BVGQ INSIGHTS

DEPARTAMENTO DE ASUNTOS CORPORATIVOS

Guayaquil conecta al sector real con el mundo.

Colocaciones del sector real: +15,9% a septiembre

Energía y crecimiento los desafíos de 2026.

Octubre 2026

¿Hacia dónde va el mercado?

Desde Guayaquil, hacia el mundo



Guayaquil, faro de internacionalización

Una edición dedicada a la conexión entre producción, mercados y capital.

03 **Editorial**
#SomosCulturaBursátil

04–07 **Overview bursátil**
Mercado & Guayaquil, BVG Académico e Historias de Valor

08 **Overview general**
Seis acontecimientos de octubre

09–10 **La columna**
Democratizar las inversiones / Andrés Mórtola Ruiz

13–22 **Infotracker: coyuntura**
Producción, comercio, energía, crecimiento y elecciones en Brasil

23–35 **Infotracker: especial bursátil**
Mercado, sector real, emisores, acciones, intermediarios y fondos

DIRECCIÓN EDITORIAL
Área de Asuntos Públicos de la Bolsa de Valores Guayaquil

DIRECCIÓN
Carolina Merchán S.
cmerchan@bvg.fin.ec
+593 95 896 2466

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

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

EDITORIAL



#SomosCulturaBursátil

Martha González
Gerente General
Bolsa de Valores Guayaquil

Recibir el reconocimiento Great Place to Work es motivo de orgullo para todo el equipo de la Bolsa de Valores Guayaquil. Esta distinción es una oportunidad para reconocer el camino recorrido y la cultura que construimos cada día mientras trabajamos por transformar el mercado de valores ecuatoriano.

Nuestra gestión busca acercar el mercado a más empresas, generar nuevas oportunidades de financiamiento y contribuir al desarrollo del país. Para lograrlo, también necesitamos evolucionar como organización y crear espacios donde el talento pueda crecer. Por eso, la cultura bursátil no se limita a los valores que promovemos entre emisores, inversionistas y casas de valores. También define cómo nos relacionamos, cómo enfrentamos los desafíos y cómo trabajamos por un propósito compartido. La confianza, la transparencia y la responsabilidad que defendemos en el mercado deben estar presentes, primero, en nuestra propia forma de trabajar.

Transformar un sector como el Mercado de Valores implica abrir espacio a nuevas ideas, escuchar distintas perspectivas y entender que cada persona aporta algo esencial. Detrás de cada proyecto y de cada avance hay un equipo que convierte los objetivos en acciones concretas e impulsa nuestra evolución.

Great Place to Work recoge la percepción de nuestros propios colaboradores. Saber que encuentran en la BVG un espacio de confianza, orgullo y compañerismo nos recuerda que el desarrollo institucional también se mide en la capacidad de construir un entorno donde las personas quieran aportar, aprender y asumir nuevos retos.

A nuestro equipo: gracias por creer en este propósito y por demostrar, con su trabajo, que el cambio se construye todos los días. Este reconocimiento les pertenece, porque ustedes convierten nuestras ideas en resultados.

El mercado de valores ecuatoriano tiene grandes oportunidades por delante, y queremos seguir ampliando su alcance, impulsando la innovación y conectando al sector productivo con nuevas alternativas de financiamiento. Ser reconocidos como Great Place to Work no es una meta cumplida, sino una motivación para seguir mejorando y demostrar que una institución puede transformar su entorno cuando comienza por creer en las personas que la conforman.

En la Bolsa de Valores de Guayaquil, #SomosCulturaBursátil porque vivimos nuestros valores, creemos en nuestra gente y sabemos que el mercado de valores que el Ecuador necesita se construye desde adentro, todos los días.

La historia financiera también cuenta la historia de una ciudad



La muestra acerca la memoria bursátil de Guayaquil a la comunidad.

Guayaquil ha construido parte de su identidad alrededor del comercio y de su conexión con el mundo. Mercado & Guayaquil invita a mirar esa trayectoria desde el mercado de valores: un espacio donde el ahorro y el financiamiento se encuentran con la actividad productiva.

Una relación que viene de lejos

Antes de la creación de la BVG, Ecuador ya había ensayado formas de organizar la negociación comercial y financiera. Un mercado necesita participantes, instrumentos e instituciones capaces de sostener su funcionamiento.

La BVG nació en 1969 y celebró su primera rueda bursátil el 31 de agosto de 1970. Sus primeras oficinas estuvieron en Víctor Manuel Rendón y Córdova, dentro del casco comercial de la ciudad.

El mercado y su tiempo

Su trayectoria acompañó las transformaciones económicas del país. Cambiaron los instrumentos negociados y las necesidades de financiamiento. Las etapas de expansión convivieron con crisis que pusieron a prueba a empresas, inversionistas e instituciones.

Recuperar esta memoria permite leer las cifras con perspectiva. Detrás de cada período existen decisiones de ahorro, proyectos empresariales y respuestas a un entorno cambiante.

UN MERCADO QUE *EVOLUCIONA*





Recorridos y contenidos de cultura bursátil en Mercado & Guayaquil.

La memoria del mercado ayuda a comprender cómo una ciudad transforma ahorro en oportunidades productivas.

Instituciones y tecnología

La primera Ley de Mercado de Valores, aprobada en 1993, abrió otra etapa en la organización del mercado ecuatoriano. La incorporación de sistemas electrónicos modificó la negociación y la consulta de información.

Décadas después, la pandemia mostró la importancia de la adaptación tecnológica para dar continuidad a las operaciones. La historia de la BVG también recoge estos cambios en la forma de participar.

Una historia en construcción

La muestra abre preguntas actuales. ¿Cómo accede una empresa a recursos para crecer? ¿Qué información necesita una persona antes de invertir? ¿Por qué importan la transparencia y la confianza?

Conocer las instituciones que acompañan a una ciudad comercial permite entender sus posibilidades de expansión. Esta conversación vincula la memoria institucional con las decisiones de empresas, inversionistas y nuevas generaciones.

1969

Nace la BVG

Autorización para crear la Bolsa de Valores Guayaquil.

1970

Primera rueda

El 31 de agosto comienza la negociación de la institución.

1993

Marco del mercado

Primera Ley de Mercado de Valores del Ecuador.

2020

Continuidad

La pandemia acelera la adaptación tecnológica bursátil.

Fuentes: documentación histórica de la BVG y reseña institucional. Fotografías: BVG.

BVG ACADÉMICO

El mercado se acerca a las nuevas generaciones



01 ESPOL

Escuela Superior
Politécnica del Litoral



03 UG

Universidad de Guayaquil



05 UEB

Universidad Estatal de Bolívar

Un encuentro con el mercado de valores y sus protagonistas



02 UEBLI

Unidad Educativa Bilingüe
La Inmaculada



04 UNEMI

Universidad Estatal de Milagro

Cinco instituciones participaron en encuentros de formación bursátil durante el mes aniversario de la BVG.



CORPETROLSA

Plusbursátil

La empresa de derivados del petróleo volvió al mercado con una segunda emisión de obligaciones por USD 10 millones. Colocó más del 53% en su primer día de negociación.

Banco Amazonas

Kapital One



Su décima titularización, por USD 40 millones, transformó cartera automotriz en recursos para nuevos créditos. Kapital One estructuró y colocó esta operación y la novena emisión que la precedió.

PRONOBIS

Silvercross



La desarrolladora inmobiliaria colocó su novena emisión de obligaciones por USD 10 millones. Su experiencia reúne 18 emisiones y 29 años de relación con el mercado de valores.



Senefelder

Orión

Con 105 años de trayectoria industrial, la empresa gráfica colocó su séptima emisión de obligaciones por USD 5 millones. Orión participó como estructurador y colocador de esta operación.

El mercado contado por sus protagonistas

Spotify

Escucha Historias de Valor

YouTube

@BolsaDeValoresGye

OVERVIEW BURSÁTIL

HISTORIAS DE VALOR

Cuatro experiencias empresariales de financiamiento compartidas en la BVG durante septiembre.

OVERVIEW GENERAL

OCTUBRE 2026



05 OCT

Ventas electrónicas crecen 15,9%

En septiembre alcanzaron USD 26.850 millones, según el SRI. La variación interanual corresponde a facturación nominal; no equivale al crecimiento real del PIB.

06 OCT

Avanza la reforma al Código Tributario

La Asamblea aprobó el proyecto que ajusta notificaciones y plazos administrativos. El texto pasa al Ejecutivo para continuar su trámite.

06 OCT

Brent: previsión de USD 105 por barril

La EIA proyecta ese precio promedio para el cuarto trimestre: USD 14 más que en su estimación de septiembre.



12 OCT

Desconexiones industriales de tres días semanales

CNEL EP programa tres días semanales desde el 12 de octubre: alto voltaje, lunes a miércoles; medio voltaje industrial, miércoles a viernes.

12 OCT

Riesgo país: 524,01 puntos básicos

El BCE registra 524,01 puntos básicos al 12 de octubre. El indicador sirve como referencia de la prima de riesgo soberano.

13 OCT

FMI: Ecuador crecería 2,7% en 2026

La tabla del FMI proyecta un crecimiento de 2,7% para 2026 y de 2,5% para 2027. Son previsiones sujetas a revisión.



Corte al 13 de octubre de 2026.

Fuentes: SRI, Asamblea Nacional, EIA, CNEL EP, BCE y FMI.

Fotografías de contexto: Mazar (archivo 2024), Esmeraldas y Noboa en el FMI (2023).

Fotos: API / Metro Ecuador, EP Petroecuador / El Universo y cortesía / Forbes Ecuador.

Democratizar las inversiones

MBA. Andrés Mórtola Ruiz

www.moneyday.ec

Cuando me toca brindar algún curso de finanzas personales a colaboradores de empresas, siempre hago una pregunta: "Alce la mano quien piensa que el dinero compra la felicidad."

Es una pregunta con trampa.

Muy pocas personas levantan la mano. Tal vez por miedo, por vergüenza o porque consideran que el dinero no lo es todo para ser feliz. Y en eso tienen razón.

Pero seamos sinceros: el dinero nos permite cumplir sueños, comprar una casa, viajar, pagar los estudios de nuestros hijos, adquirir activos y vivir con mayor tranquilidad. ¿Lo es todo en la vida? Seguro que no. Pero ayuda, ¿verdad?

> **"Alce la mano quien piensa que el dinero compra la felicidad."**



Después de esa pregunta viene una reflexión que considero fundamental: debemos aprender a manejar nuestras finanzas. Primero organizarnos, planificar, ordenar nuestros gastos, deudas y objetivos. Y, cuando hemos conseguido ese orden, llega el siguiente paso: aprender a invertir.

Porque para alcanzar muchos de nuestros sueños, una cuenta de ahorros no siempre es suficiente. Necesitamos aprender a hacer que nuestro dinero también trabaje para nosotros y aprovechar herramientas como el interés compuesto.

Pero para invertir necesitamos conocimiento.

Debemos entender qué alternativas existen, cómo funcionan, cuáles son sus riesgos y rendimientos y, sobre todo, cuál tiene sentido según nuestras metas, nuestro plazo y nuestra situación financierera.

Eso, para mí, es democratizar las inversiones.

Democratizar no significa decirle a todo el mundo que debe invertir. Significa permitir que más personas tengan acceso al conocimiento necesario para tomar sus propias decisiones. Que invertir deje de percibirse como algo lejano, complejo o reservado únicamente para quienes poseen grandes patrimonios.

Hoy las alternativas son muchas. Podemos participar en el mercado de valores ecuatoriano y convertirnos, aunque sea en una pequeña proporción, en propietarios de empresas nacionales; invertir en fondos de inversión, donde varias personas reúnen sus recursos —como un gran "chanchito"— para alcanzar objetivos financieros; acceder a mercados internacionales; considerar activos como el oro; participar en un mercado inmobiliario cada vez más innovador o incluso emprender.

Democratizar las inversiones

Las oportunidades han aumentado, pero también los riesgos.

Muchos ecuatorianos todavía caen en estafas disfrazadas de inversiones, atraídos por promesas de rentabilidades extraordinarias o negocios que no comprenden. Por eso, quienes participamos del ecosistema financiero tenemos una enorme responsabilidad: educar.

Debemos ayudar a las personas que quieren invertir, pero todavía no saben cómo empezar, dónde hacerlo, qué riesgos asumir o cómo relacionar sus inversiones con sus objetivos personales de mediano y largo plazo.

Porque invertir no debería comenzar preguntando cuánto voy a ganar. Debería comenzar con una pregunta mucho más importante: ¿para qué estoy invirtiendo?

Imaginemos lo que podríamos ganar como país con una población con mayor cultura de inversión: más personas participando responsablemente en el sistema financiero, más recursos llegando a empresas y proyectos productivos, más emprendimientos creciendo, mayor generación de empleo y un mercado de valores más profundo y dinámico.

Democratizar las inversiones no beneficia únicamente al inversionista; también puede convertirse en una herramienta de desarrollo económico.

Y este desafío no corresponde solamente al Estado o a los ciudadanos. También recae en universidades, instituciones financieras, administradoras de fondos, casas y bolsas de valores, gremios empresariales, medios de comunicación y educadores financieros.

Precisamente con ese propósito nació Money Day, un espacio de educación financiera que este año llega a su tercera edición y busca acercar a los ecuatorianos conocimientos, experiencias y distintas alternativas para comprender mejor el mundo de las inversiones.

No se trata de decirle a una persona dónde debe colocar su dinero. Se trata de darle conocimiento y criterio para que pueda tomar mejores decisiones.

Porque, al final, democratizar las inversiones significa algo sencillo pero poderoso: lograr que cada vez más personas tengan la oportunidad de aprender a construir su propio patrimonio.

“Democratizar las inversiones no beneficia únicamente al inversionista; también puede convertirse en una herramienta de desarrollo económico.”

RESERVAS:
0967157235

Muestra
MERCADO & GUAYAQUIL
by BVG

ENTRADA GRATUITA













HUB BURSÁTIL BVG





NUEVO EPISODIO

con Abg. Roberto Basantes

Miembro de la Junta de Política y Regulación Financiera y Monetaria

ESCANÉALO AQUÍ

IDEAS QUE MUEVEN MERCADOS



DISPONIBLE EN | Spotify | YouTube

@bolsavaloresgye | @BolsaDeValoresGye

INFO TRACKER

COYUNTURA

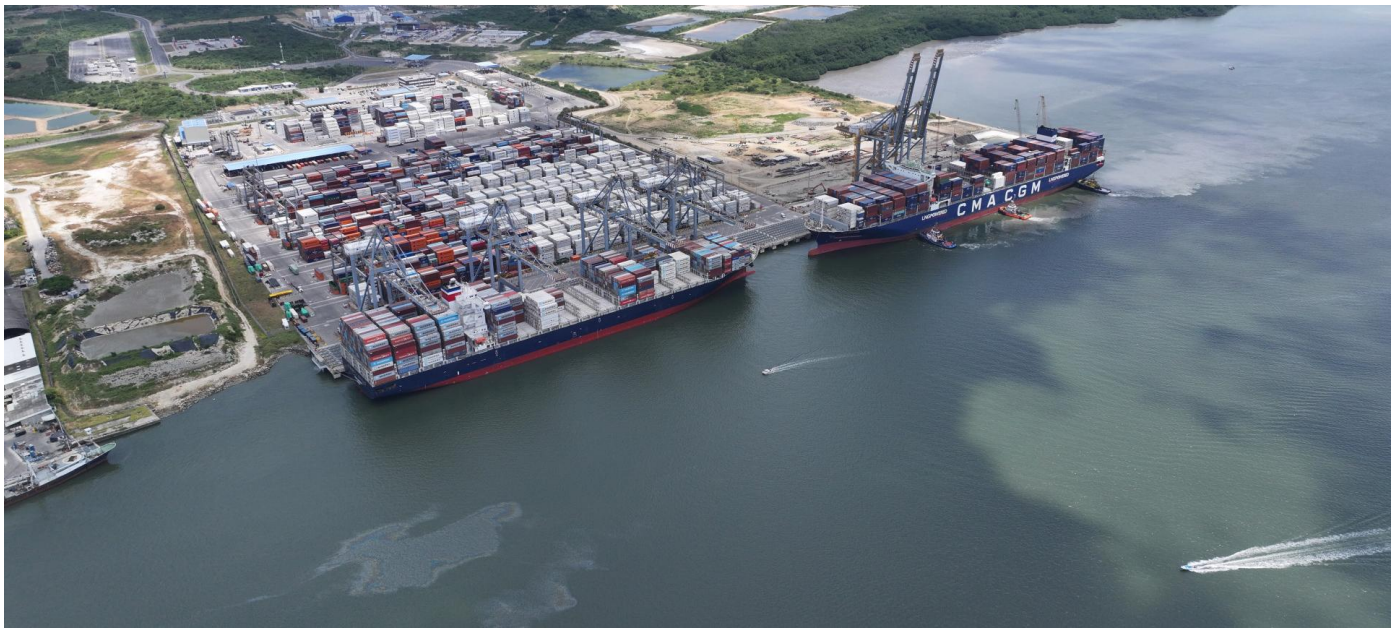


Producción, comercio y competitividad

PULSO DEL SECTOR REAL

Guayaquil conecta producción y mercados

Una base productiva local, infraestructura portuaria y relaciones comerciales que abarcan a todo Ecuador.



Terminal de Posorja. Foto: DP World.

29,01%

del comercio nacional

Guayaquil también aporta 27,67% de la manufactura. VAB 2024.

1,43 M

TEU movilizados

Contecon y DP World Posorja. Dos terminales bajo APG, 2025.

47,9%

de ventas no petroleras

China y EE. UU.
Ecuador, enero–junio 2026.

USD 10.609 M

en insumos y capital

Importaciones productivas.
Ecuador, enero–julio 2026.

Fuentes: BCE (2024/2026) y APG (2025).

CONEXIÓN INTERNACIONAL

GUAYAQUIL PRODUCTIVA

Guayaquil concentra más de una cuarta parte del comercio y la manufactura nacionales

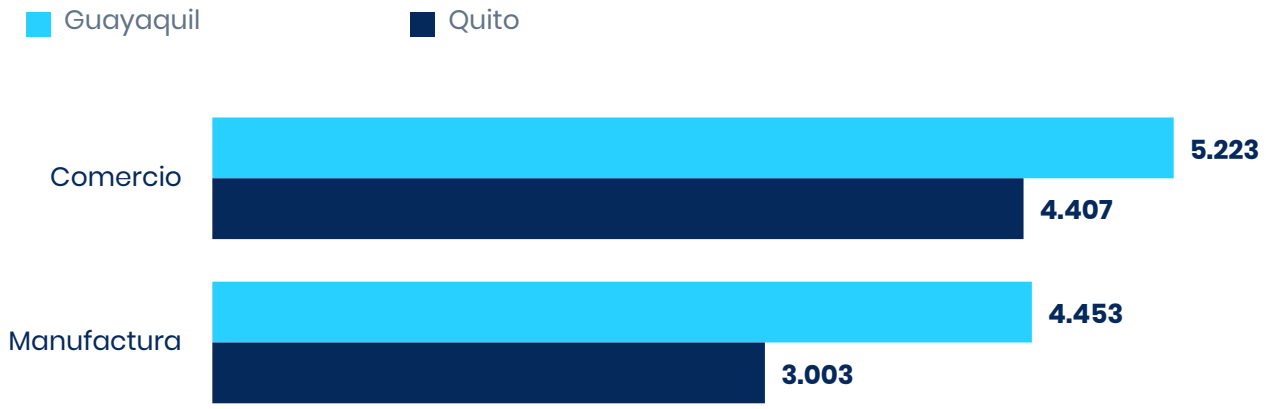
Participación en el valor agregado de cada actividad. Cifras de 2024, difundidas en abril de 2026.

29,01%
del comercio nacional
Guayaquil | 2024

27,67%
de la manufactura nacional
Guayaquil | 2024

Escala productiva: Guayaquil frente a Quito

Valor agregado por actividad | USD millones corrientes | 2024



LA BASE LOCAL DE LA INTERNACIONALIZACIÓN

La escala comercial e industrial ofrece una base para conectar empresas, proveedores y servicios con mercados externos. El desafío es convertir ese peso productivo en capacidad de competir y diversificar destinos.

Fuente: BCE, cifras cantonales 2024 (provisionales), difundidas por la Alcaldía de Guayaquil, 08/04/2026.
Nota: participación en cada sector nacional; no es participación en exportaciones. Lectura económica: elaboración editorial.

GUAYAQUIL PRODUCTIVO

CONEXIÓN PORTUARIA

Contecon y Posorja movilizaron 1,43 millones de TEU en 2025

Dos terminales que conectan la producción nacional con las rutas del comercio internacional.

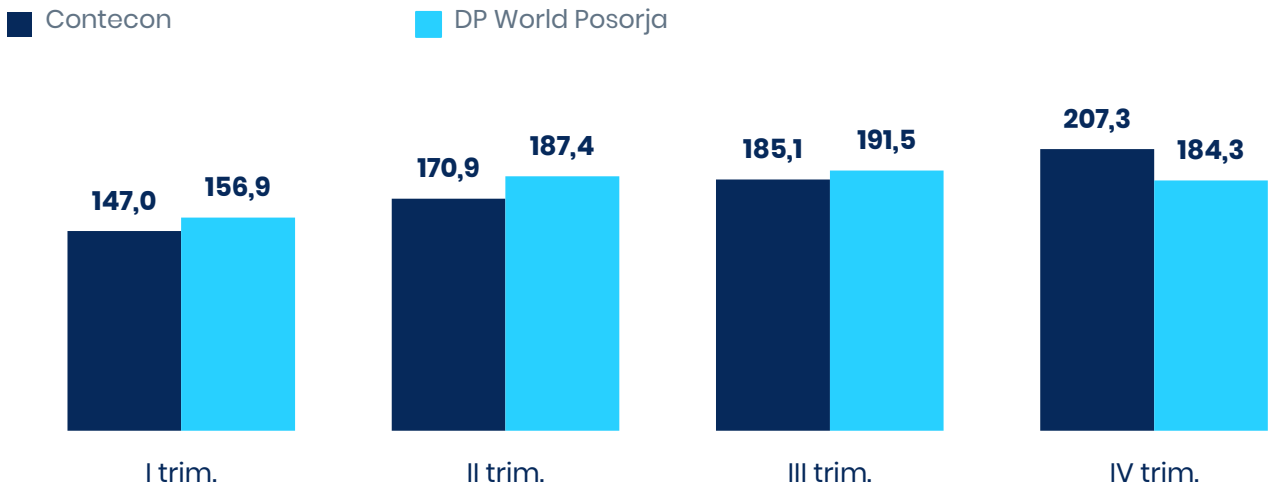
1.430.311

TEU MOVILIZADOS EN CONJUNTO

CONTECON	710.234
DP WORLD POSORJA	720.077

Movimiento trimestral de contenedores

Miles de TEU | 2025



+21,5%

EL COSTO DE CONECTARSE

El flete marítimo de las importaciones a Ecuador subió interanualmente en julio de 2026. Es presión logística, no una medida del flete exportador.

Fuentes: APG, Rendición de Cuentas 2025, pp. 4, 7 y 9; BCE, Balanza Comercial por Productos, sep. 2026.

TEU: unidad equivalente a 20 pies. Movimientos, no sólo exportaciones. El total no incluye otras terminales privadas.

Flete: indicador nacional de importación, julio de 2026; no corresponde únicamente a Guayaquil.

CONEXIÓN PORTUARIA

Expansión exportadora avanza a distintas velocidades

Las exportaciones no petroleras suman USD 17.564,9 millones entre enero y julio de 2026, un aumento de 4,4% interanual.

47,9%

Exportaciones no petroleras a China y EE. UU.

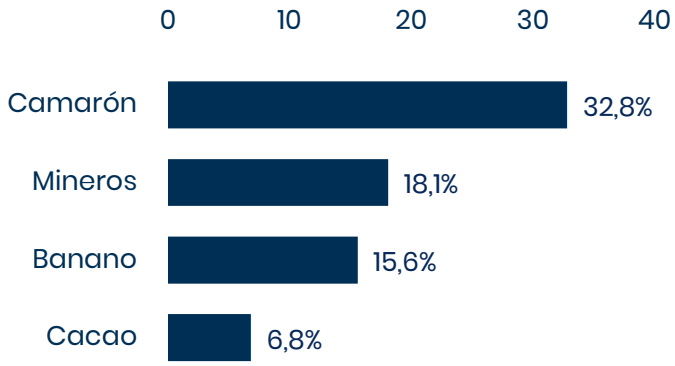
Ecuador, enero–junio de 2026

+4,4%

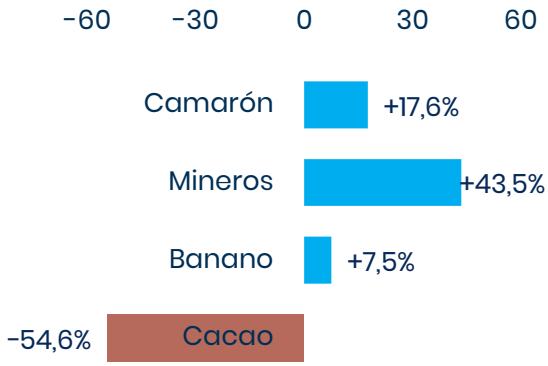
Crecimiento del valor no petrolero

Ecuador, enero–julio de 2026

Participación en exportaciones



Variación interanual



Peso y crecimiento miden dimensiones distintas. Cacao: -54,6%.
Destinos, enero–junio: China 24,5% y EE. UU. 23,4%.

Producto	USD M FOB
Camarón	5.765,7
Productos mineros	3.179,5
Banano y plátano	2.739,9
Cacao y elaborados	1.195,7

Fuentes: BCE, Balanza Comercial por Productos, septiembre 2026. Destinos del primer semestre.
Valores FOB nominales. Participación: enero–julio de 2026.

MERCADOS EXTERNOS

INVERSIÓN PRODUCTIVA

Internacionalizar también es importar para producir

Materias primas y bienes de capital crecen cerca del 11% interanual en valor FOB.

USD 6.418 M

Materias primas

+10,9% interanual | enero-julio 2026

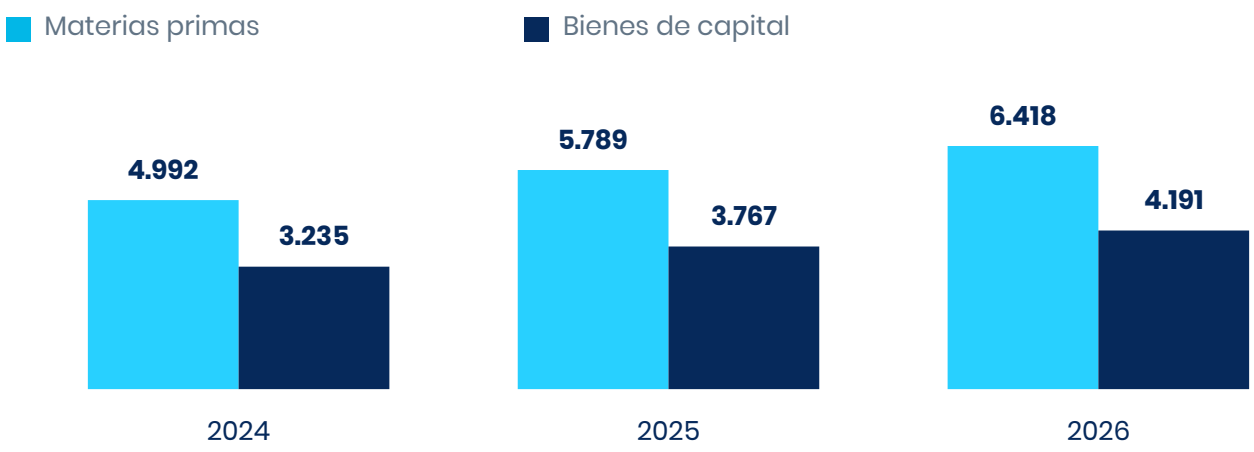
USD 4.191 M

Bienes de capital

+11,3% interanual | enero-julio 2026

Compras externas para abastecimiento e inversión

USD millones FOB | Enero-julio de cada año



51,9% de las importaciones totales corresponde a materias primas y bienes de capital: USD 10.609 millones en conjunto.

Más valor importado no demuestra, por sí solo, mayor volumen físico ni productividad.

Fuente: BCE, Balanza Comercial por Productos, septiembre 2026, tabla 4; corte enero-julio de cada año.

Cálculo editorial: (6.418,3 + 4.191,1) / 20.445,9 = 51,9%. Gráfico y cifras destacadas redondeados a USD millones.

INSUMOS Y CAPITAL

Crecimiento interanual, retroceso entre trimestres

El PIB del segundo trimestre crece frente a 2025, pero pierde actividad frente al trimestre anterior.

+2,1%

PIB real, II trim. 2026
Variación interanual

−1,3%

PIB real, II trim. 2026
Variación trimestral ajustada

Actividad económica por sector

IMAEc, variación interanual ajustada, %. Agosto de 2025–julio de 2026.

Sector	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul
Agricultura[1]	7,7	0,8	5,3	5,2	4,1	−7,1	−1,8	−3,7	−0,5	−4,3	−1,3	0,1
Petróleo y minas	−5,0	−2,5	7,4	−1,6	2,9	4,1	2,8	1,4	−1,7	−1,6	−3,3	102,0
Manufactura	4,9	9,5	11,2	3,5	7,5	4,4	2,3	3,0	4,7	4,8	3,8	10,4
Construcción	3,6	2,9	2,7	2,4	−2,5	3,2	6,4	1,6	3,5	1,7	1,5	1,8
Comercio	7,6	7,1	8,0	4,8	2,7	7,7	2,6	3,7	1,5	1,2	4,6	4,0
Servicios	3,2	4,2	1,9	3,5	7,1	3,2	2,2	1,3	2,3	3,2	2,4	2,5

−10% o menos 0% +10% o más

Julio: IMAEc +7,9%, no petrolero +3,0%, manufactura +10,4%.
Petróleo y minas crece 102,0% y aporta 4,1 pp. El color se satura en ±10%.

Bonos soberanos · precio por USD 100 nominales, 12/10/2026

2030	2034	2035	2039	2040
97,74	92,94	84,05	90,82	73,73

Fuente: BCE, IMAEc julio 2026, serie ajustada. [1] Incluye ganadería, silvicultura y pesca. PIB: BCE.
Cotizaciones de bonos al 12/10/2026. Una sola publicación para toda la serie del mapa.

MONITOR MACRO

ENERGÍA Y SECTOR REAL

Energía más costosa, producción bajo presión

El suministro industrial combina mayor costo de red y necesidad de respaldo. La matriz eléctrica sigue dependiendo de la hidroelectricidad.

30¢/kWh

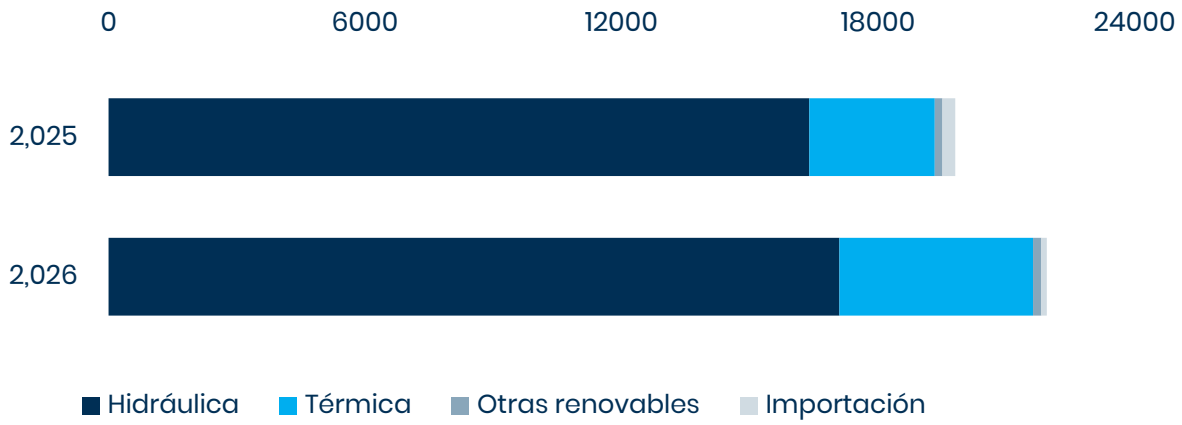
AV1 · precio medio de red

29¢/kWh

AV2 · precio medio de red

Producción e importación de energía

Enero–julio de cada año, GWh. Ventanas completas y comparables.



77,9%

Hidroelectricidad en enero–julio de 2026.
Térmica: 20,6% del total.

3 días

de desconexión semanal desde el 12/10.
Vigencia tarifaria: octubre–diciembre de 2026.

Lun–mié

Alto voltaje
Programación de CNEL EP

Mié–vie

Medio voltaje industrial
Programación de CNEL EP

Los costos y plazos de entrega dependen del respaldo de cada empresa.
Fuentes: CNEL EP y ARCONEL. Matriz: CENACE, boletín julio 2026, pp. 3–4. Diferencias por redondeo.

ENERGÍA Y COMPETITIVIDAD

PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

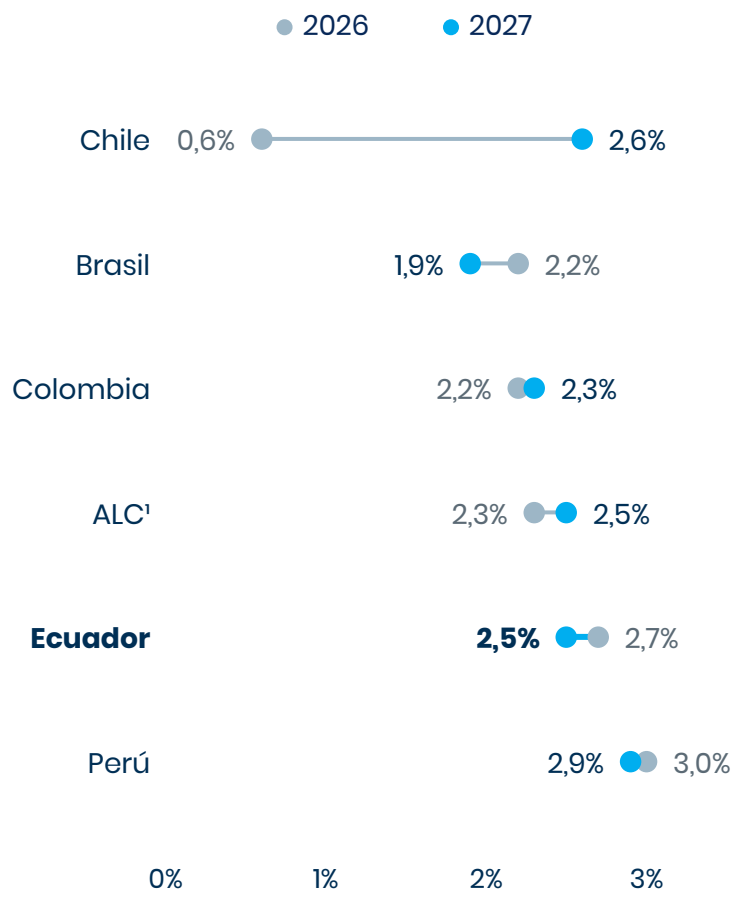
Ecuador desacelera su crecimiento. Se proyecta un crecimiento del PIB de 2.7% en 2026 y 2.5% para el 2027.

Proyección del FMI espera que el crecimiento interanual del PIB para el 2026 de América Latina y el Caribe (ALC) sea del 2.5%

FMI proyecta que Ecuador crezca 0.2% más que el promedio regional en 2026 y 2027

Crecimiento del PIB real

Variación anual, % · Economías seleccionadas



UN ESCENARIO CONDICIONADO

La continuidad eléctrica y la demanda externa pueden modificar el desempeño efectivo. La evidencia presentada no permite cuantificar su impacto sobre el pronóstico del FMI.

Fuente: FMI, WEO octubre 2026, tabla anexa 1.1.3. 2026–2027: proyecciones. ALC: agregado regional, no promedio de los países mostrados.

CRECIMIENTO Y SECTOR REAL

BRASIL 2026

Lula gana la segunda vuelta

Presidenciales del 25 de octubre de 2026. Porcentaje de votos válidos.



Flávio Bolsonaro (PL)

48,21%

No reconoció el resultado y anunció que pedirá anular la elección. Cuestionó la ampliación del horario de votación.



Lula (PT)

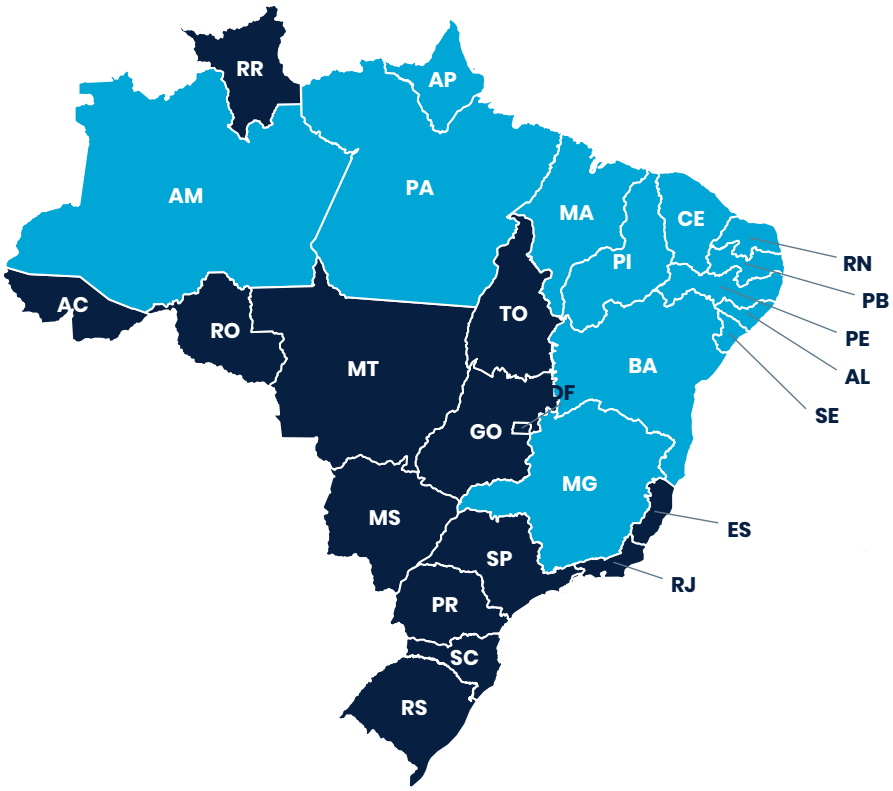
51,79%

El TSE confirmó su reelección para un cuarto mandato. Obtuvo una ventaja de 3,58 puntos porcentuales sobre Flávio Bolsonaro.

Ventaja de Lula: 3,58 pp

4.430.191 votos de diferencia

Segunda vuelta: ganador por estado



Prórroga de la votación

De las 17h a las 19h (Brasilia)

La campaña de Lula (PT) solicitó dos horas más por fallas en el transporte. La de Flávio también pidió una prórroga por lluvias.

Zanin (STF) autorizó la ampliación con el recuento ya iniciado. Luego la limitó a las mesas aún abiertas, sin reabrir urnas cerradas. El TSE suspendió temporalmente la totalización.

Flávio Bolsonaro

Lula

Lula ganó en 13 unidades federativas. Flávio, en 14.

Datos: TSE, segunda vuelta (25/10/2026). Mapa: IBGE. Prórroga: Agência Brasil. Fotos: TSE.

RADAR POLÍTICO

ELECCIONES BRASIL

INFO TRACKER

ESPECIAL

BURSÁTIL



El mercado de valores y el financiamiento productivo

El sector real gana peso en el mercado primario

Ecuador, enero–septiembre de 2026. Una lectura de la negociación nacional y del acceso del sector real al mercado primario.

MERCADO NACIONAL / BVG + BVQ

USD 14.759,9 M

+9,9% frente a enero–septiembre de 2025

El sector real en el mercado primario

USD 1.275,6 M

Colocaciones del sector real

+15,9% interanual

52,9%

Participación de la BVG

USD 674,8 M canalizados

48,3%

del monto primario a 365 días o más

7,35%

rendimiento efectivo ponderado -1,25 puntos porcentuales interanuales

70,9%

en manufactura y comercio

Negociación nacional y colocaciones del sector real tienen distintos alcances. El destino exportador de los recursos requiere evidencia de cada emisión.

Fuente: Infotracker — Bolsa de Valores Guayaquil. Montos efectivos en USD corrientes. Corte: 30/09/2026.

PANORAMA

Mercado secundario aporta el 87,1% del crecimiento del mercado

La recuperación del volumen anual convive con un mes más débil frente al mismo período de 2025.

USD 14.759,9 M

Enero–septiembre

+9,9% interanual

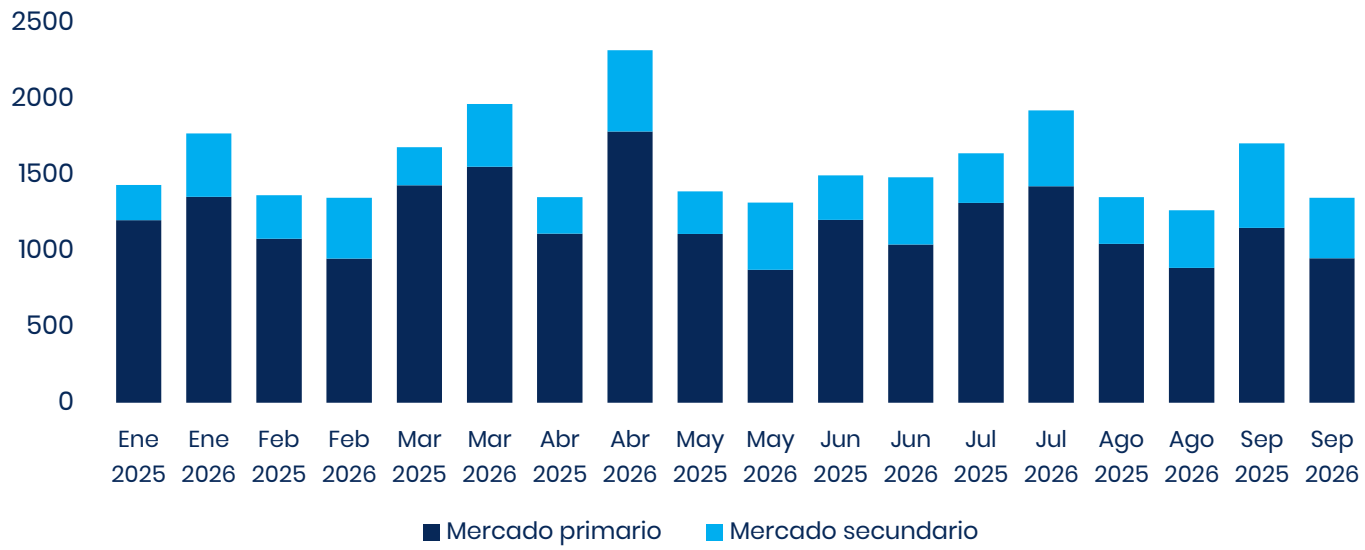
USD 1.350,2 M

Septiembre

-21,0% interanual

Negociación mensual nacional por mercado

Enero–septiembre de 2025 y 2026 · millones de USD



El mercado secundario explica el 87,1% del aumento anual

El secundario crece +41,7%, frente a +1,6% del primario. Más negociación también refleja circulación de valores ya emitidos.

Fuente: Infotracker — Bolsa de Valores Guayaquil. Montos efectivos en USD corrientes. Corte: 30/09/2026.

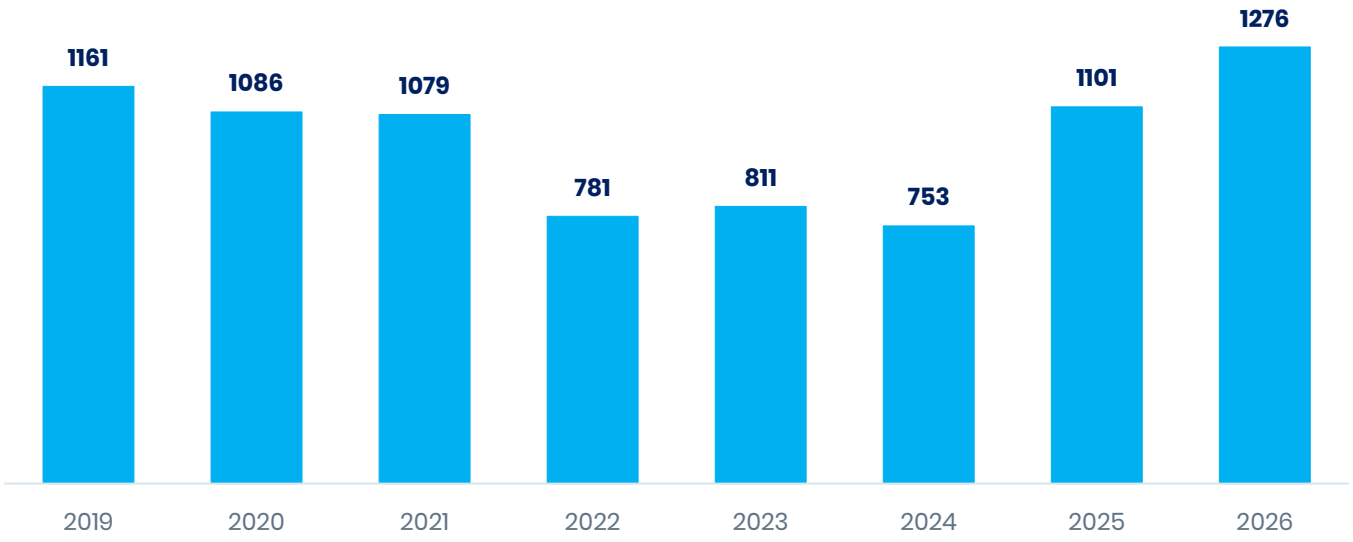
SECTOR REAL

Montos colocados del sector real aumentan 15,9% hasta septiembre

El mercado primario moviliza USD 1.275,6 millones de emisores privados no financieros durante los primeros nueve meses.

Enero–septiembre de cada año

Mercado primario, millones de USD



BVG

USD 674,8 M

52,9% del primario del sector real

ENERO–SEPTIEMBRE

USD 1.275,6 M

+15,9% frente a enero–septiembre de 2025

Transacciones e inscripciones · enero–septiembre de 2026

11.301

Transacciones del sector real
Mercado primario y secundario · nacional

129

Papeles inscritos · mercado nacional
Nuevas emisiones colocadas en primario

Fuente: Infotracker — BVG. Sector real: emisores privados no financieros. Inscripciones: todos los sectores.
Montos efectivos en USD corrientes. Corte: 30/09/2026.

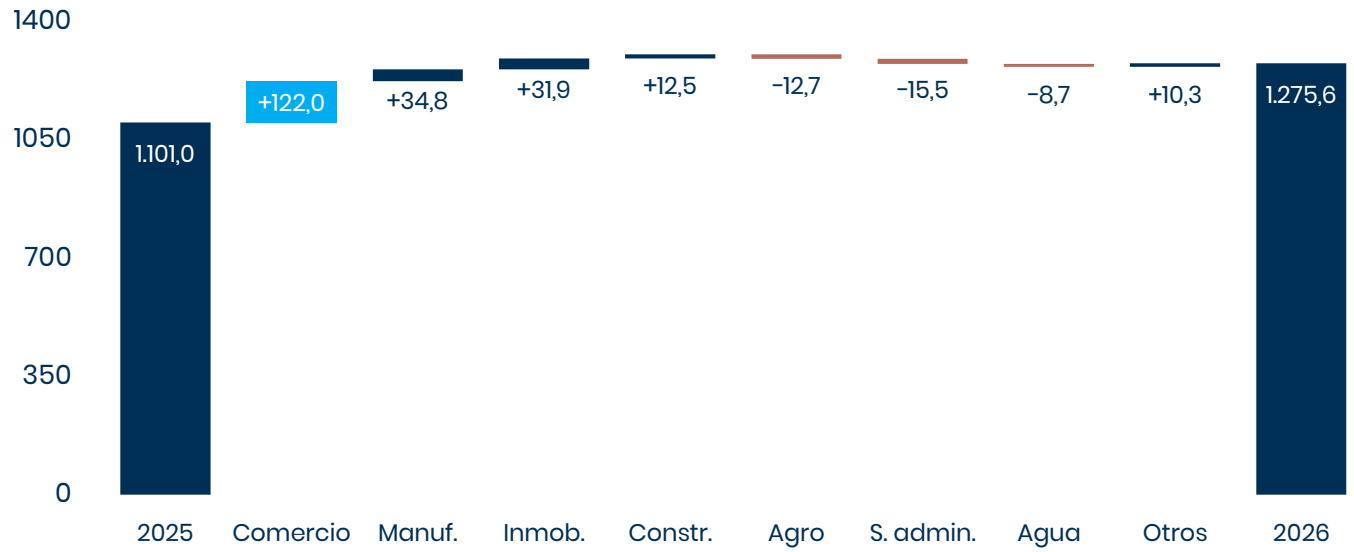
ACTIVIDADES PRODUCTIVAS

Comercio aporta el 69,9% del incremento del sector real

Manufactura y comercio concentran el 70,9% del monto primario. El comercio suma USD 122,0 millones frente a 2025.

Cambio de las colocaciones primarias del sector real

Enero–septiembre de 2025 y 2026 · millones de USD



Colocaciones por actividad · enero–septiembre · USD M y variación (%)

Actividad	2025	2026	Var. interanual
Inmobiliarias	61,0	92,9	+52,3%
Construcción	26,1	38,6	+47,8%
Comercio	**267,3**	**389,3**	**+45,7%**
Otras actividades	77,7	87,9	+13,2%
Manufactura	480,6	515,3	+7,2%
Agricultura	115,4	102,7	-11,0%
Serv. admin.	58,0	42,5	-26,7%
Agua	15,0	6,3	-57,8%

Aumento total: USD 174,6 M (+15,9%). Otras actividades agrupa siete sectores. Agricultura cae 11,0%. Los aportes se calculan con montos sin redondear.

Fuente: Infotracker — BVG. Mercado primario del sector real, enero–septiembre. Montos efectivos en USD corrientes. Corte: 30/09/2026.

RANKING DE EMISORES

EMPAGRAN encabeza la negociación total

Ranking por negociación total del sector real, enero–septiembre de 2026. Total incluye los mercados primario y secundario.

61,5%

Top 20 de negociación total

62,0%

Top 20 del mercado primario

#	Emisor	Total USD M	Primario USD M	Var. total interanual
1	**EMPAGRAN**	**140,5**	**86,4**	**+5,0%**
2	**PRONACA**	**106,9**	**95,7**	**+42,4%**
3	TELCONET	106,4	60,8	+42,0%
4	Corporación El Rosado	95,9	85,5	+3,8%
5	ASISERVY	57,3	36,5	+183,5%
6	LA FABRIL	54,7	42,9	-9,0%
7	ENVASES DEL LITORAL	50,1	30,2	+2,1%
8	Plastlit	46,6	34,1	+121,5%
9	Primax Comercial	46,3	37,6	+676,0%
10	PRONOBIS	38,9	29,8	+40,7%
11	ZAIMELLA del Ecuador	38,4	36,4	-11,9%
12	INMOBILIARIA LAVIE	36,7	32,0	+20,9%
13	Tit. Crédito Retail IV	32,7	30,0	—
14	ADELCA	27,6	24,9	+189,5%
15	TEOJAMA COMERCIAL	26,6	24,0	+67,2%
16	TOYOTA del Ecuador	26,6	26,6	+202,5%
17	FORMAPER	24,6	17,2	+451,0%
18	CORPORACIÓN FAVORITA	23,0	—	-38,0%
19	TIA	21,5	20,0	+4,1%
20	Tit. Cartera Mercantil 1	21,1	20,2	—
22	NATLUK	21,0	19,8	-21,2%

Se muestran los 20 líderes por total y NATLUK, del top 20 primario.
Var.: enero–septiembre 2026 frente a 2025. —: fuera del top 25 primario o sin base comparable.

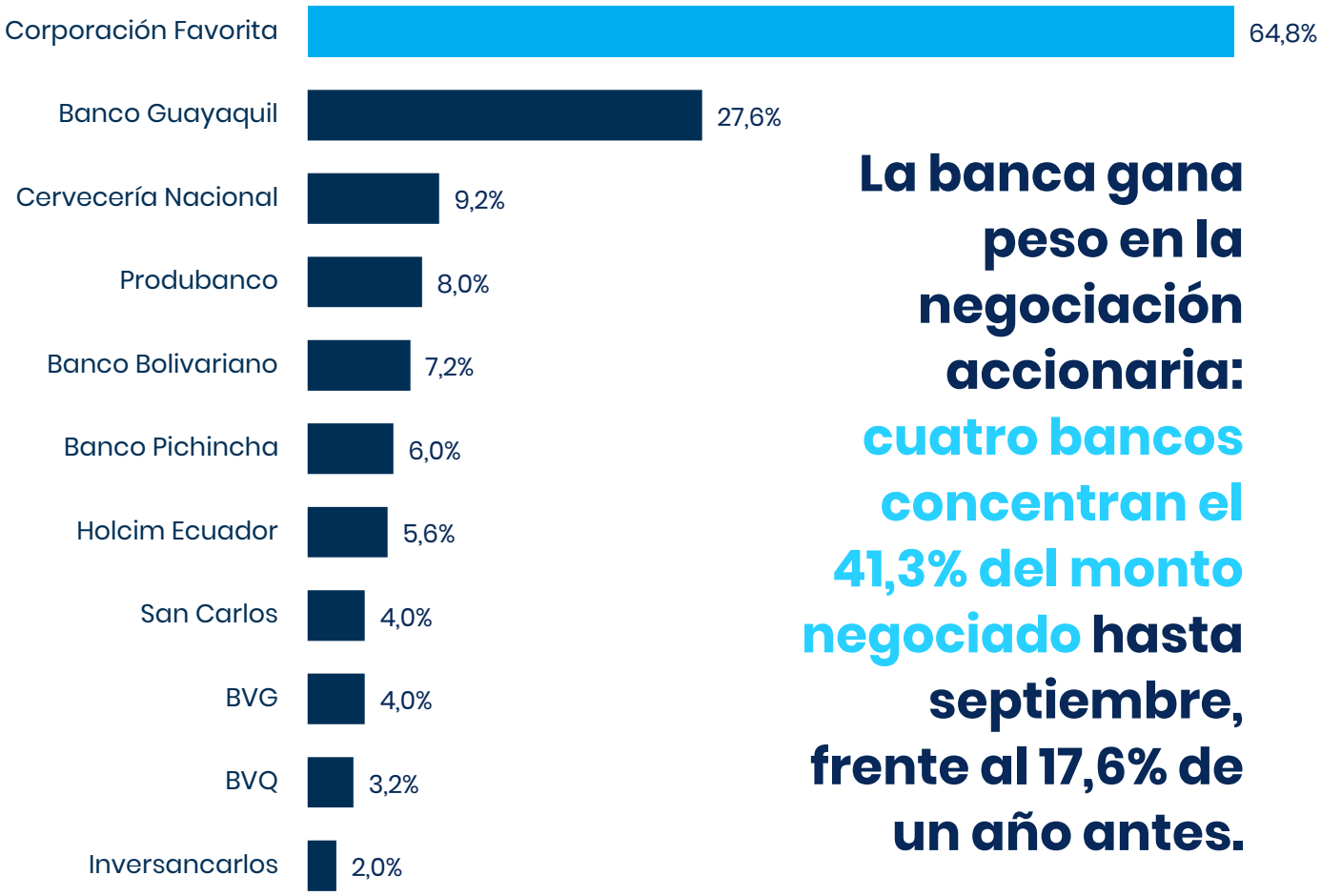
Fuente: Infotracker — BVG. Sector real nacional. Montos efectivos. Corte: 30/09/2026.

LIQUIDEZ ACCIONARIA

Corporación Favorita lidera presencia bursátil con 64.8% mientras su precio aumentó 0,98% en septiembre

Frecuencia de negociación de las acciones

Presencia bursátil publicada por BVG, %. Corte: 30/09/2026.
Un porcentaje mayor indica una negociación más frecuente. Selección de 11 emisores.



La banca gana peso en la negociación accionaria: cuatro bancos concentran el 41,3% del monto negociado hasta septiembre, frente al 17,6% de un año antes.

Precio en septiembre de 2026 y dividendo por acción

Emisor	Var. precio sep. 2026	Div./acción¹ USD
Holcim Ecuador	**+9,52%**	**7,1639**
Banco Pichincha	+10,00%	4,4000
Cervecería Nacional	-1,79%	3,9624
BVQ	+1,25%	0,4315
BVG	+1,48%	0,2636
Inversancarlos	-0,38%	0,1636

Emisor	Var. precio sep. 2026	Div./acción¹ USD
Banco Guayaquil	+25,42%	0,1060
Corporación Favorita	+0,98%	0,0778
Produbanco	+17,21%	0,0420
Banco Bolivariano	+25,71%	0,0391
San Carlos	0,00%	—

Fuentes: BVG, Boletín al Cierre, 30/09/2026, p. 5; Panorama BVG, ranking accionario.
Var. de precio: septiembre de 2026, sin dividendos. ¹ Dividendo en efectivo, ejercicio 2025; — sin dato de efectivo.
La presencia publicada no garantiza liquidez futura.

RENDIMIENTOS Y PLAZOS

Costo de financiamiento promedio baja a 7,35% en el mercado primario

Sector real, enero–septiembre. La comparación refleja tasas negociadas y composición de las operaciones.

7,35%

Rendimiento efectivo 2026

-1,25 puntos porcentuales frente a 2025

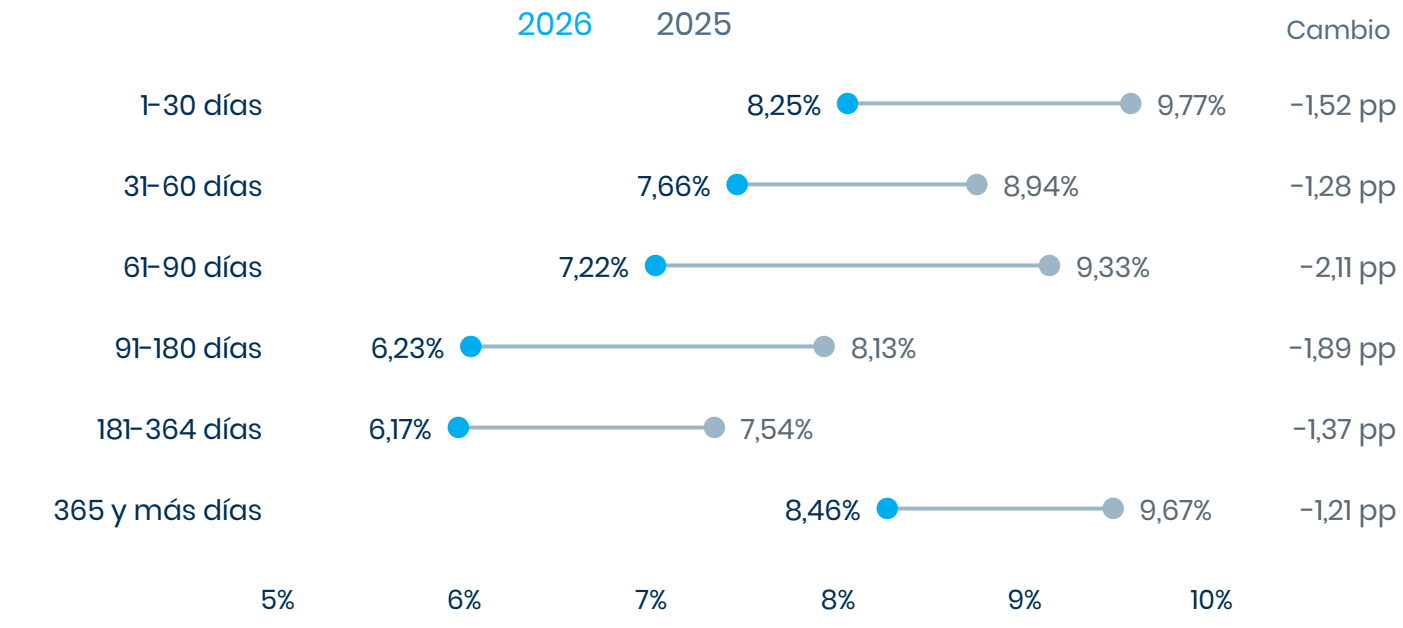
48,3%

Monto con plazo de 365 días o más

+5,3 puntos frente a 2025

Rendimiento por plazo

Rendimiento efectivo anual ponderado por monto. Excluye genéricos financieros.



El plazo debe corresponder al ciclo del negocio

Un mayor plazo puede facilitar la planificación financiera. Estos datos no prueban el destino de los recursos ni incluyen comisiones y otros costos del emisor.

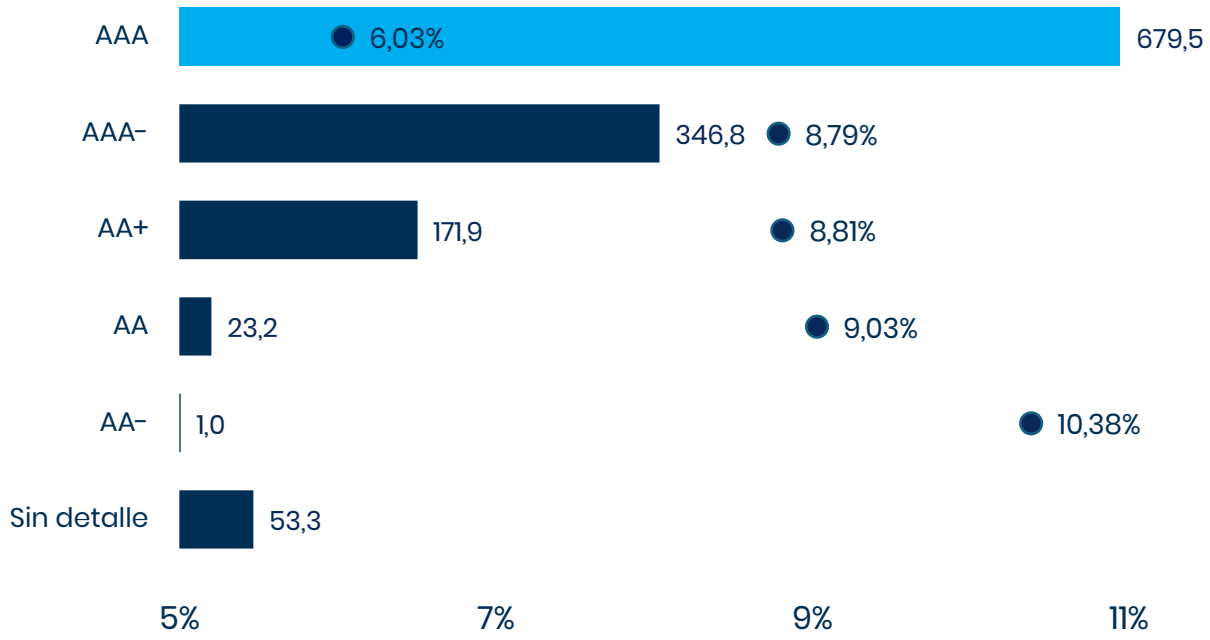
Fuente: Infotracker — Bolsa de Valores Guayaquil. Montos efectivos en USD corrientes. Corte: 30/09/2026.

Con rendimientos similares, AAA- coloca el doble que AA+

Mercado primario del sector real · total nacional
Enero–septiembre de 2026

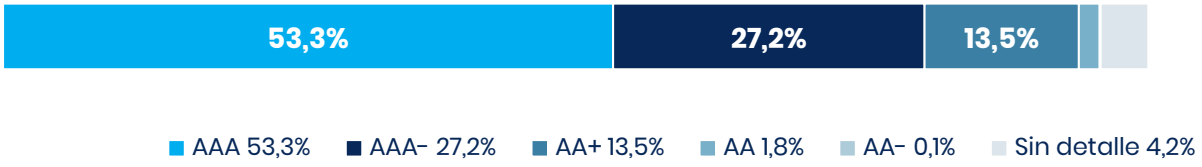
Monto y rendimiento por calificación

Tasas efectivas ponderadas, sin genéricos financieros.



Colocación por calificación

Participación en el total · enero–septiembre de 2026 · total: USD 1.275,6 millones



AAA y AAA- reúnen el 80,4% de la colocación.
AAA concentra el mayor monto con la menor tasa: 6,03%.

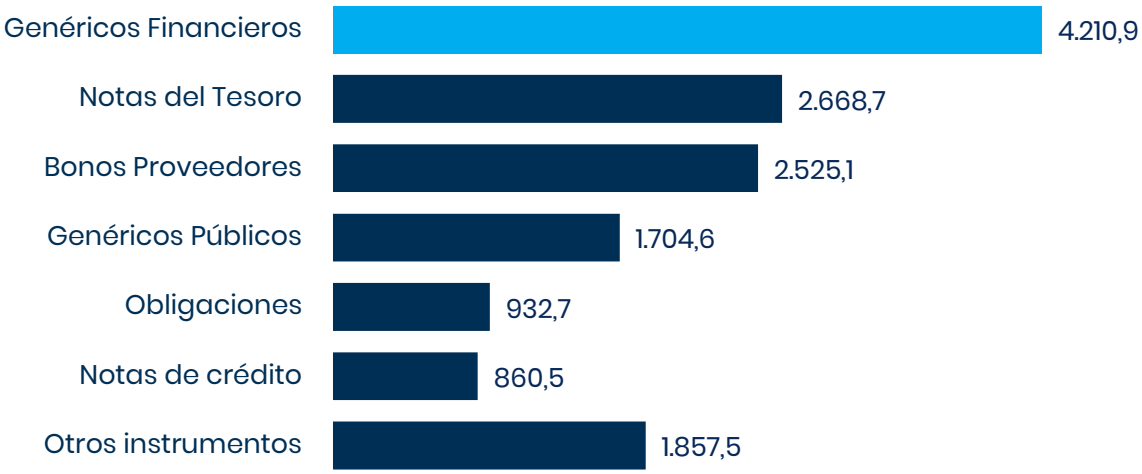
Fuentes: Infotracker — BVG. Montos totales por calificación. Rendimiento efectivo anual ponderado de renta fija con tasa válida (94,5% del monto). Sin detalle: sin calificación agregada disponible. Corte: 30/09/2026.

INSTRUMENTOS

Negociación accionaria crece 11,7%. Cuotas de participación destacan con un +78% de var. Anual a septiembre

Genéricos financieros, notas del Tesoro y bonos de proveedores representan el 63,7% del monto negociado nacional.

Seis mayores instrumentos



Instrumento	Sep. USD M	Ene–sep. USD M	Var. anual
Genéricos Financieros	351,2	4.210,9	+12,1%
Notas del Tesoro	96,3	2.668,7	+299,5%
Bonos Proveedores	128,9	2.525,1	+58,9%
Genéricos Públicos	155,1	1.704,6	-26,3%
Obligaciones	87,5	932,7	+46,0%
Notas de crédito	87,0	860,5	+43,7%
Papel Comercial	114,2	834,8	+27,2%
Valores de Titularización	277,0	415,4	+151,3%
Bonos Jubilados	18,3	202,2	+5,9%
Certificados de Tesorería	0,0	153,1	-94,2%
Cuotas de Participación	**17,8**	**96,4**	**+78,4%**
Acciones	8,1	62,0	+11,7%
Notas de crédito ISD	1,6	53,6	+2,3%
Reporto Bursátil	0,9	22,2	-19,5%
Cupones	6,2	16,0	—
Factura Comercial	<0,1	1,4	-64,1%
Valores de Participación	<0,1	0,2	-55,8%
Certificados de Aportación	<0,1	0,2	-21,8%

Acciones: USD 62,0 M (+11,7%). El monto negociado no mide rentabilidad.

Fuente: Infotracker — BVG. Total nacional. Corte: 30/09/2026. <0,1: monto positivo inferior a USD 0,1 millón. Gráfico y tabla: enero–septiembre de 2026. Montos efectivos.

ACCIONES

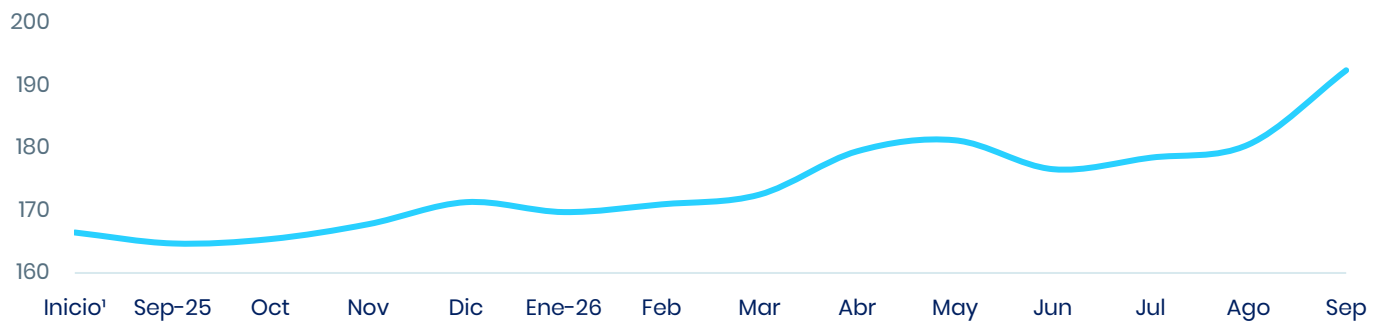
BVG Index acelera en septiembre

192,43
Puntos al 30/09/2026

+6,59%
Mensual
180,54 puntos al 31/08/2026

+15,59%
Entre fechas
166,48 puntos al 01/09/2025

BVG Index · puntos



¹ Inicio: 01/09/2025. Los demás puntos son cierres mensuales. La variación entre fechas no equivale al rendimiento acumulado anual.

Precios de acciones · agosto / septiembre 2026

Emisor	31/08	30/09	Var.
BANCO BOLIVARIANO	1,75	2,20	+25,71%
BANCO GUAYAQUIL	2,40	3,01	+25,42%
PRODUBANCO	2,15	2,52	+17,21%
BANCO PICHINCHA	150,00	165,00	+10,00%
HOLCIM ECUADOR	42,00	46,00	+9,52%
BANCO DEL AUSTRO	0,50	0,52	+4,00%
BVG	2,70	2,74	+1,48%
BVQ	4,00	4,05	+1,25%
CORPORACION FAVORITA	2,05	2,07	+0,98%
TEKAFUTURO	2,52	2,54	+0,79%
TECAFORTUNA	4,49	4,51	+0,45%
SIEMPREVERDE	5,30	5,32	+0,38%
VERDETEKA	3,68	3,69	+0,27%
RETRATOREC	4,39	4,40	+0,23%
NATLUK	7,70	7,70	0,00%
BRIKAPITAL	600,00	600,00	0,00%
SAN CARLOS	0,55	0,55	0,00%
CONCLINA	3,15	3,15	0,00%
INVERSANCARLOS	2,64	2,63	-0,38%
CERVECERIA NACIONAL CN	56,00	55,00	-1,79%

Precios en USD por acción.
Selección de 20 emisores ordenada por variación de precio, sin dividendos ni ajustes corporativos.
Las cotizaciones pueden tener distintas fechas de última negociación. No es un ranking exhaustivo.

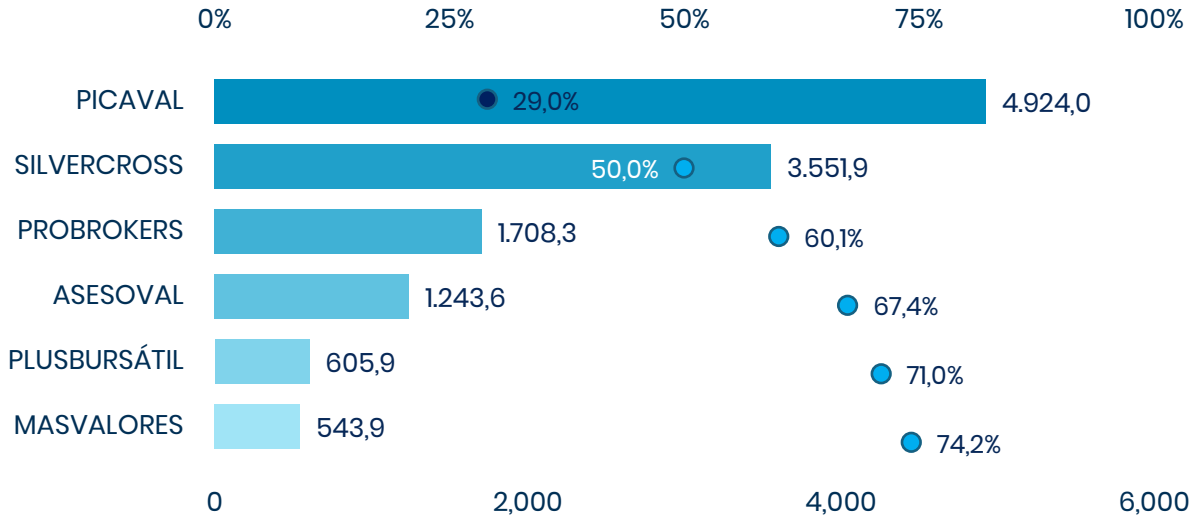
Fuente: Infotracker — BVG. Boletines oficiales al cierre e Informativo Bursátil.
Tabla: cierres de 31/08/2026 y 30/09/2026, páginas 2 y 5.

INTERMEDIARIOS

PICAVAL lidera el ranking nacional de casas de valores

Compras, ventas y operaciones cruzadas, enero–septiembre de 2026. Las tres primeras casas concentran el 60,1% del volumen registrado.

Monto registrado (USD M) y concentración acumulada (%)



# / Casa de valores	USD M
1 PICAVAL	**4.924,0**
2 SILVERCROSS	3.551,9
3 PROBROKERS	1.708,3
4 ASESOVAL	1.243,6
5 PLUSBURSÁTIL	605,9
6 MASVALORES	543,9
7 ADVFIN S.A.	501,9
8 ECUABURSÁTIL	448,8
9 METROVALORES	440,7
10 MERCAPITAL	363,2
11 ACCITLAN	299,2
12 FUTUROCAPITAL	250,1
13 FIDUVALOR	248,0
14 INTERVALORES	234,4
15 SMARTCAPITAL	232,7
16 KAOVALSA	186,0

# / Casa de valores	USD M
17 EQUITY	153,8
18 VECTORGLOBAL WMG	132,9
19 CASAREAL	128,9
20 HOPEVALORES	103,5
21 PLUSVALORES	97,9
22 VALUE	92,6
23 SANTA FE	77,5
24 ANALYTICA SECURITIES	70,7
25 ALBION	62,6
26 ANDESCAPITAL	53,8
27 CENTRALCAPITAL	52,5
28 ORION	44,6
29 MERCHANT VALORES	43,9
30 LATINUM CAPITAL / LACAP	30,8
31 BANRIO	30,5

Una operación entre dos casas figura en ambas. El total del ranking no se compara directamente con el monto nacional contado por operación.

Fuente: Infotracker — BVG. Ranking nacional de intermediarios. Corte: 30/09/2026.

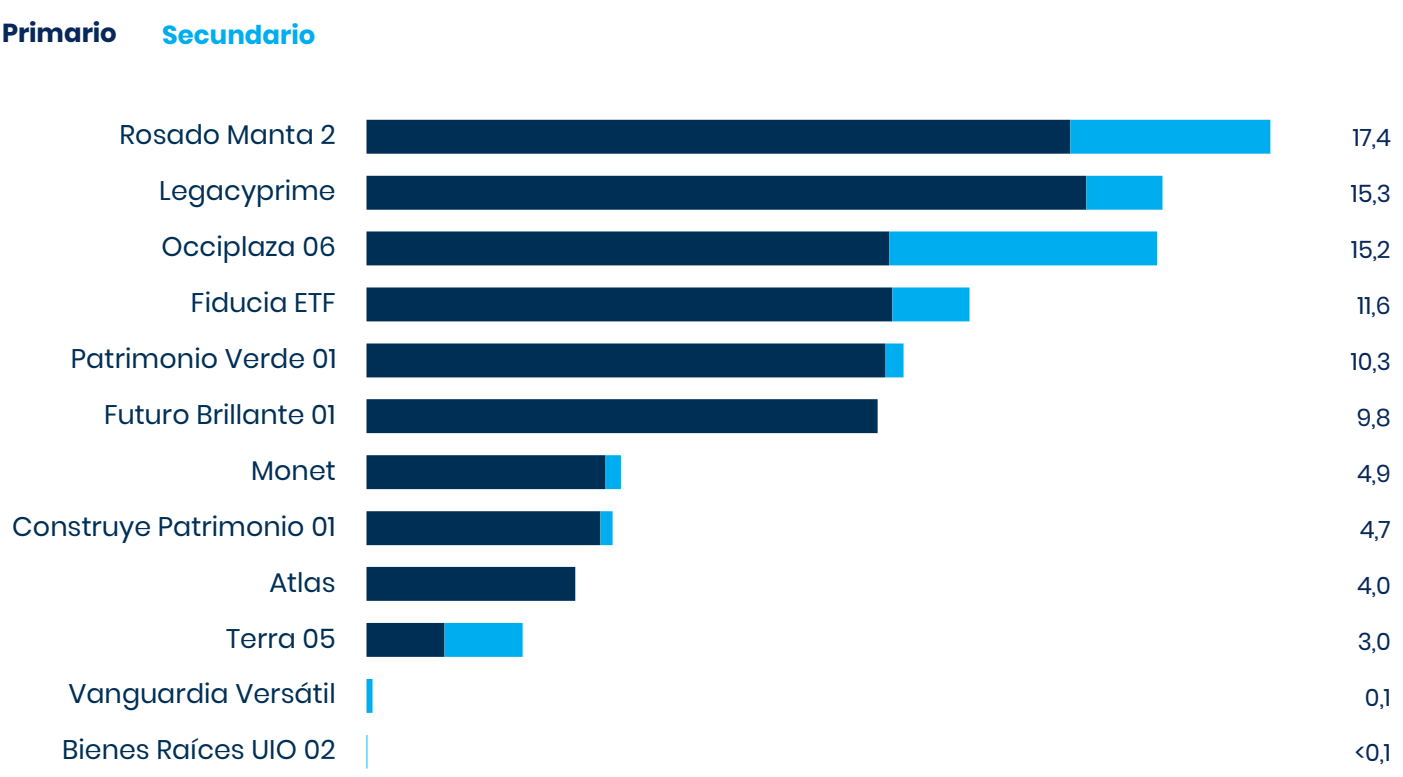
FONDOS

Cuotas de fondos negocian USD 96,4 millones en nueve meses

Total nacional, enero–septiembre de 2026. Doce fondos registran operaciones: USD 81,9 millones en primario y USD 14,5 millones en secundario.

Fondos: negociación primaria y secundaria

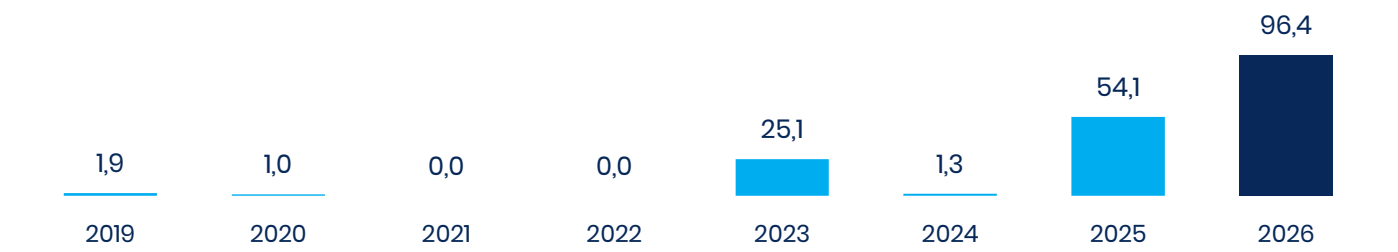
TOTAL NACIONAL · ENERO–SEPTIEMBRE DE 2026 · USD M



Etiquetas: total por fondo

Histórico de negociación de cuotas de fondos

Nacional · enero–septiembre de cada año, 2019–2026 · millones de USD



Fuentes: Infotracker — BVG; Panorama BVG, negociación de cuotas. Ambos gráficos: nacional (BVG + BVQ).
El monto negociado no mide patrimonio ni rentabilidad. Corte: 30/09/2026.



bolsadevaloresguayaquil.com

@bolsavaloresgye

@BolsaDeValoresGye

Bolsa de Valores Guayaquil