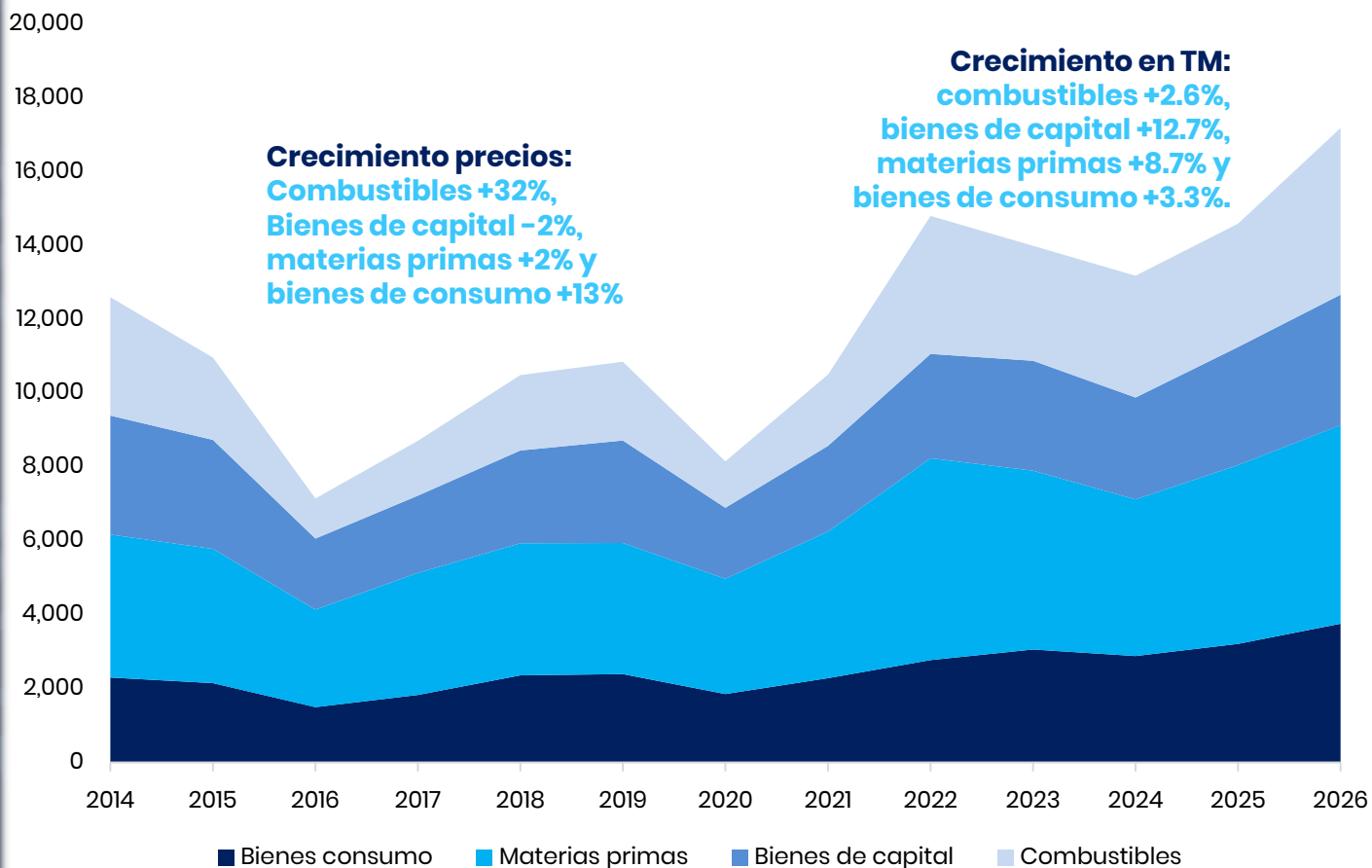
Composición de las exportaciones ecuatorianas junio 2026



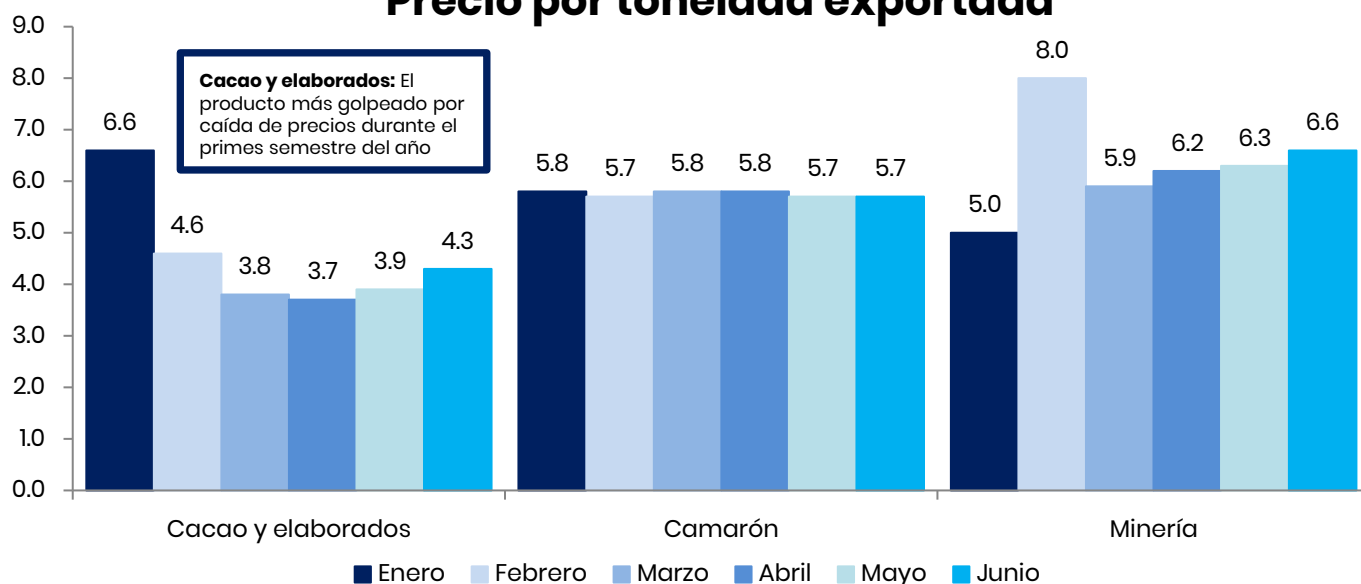
Fuente: BCE

RADAR EXTERNO

Composición de las importaciones ecuatorianas junio 2026



Precio por tonelada exportada



Fuente: BCE

RADAR EXTERNO

Columna – Roberto J. Basantes Romero, miembro de la Junta de Política y Regulación Financiera y Monetaria

Los costos invisibles: el verdadero desafío del mercado de valores ecuatoriano



Foto: Roberto J. Basantes Romero – JPRFM

Cuando se habla del mercado de valores ecuatoriano, la conversación suele girar alrededor de cifras: volumen negociado, número de emisores, liquidez, nuevas emisiones o desempeño bursátil. Son indicadores importantes, pero no siempre revelan aquello que verdaderamente determina la decisión de invertir o financiarse a través del mercado.

Existen costos que no aparecen en un balance ni se reflejan en una comisión. Son los costos invisibles: la incertidumbre, la complejidad regulatoria percibida, las asimetrías de información, la falta de

previsibilidad y, sobre todo, la falta de confianza. Aunque no siempre se cuantifiquen, estas fricciones pueden influir más en el desarrollo del mercado que varios de los costos financieros que tradicionalmente concentran el análisis.

El dinamismo bursátil local refleja avances importantes y tareas pendientes. Los reportes de la Bolsa de Valores de Guayaquil revelan que esta plaza cerró en el 2025 con USD 8.231 millones transados, sumando al hito nacional de USD 18.224 millones que elevó la penetración del mercado al 15% del PIB. Pese al éxito, el panorama expone una fuerte asimetría: por encima del 99% de las operaciones se concentró en renta fija. Esta

realidad confirma la urgencia de diversificar el ecosistema para atraer nuevos emisores e instrumentos de renta variable.

La evidencia comparada sugiere que la calidad regulatoria, la seguridad jurídica y la fortaleza institucional están estrechamente asociadas con mejores condiciones para la inversión y el desarrollo financiero. **Los indicadores de gobernanza del Banco Mundial muestran consistentemente que las economías con mayor calidad regulatoria y fortaleza institucional desarrollan mercados financieros más profundos, atraen más inversión privada y reducen el costo del capital.** La idea de fondo es clara: la confianza también genera valor económico.

Desde hace varias décadas, diversas corrientes de teoría económica han demostrado que el desarrollo de los mercados depende tanto de los incentivos económicos como de la calidad de las instituciones. En esa línea, Ronald Coase explicó que la reducción de los costos de transacción hace más eficientes los mercados; Oliver Williamson destacó el papel de las instituciones para disminuir las fricciones entre los agentes económicos; y Douglass North evidenció que el crecimiento económico sostenido requiere reglas del juego claras, estables y predecibles. En otras palabras, el verdadero valor de una regulación no radica únicamente en establecer obligaciones, sino en generar confianza y certeza para quienes toman decisiones económicas.

Este enfoque resulta particularmente relevante para el mercado de valores. La protección al inversionista constituye un principio irrenunciable de cualquier sistema financiero moderno. Sin embargo, proteger no debe significar volver más difícil la participación. Cuando una regulación resulta compleja de comprender o aplicar, puede producir un efecto contrario al buscado y desalentar la participación de nuevos emisores e inversionistas.

La OCDE (Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos), ha señalado que los mercados de capitales de América Latina continúan siendo pequeños, heterogéneos y concentrados, al punto que más del 90% del financiamiento empresarial continúa proviniendo del sistema bancario. Este escenario refleja el amplio potencial que todavía existe para consolidarlos como una fuente complementaria de financiamiento, diversificar las alternativas disponibles para las empresas y canalizar el ahorro hacia proyectos de inversión.

En muchas ocasiones, la decisión de una empresa de no acudir al mercado de valores no responde únicamente al costo financiero de emitir valores, sino a la percepción de que el proceso será largo, incierto o difícil de gestionar. Esas fricciones pueden aparecer en procedimientos difíciles de anticipar, información dispersa, requisitos que se repiten, tiempos poco previsibles o costos de cumplimiento que resultan especialmente altos para empresas pequeñas y medianas.

Del lado del inversionista ocurre algo similar. Muchas personas prefieren mantener sus recursos en instrumentos tradicionales no necesariamente porque ofrezcan mejores oportunidades, sino porque comprenden mejor su funcionamiento. En ambos casos, el costo económico no se mide solamente en dólares; se mide en proyectos que nunca se financian, inversiones que no se realizan y oportunidades de crecimiento que se pierden.

Por ello, uno de los mayores desafíos de la política pública consiste en reducir las fricciones que no aportan valor. Un mercado eficiente no es aquel que tiene menos regulación, sino aquel cuya regulación protege al inversionista, facilita el cumplimiento y genera confianza sin imponer cargas innecesarias. La calidad regulatoria no debería medirse por el número de normas expedidas, sino por su capacidad para promover mercados



más profundos, transparentes y competitivos.

La transformación digital añade una nueva dimensión a esta discusión. La innovación tecnológica, la cual está modificando la forma en que empresas e inversionistas interactúan con los mercados financieros. En este contexto, la competitividad del mercado de valores no solo dependerá de factores tradicionales como la rentabilidad, el riesgo y la liquidez, sino también de la capacidad institucional para ofrecer procesos ágiles, información accesible y un entorno regulatorio predecible.

Desde la perspectiva de la regulación financiera, la inclusión no significa únicamente ampliar el acceso a nuevos productos. También implica reducir las barreras que impiden participar en igualdad de condiciones. Un mercado de valores

ncial. (2025). The Worldwide
ology Revision. • Coase, R. H. (1937).
16) 386-405. • Coase, R. H. (1960). The
v and
ge and Economic Performance. The
t al. (2025). Latin American Economic
ransformation. OECD Publishing. •
ic Institutions of Capitalism. Free Press.

verdaderamente inclusivo es aquel en
el que una empresa con potencial de
crecimiento encuentra un camino claro
para financiarse y donde un ciudadano
puede invertir con información suficiente,
costos razonables y reglas estables.

Ecuador tiene hoy una oportunidad
concreta para continuar fortaleciendo su
mercado de valores con una visión de
largo plazo. Más allá de las reformas
legales o de los incentivos económicos, el
desafío consiste en construir un
ecosistema en el que la confianza sea el
principal activo institucional. Esa
confianza se fortalece cuando las reglas
son claras, los procesos son eficientes y
las decisiones regulatorias ofrecen
estabilidad y previsibilidad.

Los costos invisibles rara vez ocupan los
titulares, pero suelen ser los que más
condicionan el desarrollo de los
mercados. Hacerlos visibles no solo
mejora la discusión pública; también
permite orientar las reformas hacia
aquello que realmente impulsa la
inversión, la innovación y el crecimiento
económico. En definitiva, la
competitividad del mercado de valores
no dependerá únicamente de cuánto
logremos reducir los costos visibles, sino
de nuestra capacidad para eliminar las
fricciones silenciosas que todavía limitan
su desarrollo.

Referencias consultadas: • Banco
Mundial. (2025). The Worldwide
Governance Indicators: 2025
Methodology Revision. • Coase, R. H. (1937).
The Nature of the Firm. *Economica*, 4(16),
386-405. • Coase, R. H. (1960). The Problem
of Social Cost. *Journal of Law and
Economics*, 3, 1-44. • North, D. C. (1990).
Institutions, Institutional Change and
Economic Performance. Cambridge
University Press. • OCDE et al. (2025). Latin
American Economic Outlook 2025:
Financing Production Transformation.
OECD Publishing. • Williamson, O. E. (1985).
The Economic Institutions of Capitalism.
Free Press.

PRÓXIMAMENTE



ENTRADA GRATUITA



SEPTIEMBRE

@bolsvaloresgye
Más información:
cmerchan@bvg.fin.ec

Alianza entre Bolsa de Valores Guayaquil y Naciones Unidas impulsan el ecosistema de las finanzas sostenibles en Ecuador

- **Simulador de Bonos Temáticos:** una herramienta pionera que permite a emisores e inversionistas proyectar, de forma práctica e interactiva, el impacto y la estructura de este tipo de instrumentos.
- **Guía de Bonos Temáticos:** disponible en la página web de la BVG un recurso clave que acerca el conocimiento técnico a quienes quieren financiar proyectos con impacto ambiental y social.



Top 20 emisores más sostenibles

Ranking Sostenibilidad	Empresa	Montos Negociados (Millones USD)
44	BANCO DEL PACÍFICO	1077.2
51	DINERS CLUB	656.3
13	BANCO PICHINCHA	484.6
8	BANCO GUAYAQUIL	298.8
39	BANCO BOLIVARIANO	259.1
4	PRODUBANCO	204.9
28	BANCO INTERNACIONAL	192.4
77	BANCO DEL AUSTRO	155
3	PRONACA	104.4
84	TELCONET	77.5
36	CORPORACIÓN EL ROSADO	67
15	LA FABRIL	49.4
79	PRIMAX	44.4
17	CONSORCIO NOBIS	36.2
19	TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS (TIA)	20.9
1	CORPORACIÓN FAVORITA	20.2
58	TOYOTA	19.5
64	ACERIAS DEL ECUADOR ADELCA	12.6
2	NESTLÉ	9.9
47	EL ORDEÑO	7.5

- **BVG desarrolla un ecosistema de impacto** impulsando la estructuración de bonos sostenibles y visibilizando las acciones que realizan los principales stakeholders del mercado de valores.
- **Más de la cuarta parte de las empresas reconocidas como las más sostenibles del país participan en el mercado de valores.** 26 de las 100 empresas del ranking Merco de sostenibilidad participan actualmente en el mercado de valores ecuatoriano como emisores.
- **BVG, la primera Bolsa de Valores del Ecuador en realiza su medición de huella de carbono,** estas acciones posicionan a la BVG y al mercado de valores ecuatoriano como un referente en materia de sostenibilidad.

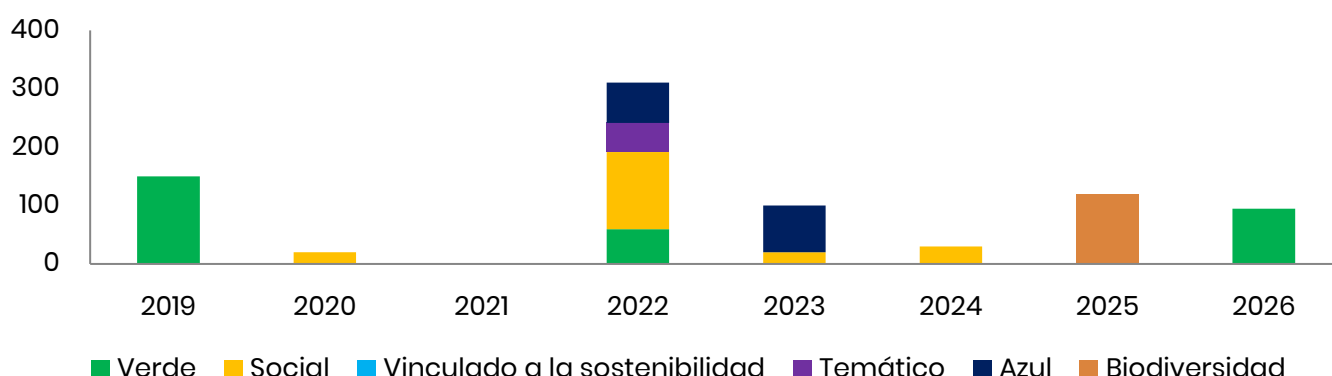
Fuente: Bolsa de Valores Guayaquil. MERCO Ranking

Nota: Cifras de montos negociados con corte a julio 2026. *Posición de Sostenibilidad corresponde a ranking MERCO

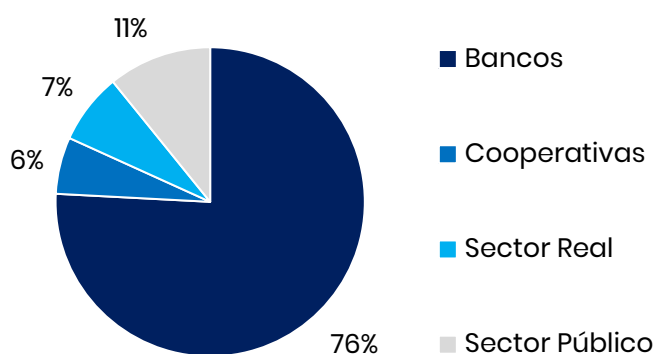


Bolsa de Valores Guayaquil, HUB Bursátil del Ecuador, transparenta la información de las emisiones sostenibles: Ahora, desde la página web de la BVG puedes acceder a esta misma información actualizada.

Bonos etiquetados por tipo de emisión (USD Millones)



Bonos etiquetados por tipo de emisor* (USD Millones)



- **Durante el último año se han emitido cerca de 95 millones en bonos temáticos.**
- **El sector financiero ha emitido el 82% de las emisiones temáticas,** consolidando una relación de complementación en materia de sostenibilidad con el mercado de valores.
- **La colocación de bonos sostenible supera el 78%.** Mostrando el compromiso de los inversionistas con proyectos sostenibles; y en los últimos 2 años, principalmente verdes y de biodiversidad.

Fuente: Bolsa de Valores Guayaquil

Nota: Cifras con corte a julio 2026. El gráfico: Bonos etiquetados por tipo de emisor es el acumulado histórico.



Banco de Desarrollo del Ecuador emite su primer bono verde

El Banco de Desarrollo del Ecuador (BDE) realizó una emisión sostenible por USD 100 millones, marcando un hito para el sistema financiero ecuatoriano. La operación convierte al BDE en la primera institución financiera pública del país en realizar una emisión de esta naturaleza.

Los recursos obtenidos estarán destinados al financiamiento de proyectos con impacto ambiental y social, incorporando criterios de sostenibilidad dentro de la estrategia de fondeo de una entidad pública. La emisión amplía así el uso de instrumentos temáticos dentro del mercado ecuatoriano.

Otro elemento relevante es que la operación fue colocada principalmente

entre inversionistas del mercado local. Esto demuestra que existe capacidad doméstica para absorber emisiones sostenibles de escala significativa, sin depender exclusivamente de inversionistas o fuentes de financiamiento internacionales.

La operación del BDE representa, por tanto, un precedente tanto para la banca pública como para el mercado de valores. Además de diversificar las fuentes de financiamiento disponibles, fortalece el desarrollo del segmento sostenible y evidencia el potencial del ahorro local para canalizar recursos hacia proyectos de largo plazo.



Toque de campana #116: Banco Diners Club realiza la primera titularización de cartera de crédito.



La Bolsa de Valores Guayaquil (BVG) celebró su centésimo trigésimo Toque de Campana junto a Banco Diners Club del Ecuador S.A., con motivo de VTC-DINERS 1, la primera titularización de cartera de consumo originada en tarjetas de crédito realizada en el Ecuador. La operación contempla un programa de hasta USD 100 millones y abre una nueva etapa para la innovación financiera en el mercado nacional.

El acto reunió a directivos de Diners Club del Ecuador, representantes de PROBROKERS S.A. Casa de Valores y FIDUCIA S.A. Administradora de Fondos y Fidecomisos quienes destacaron el carácter pionero de la operación y el trabajo técnico que permitió incorporar este nuevo tipo de activo al mercado bursátil ecuatoriano.

La titularización permite transformar una cartera de activos en valores negociables emitidos con cargo a un patrimonio autónomo. En este caso, la cartera de consumo originada por Diners Club respalda valores de contenido crediticio. Al tratarse de la primera operación de esta naturaleza en el país, VTC-DINERS 1 amplía las alternativas de inversión y diversifica las fuentes de financiamiento disponibles en el mercado ecuatoriano.

VTC-DINERS 1 fue estructurada por PROBROKERS S.A. Casa de Valores, mientras que FIDUCIA S.A. participa como agente de manejo del patrimonio autónomo. La emisión recibió una calificación de riesgo AAA por parte de BankWatch Ratings S.A.

La estructura incorpora mecanismos de garantía orientados a proteger el cumplimiento de las obligaciones con los inversionistas, entre ellos una cartera sobrecolateralizada por USD 14,57 millones y sustitución de cartera que registre una mora superior a 90 días de forma ilimitada. La oferta pública fue inscrita el 13 de julio de 2026.

Para la Bolsa de Valores Guayaquil, esta operación amplía la frontera del mercado nacional. Por primera vez en el Ecuador, una cartera de consumo originada en tarjetas de crédito se incorpora al mercado de valores como respaldo de una alternativa bursátil estructurada, calificada y sujeta a mecanismos de control.

La innovación en nuevos productos financieros fortalece al mercado porque incorpora activos antes no aprovechados, amplía las opciones para los inversionistas y crea canales adicionales de financiamiento. La relevancia de este hito, por tanto, no se limita a su monto: establece un precedente que puede impulsar nuevas estructuras, atraer más participantes y profundizar el mercado de valores ecuatoriano.

Diners Club del Ecuador, institución pionera en la introducción de las tarjetas de crédito en el país, inicia con esta titularización una nueva etapa en su relación con el mercado de capitales. La operación demuestra cómo la innovación puede convertir activos financieros existentes en instrumentos capaces de generar nuevas oportunidades para emisores e inversionistas.

Un mercado de valores más profundo, diverso e innovador mejora la capacidad del país para canalizar el ahorro hacia el financiamiento, reducir la dependencia de fuentes tradicionales y distribuir riesgos entre más participantes. Con el Toque de Campana 130, la BVG reconoce una operación que marca un precedente para la titularización en el Ecuador y reafirma su compromiso con soluciones financieras que fortalezcan el mercado y contribuyan al desarrollo económico del país.

Industria manufacturera lidera el sector real por valor negociado en 2026. Mientras que las actividades profesionales lideran crecimiento de valores negociados con un 273.5%

Composición del sector real por valor negociado en 2026



Top 5 títulos más negociados del sector real

Posición	Título	Volumen (USD millones)
1	Papel Comercial	603
2	Obligaciones	576.6
3	Valores de Titularización	60.3
4	Acciones	25.7
5	Reporto Bursátil	15.4

Ranking por actividades del sector real (Variación de Volumen Negociado)

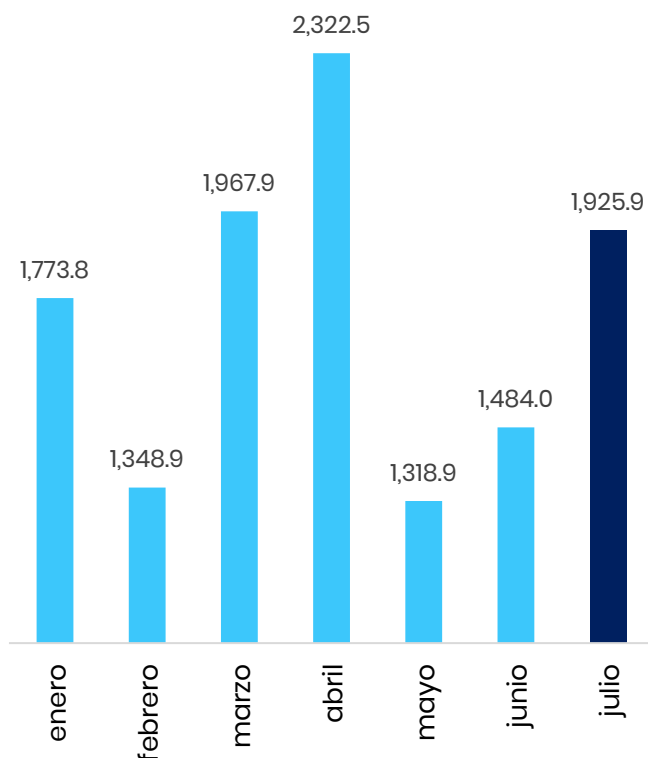
Ranking	Sector	Valor anterior	Valor reciente	Variación %
1	Actividades profesionales, científicas y técnicas	4.9	18.3	273.5%
2	Actividades inmobiliarias	51.5	95.1	84.7%
3	Comercio al por mayor y al por menor	242.9	374.8	54.3%
4	Construcción	33.8	45.9	35.8%
5	Industrias manufactureras	402.6	506.6	25.8%
6	Actividades financieras y de seguros	3052.1	3683.6	20.7%
7	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	105	119.8	14.1%
8	Sector público	6316.2	7167.2	13.5%
9	Información y comunicación	78.5	80.4	2.4%
10	Actividades de alojamiento y de servicio de comidas	0.6	0.5	-16.7%
11	Transporte y almacenamiento	6.8	5.3	-22.1%
12	Actividades de servicios administrativos y de apoyo	51.9	33.8	-34.9%
13	Artes, entretenimiento y recreación	4.6	2.6	-43.5%
14	Explotación de minas y canteras	2	1	-50.0%
15	Distribución de agua; alcantarillado, gestión de desechos y actividades de saneamiento	12.8	6.1	-52.3%
16	Actividades de atención de la salud humana y de asistencia social	0.9	0.3	-66.7%
17	Enseñanza	2.6	0.6	-76.9%

Fuente: Bolsa de Valores Guayaquil
Nota: Cifras con corte a julio 2026.

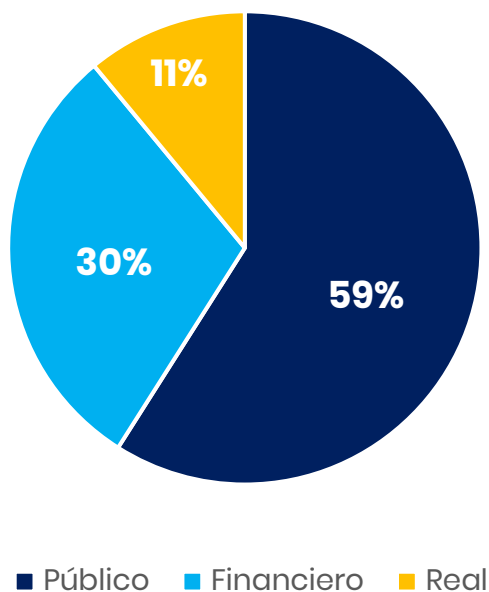


Volumen de Negociaciones

Evolución mensual del volumen negociado durante 2026 (USD millones)

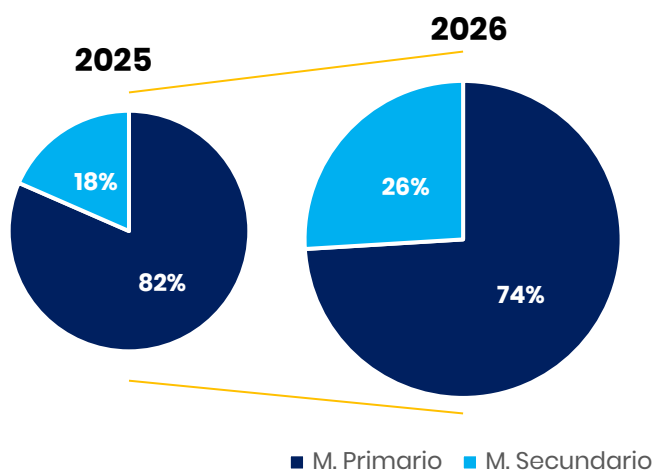


Volumen negociado por sector



El volumen negociado en el mercado primario aumentó de 18% (2025) a 30% (2026)

Variación del volumen negociado por mercado (ene-jul)



Con respecto al primer semestre de 2025, en el 2026:

- El volumen negociado creció 17% interanual, frente a un crecimiento de apenas 5% en las transacciones (32.972 operaciones)
- El volumen crece 3 veces más rápido que las transacciones, con un ticket promedio que crece 12%. Esta es una señal de que el mercado se mueve por operaciones más grandes, no por más jugadores.

En lo que va de 2026 se han negociado **\$12.142 millones de dólares**



Edición especial: Ranking casas de valores

Top	Casa de Valores por patrimonio
1	INTERVALORES
2	ADVFIN S.A.
3	PICAVAL
4	SILVERCROSS
5	ANDESCAPITAL
6	MERCAPITAL
7	SANTA FE
8	ECUABURSATIL
9	SMARTCAPITAL
10	KAOVALSA
11	FUTUROCAPITAL
12	PROBROKERS
13	PLUSBURSATIL
14	METROVALORES
15	VALUE
16	ACCITLAN
17	FIDUVALOR
18	MASVALORES
19	ORION
20	ALBION
21	CASAREAL
22	EQUITY S.A.
23	ANALYTICA SECURITIES
24	VECTORGLOBAL
25	ASESOVAL
26	MERCHANT VALORES

Top	Casa de Valores	Montos Negociados (mill. USD)
1	PICAVAL	5,165.40
2	SILVERCROSS	3,347.90
3	PROBROKERS	2,083.91
4	ASESOVAL	1,254.62
5	PLUSBURSATIL	600.15
6	ADVFIN S.A.	517.78
7	MASVALORES	490.33
8	ECUABURSATIL	488.35
9	METROVALORES	402.18
10	MERCAPITAL	380.13
11	ACCITLAN	333.20
12	FUTUROCAPITAL	235.14
13	FIDUVALOR	233.56
14	SMARTCAPITAL	218.96
15	INTERVALORES	156.89
16	EQUITY	139.86
17	KAOVALSA	120.62
18	CASAREAL	118.62
19	HOPE	102.32
20	VECTORGLOBAL WMG	97.33
21	PLUSVALORES	90.74
22	VALUE	84.53
23	SANTA FE	81.59
24	ANALYTICA SECURITIES	80.24
25	ALBION	74.29
26	ANDESCAPITAL	56.32
27	CENTRALCAPITAL	53.46
28	ORION	50.55
29	MERCHANT VALORES	37.43
30	BANRIO	28.64
31	LATINUM	12.32





Mayor información a emerchan@bvg.fin.ec