



MERCADATA

Cifras bursátiles del Ecuador

Diciembre 2025

BVGMD 004-1225

Contenido

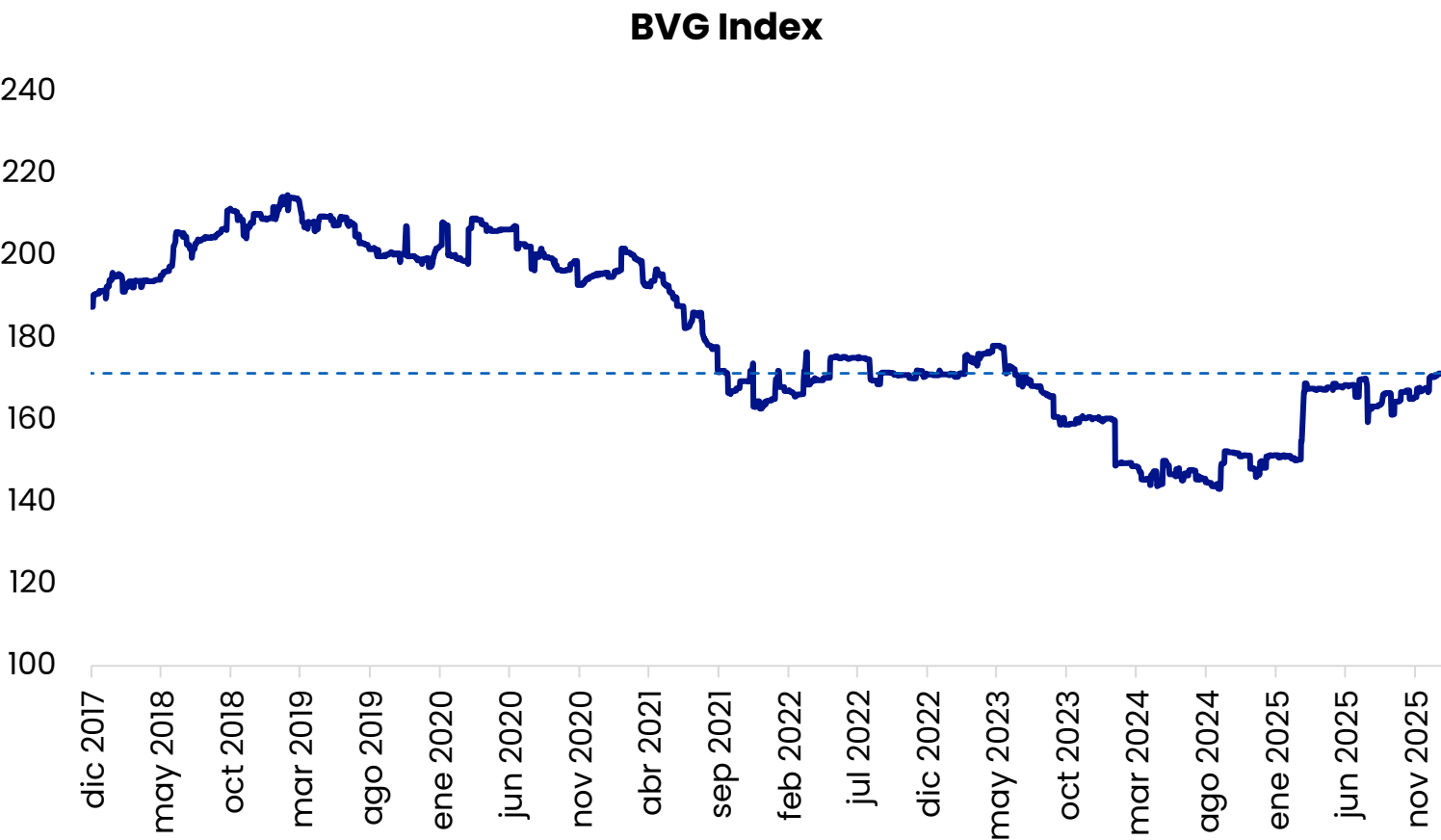
1. Takeaways del mes
2. Mercadata del mes
3. Drivers del mercado de valores
4. Radiografía del mercado

Takeaways del mes

- ✓ La Bolsa de Valores Guayaquil **lidera los montos de nuevas emisiones del sector real** en 2025, el mejor resultado desde la pandemia
- ✓ **BVG Index creció 13%** anual al cierre de diciembre
- ✓ Mercado de valores **creció 15.7%** anual en 2025
- ✓ Montos negociados del **sector privado alcanzaron el 42%** del total
- ✓ Nuevos emisores privados emitieron **USD 87.3 millones** al cierre de 2025
- ✓ Se registraron **20 nuevos emisores** en el sector real al mes de diciembre
- ✓ Emisiones de **renta fija crecen 23%** al mes de diciembre
- ✓ **Rendimientos** al final del 2025 fueron inferiores al promedio 2024 en sintonía con las tasas de interés a la baja en el sistema financiero

Mercadata del mes

Índice accionario BVG sube 13% anual al cierre de diciembre



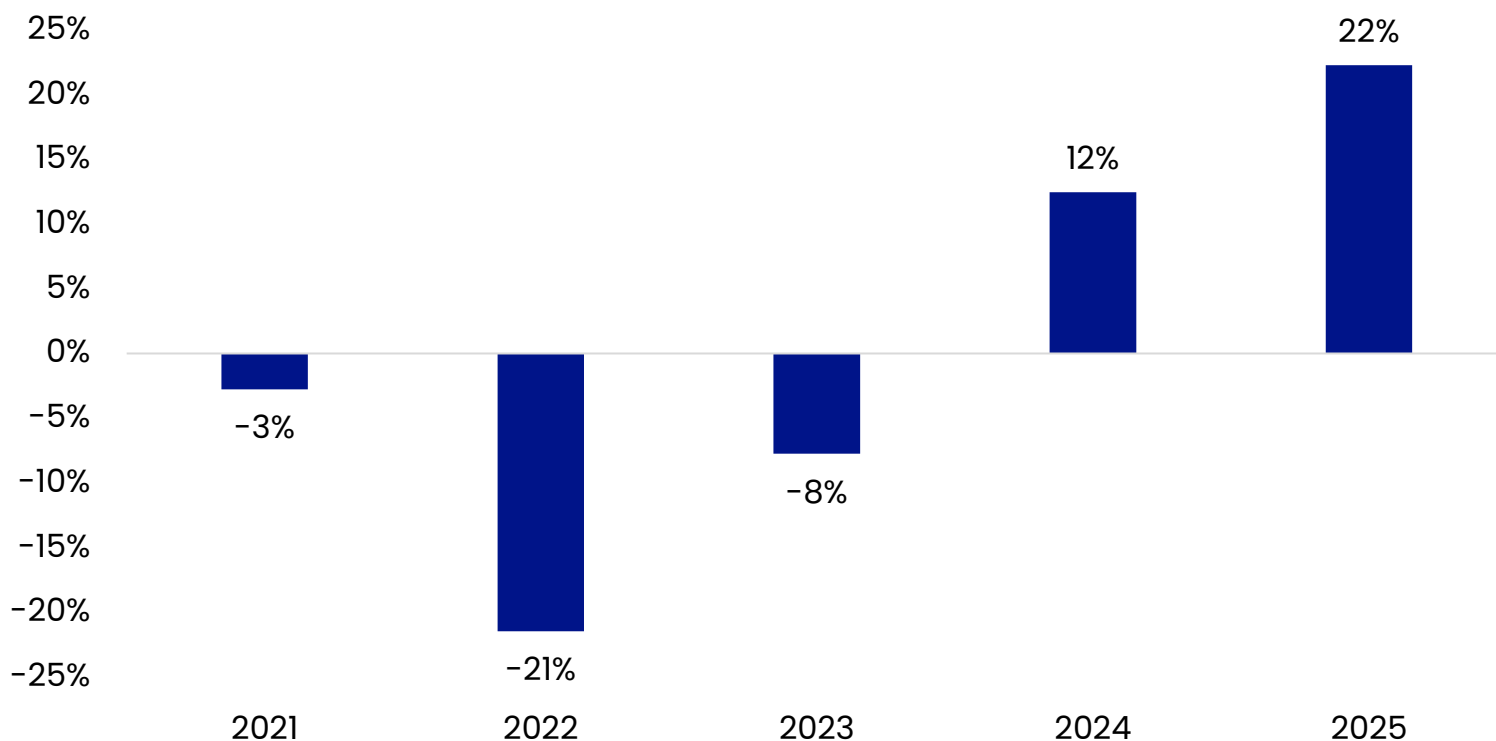
Horizonte	Δ% al último día de diciembre
1D	+0.00%
1M	+2.10%
3M	+4.01%
12M	+13.18%

El **BVG index** muestra la evolución de una canasta representativa de acciones, cuyos criterios de selección son el volumen negociado, capitalización y presencia bursátil.

Fuente: Bolsa de Valores Guayaquil.
 La línea punteada corresponde al último valor de la serie.

Emisiones del sector productivo crecieron a una tasa récord

**Emisiones del sector real
(variación acumulada al mes de diciembre)**



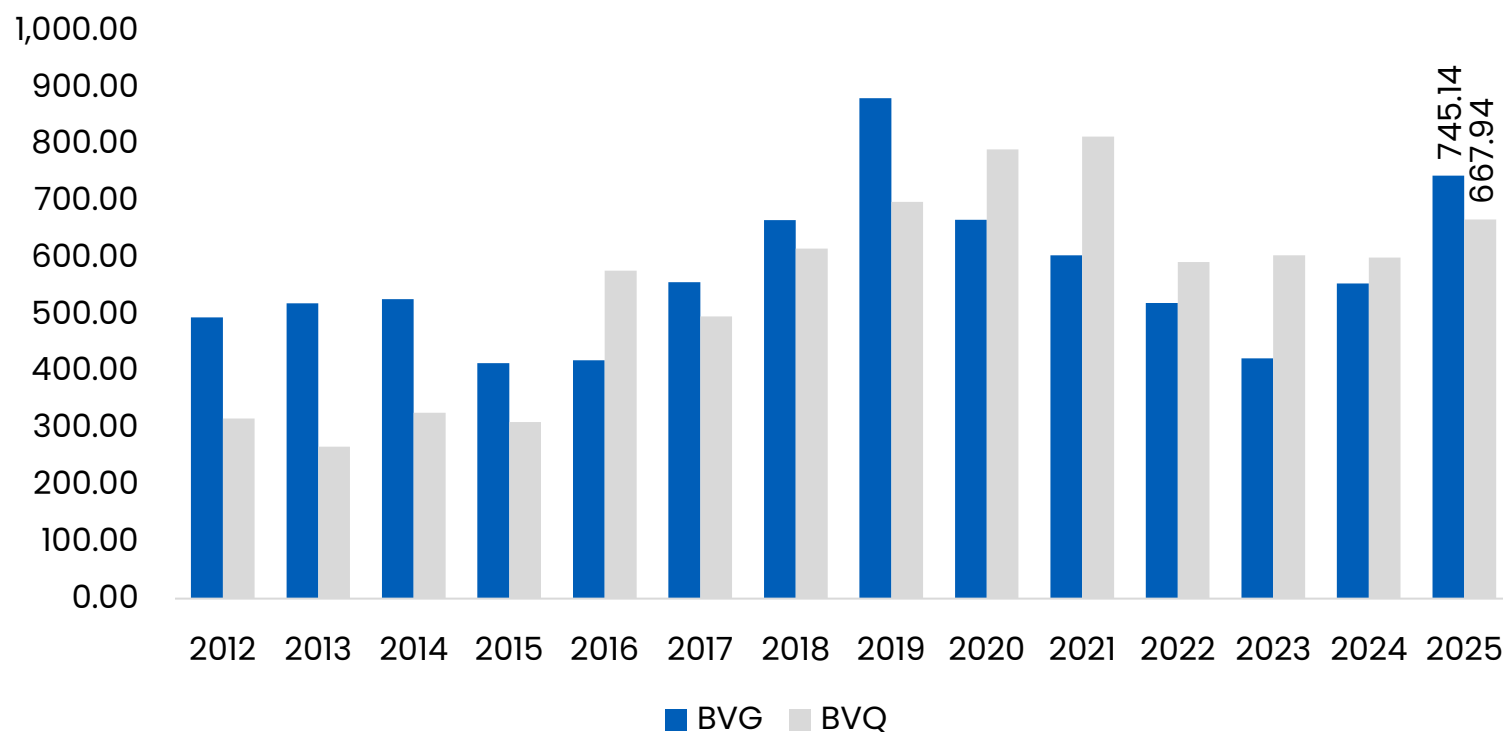
✓ **Emisiones del sector real** crecen 22% con respecto al año anterior

✓ Es una tasa de crecimiento de 10 puntos porcentuales superior al 2024.

Fuente: Servicio de Rentas Internas y Bolsa de Valores Guayaquil.

Bolsa de Valores Guayaquil retomó liderazgo de emisiones del sector real tras 6 años

**Montos de emisiones primarias del sector real
(Acumulado a diciembre, millones USD)**



- ✓ Los emisores del sector real emitieron **USD 745.14 millones** a través de la **Bolsa de Valores de Guayaquil**
- ✓ BVG presenta tendencia creciente y de recuperación de montos emitidos por empresas en los últimos años, con la mejor cifra desde la pandemia

Fuente: Andersen Ecuador, Bolsa de Valores Guayaquil.

Nota: Mercado primario. Sector real. Se excluye sector público y financiero.

Ranking de empresas emisoras en Bolsa de Valores Guayaquil a diciembre

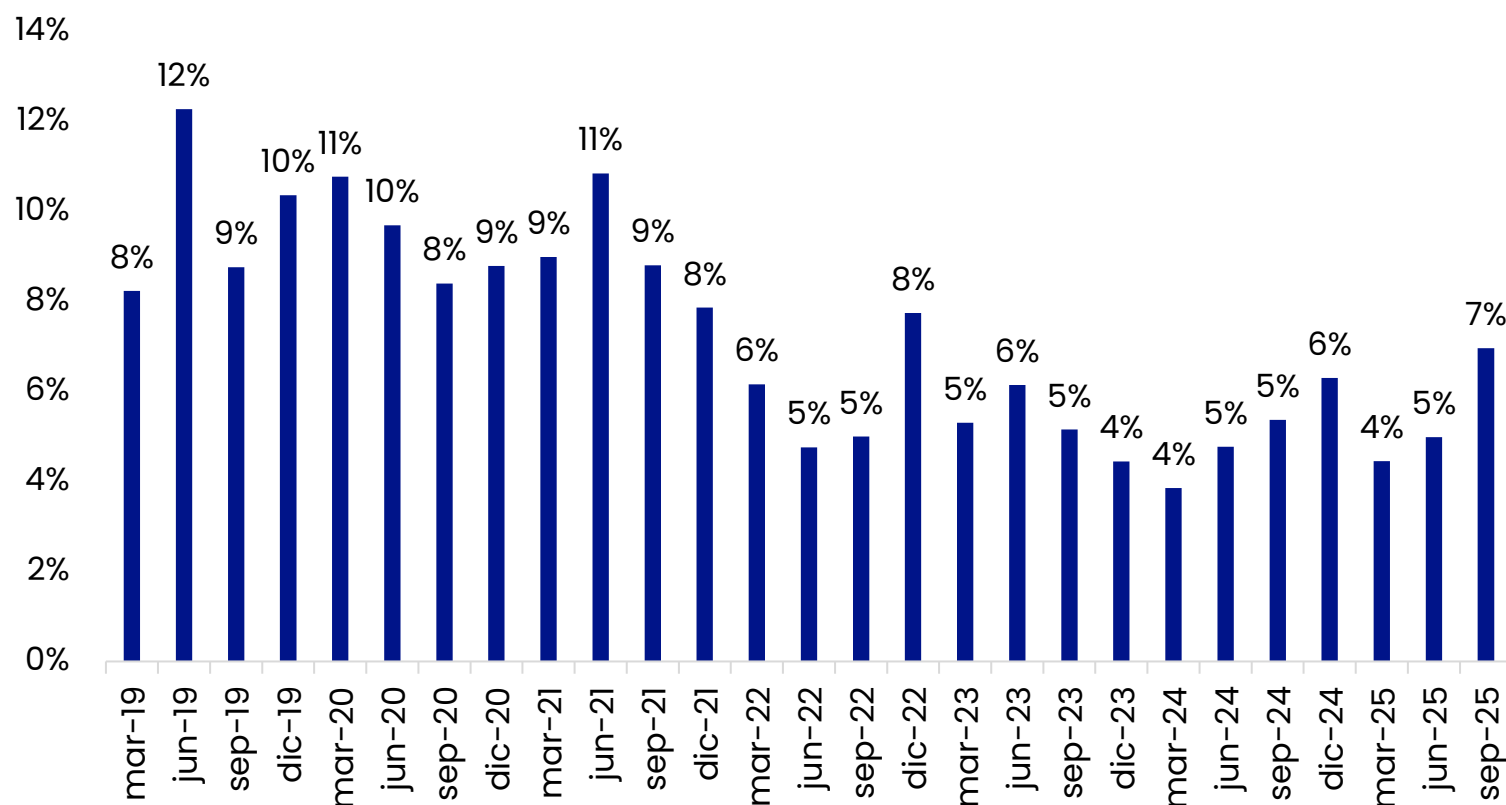
EMISOR		MONTO (Millones USD)	TASA DE INTERÉS	TÍTULO
1	EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN	9.99	3.5%	OBLIGACIONES
2	PLASTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A	5.34	7.1%	OBLIGACIONES
3	ASISERVY S.A.	4.74	8.0%	PAPEL COMERCIAL
4	TELCONET S.A.	3.69	NA	PAPEL COMERCIAL CERO CUPÓN
5	MINUTOCORP S.A.	1.94	9.0%	OBLIGACIONES

Fuente: Bolsa de Valores Guayaquil.

Nota: Mercado primario, Bolsa de Valores Guayaquil. Excluye Fondos de Inversión. NA: No Aplica

Índice Mercado Banca – IIIT 2025: 7%

Índice Mercado/Banca



Fuente: Andersen Ecuador, Bolsa de Valores Guayaquil y Banco Central del Ecuador.

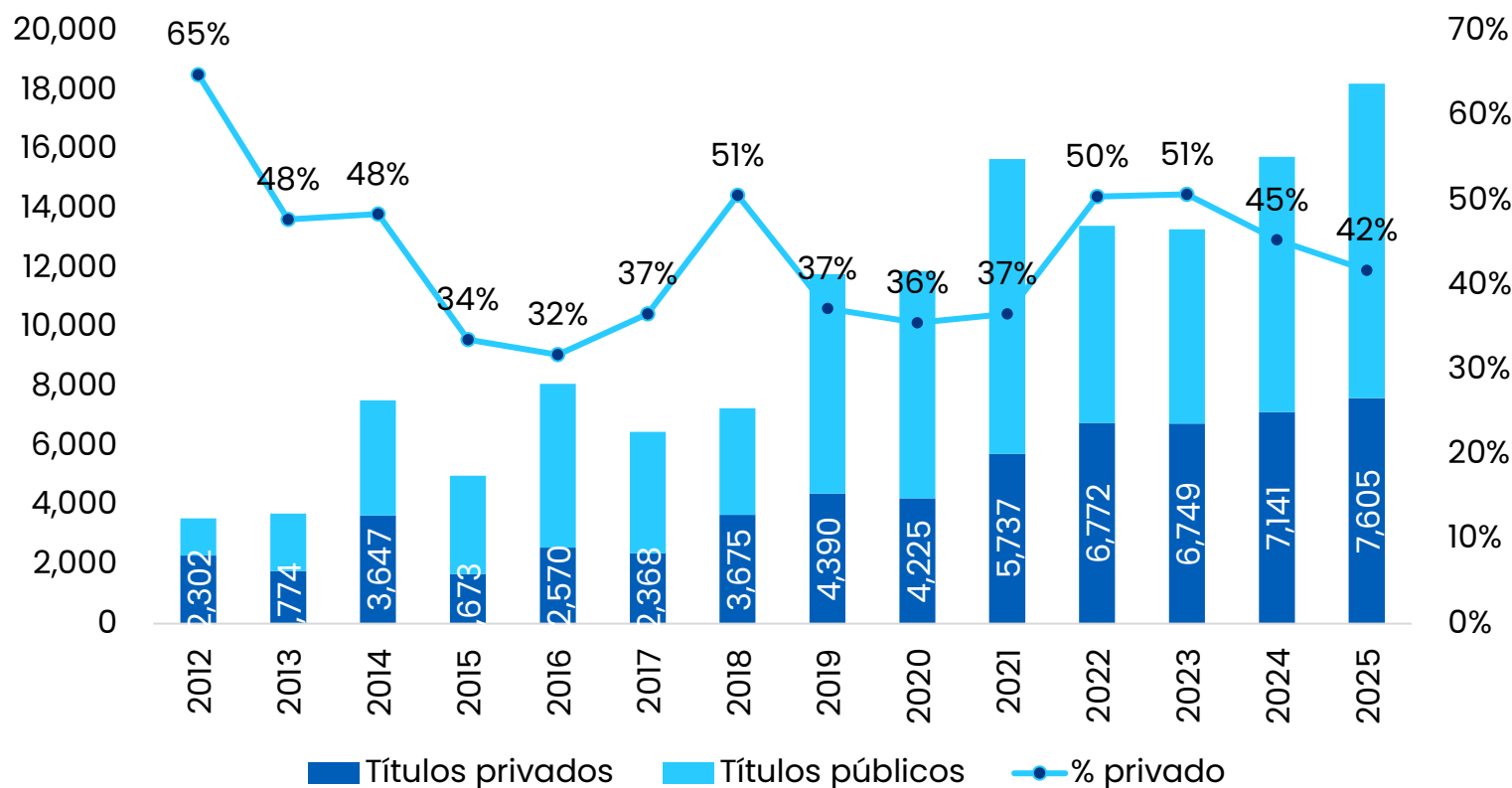
Nota: Mercado primario. Sector real. Se excluye sector público y financiero.

✓ **Índice Mercado/Banca (IMB):** Ratio entre emisiones bursátiles en el mercado primario (excluye sector público y financiero) y los montos totales de crédito emitidos por bancos y cooperativas al sector productivo.

✓ Por cada dólar de **crédito productivo** en el sistema financiero, se emitieron **7 centavos de financiamiento** al sector real en el mercado bursátil

Las negociaciones privadas crecieron 6.5% en 2025 y representaron el 42% del total

Montos negociados en el mercado de valores (millones USD)



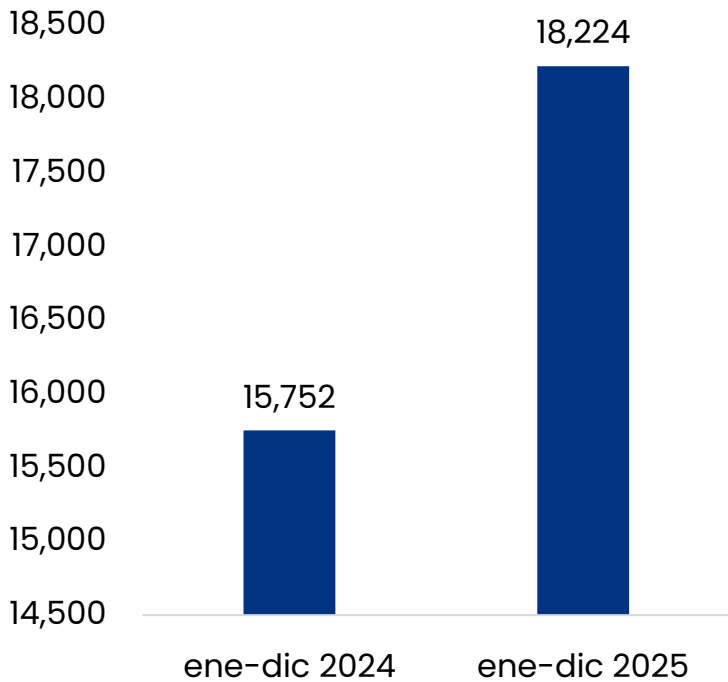
- ✓ El mercado de valores cuenta con participación equilibrada del **sector público (51%) y privado (49%)**
- ✓ Entre 2015 y 2021 la participación privada era de apenas 37%
- ✓ Los títulos negociados por el sector privado superaron los **USD 7.6 mil millones** en 2025 (+6.5%)

Mercado de valores creció +15.7% en 2025

Montos negociados en el mercado de valores
(millones USD) acumulado enero-diciembre

	2023	2024	2025	Variación 2025-2024
Renta variable	107	74	142	90.9%
Renta fija	13,204	15,678	18,082	15.3%
Total	13,312	15,752	18,224	15.7%

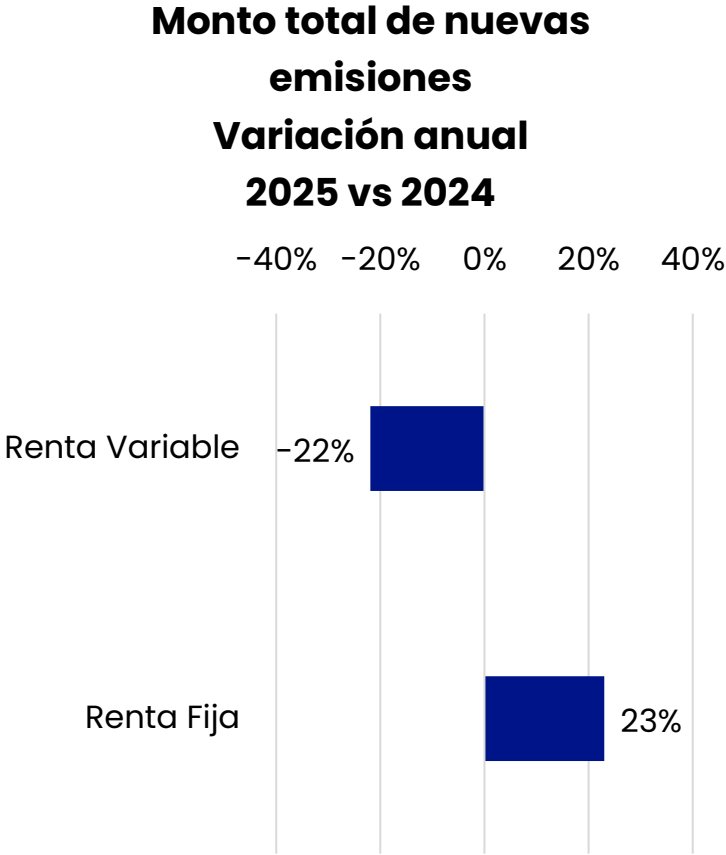
Total negociado en el
mercado de valores
(USD - Millones)



Fuente: Bolsa de Valores Guayaquil.

Obligaciones es el instrumento emitido que más crece

	ene-nov 2024	ene-nov 2025	Variación Millones USD
RENTA VARIABLE	19.6	15.3	-4.3
ACCIONES	19.6	0.0	-19.6
CUOTA DE PARTICIPACION	0.0	15.3	15.3
RENTA FIJA	1,136.1	1,397.8	261.7
FACTURA COMERCIAL NEGOCIABLE	721.1	729.6	8.5
FACTURA COMERCIAL NEGOCIABLE - REB	330.3	440.0	109.7
OBLIGACIONES	23.0	102.3	79.3
OBLIGACIONES - REB (REG.ESPECIAL B.)	45.7	75.4	29.7
OBLIGACIONES SPLIT-UP TIPO 2	0.0	27.1	27.1
OBLIGACIONES SPLIT-UP TIPO2 REB	5.5	16.8	11.3
PAPEL COMERCIAL - REB	9.3	4.9	-4.3
PAPEL COMERCIAL CERO CUPON	0.0	1.0	1.0
PAPEL COMERCIAL CON INTERES TIPO 1	0.1	0.7	0.6
PAPEL COMERCIAL TIPO 2	0.9	0.0	-0.9
REPORTO-ACCIONES	0.0	0.0	0.0
VALORES TITULARIZACION CREDITICIA	0.0	0.0	0.0
VALORES TITULARIZACION PARTICIPACION	0.1	0.0	-0.1



Fuente: Bolsa de Valores Guayaquil.

Nota: Mercado primario. Sector real. Se excluye sector público y financiero.

Nuevos emisores privados emitieron USD 87.3 millones entre enero y diciembre

20

nuevos emisores

Aquellos que en el año en curso realizaron al menos una emisión y que al mismo tiempo no realizaron ninguna emisión en los 2 años previos

	Emisor	Monto emitido MILLONES USD 2025
1	FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S.A	19.7
2	ACERÍA DEL ECUADOR C.A. ADELCA	9.5
3	WELLNESSGRP S.A	9.1
4	URIBE Y SCHWARZKOPF INGENIEROS Y ARQUITECTOS S.A.	6.0
5	CORPORACION HVQ S.A.	6.0
6	CULTIVO Y EXPORTACIÓN ACUÍCOLA CEAEXPORT S.A.	5.8
7	IMPORT BLUE POWER TECHNOLOGY AND MACHINERY S.A	4.8
8	CORPORACIÓN JCEVCORP CÍA. LTDA	3.7
9	LIGA PROFESIONAL DE FUTBOL DEL ECUADOR	3.1
10	ZURIDIST CIA. LTDA.	2.8
11	ECUASUEÑA S.A.	2.7
12	PROMOTORA INMOBILIARIA PROZONAS S.A	2.5
13	POFIDEL S.A.	2.4
14	PLASTICOS RIVAL CIA. LTDA.	2.0
15	TUVAL S.A.	1.9
16	AINSA S.A	1.8
17	INDUSUR INDUSTRIAL DEL SUR S.A.	1.2
18	INDUSTRIAS OMEGA C.A.	1.0
19	SERVICIOS INTEGRADOS PETROLEROS SINPET S.A.	1.0
20	EMISING S.A.	0.2

Fuente: Bolsa de Valores Guayaquil.

Nota: Mercado primario. Sector real. Se excluye sector público, financiero y fideicomisos.

Ranking de emisores diciembre

SECTOR REAL		
1	EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN	10.0
2	NESTLE ECUADOR S.A.	9.5
3	NEGOCIOS AUTOMOTRICES NEOHYUNDAI S.A.	6.1
4	PLASTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A	6.1
5	ASISERVY S.A.	5.8

SECTOR PÚBLICO		
1	MINISTERIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS	268.4
2	BANCO DE DESARROLLO DEL ECUADOR B.P.	65.1
3	BANECUADOR B.P.	48.8
4	CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL B.P.	46.3

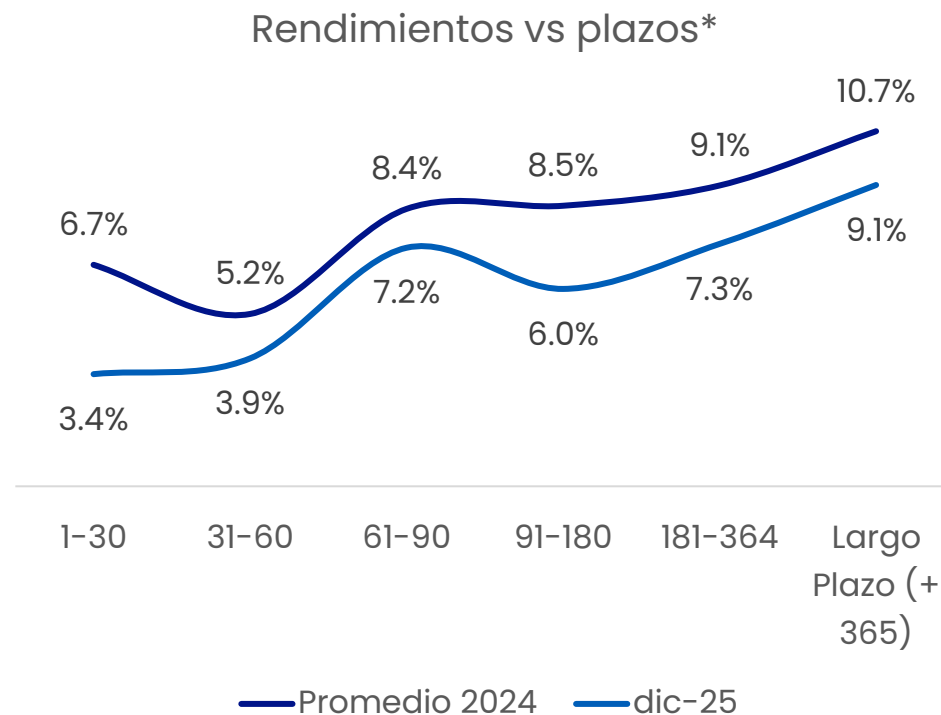
SECTOR FINANCIERO		
1	BANCO BOLIVARIANO C.A.	133.2
2	BANCO DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	88.3
3	BANCO DEL PACIFICO S.A.	61.2
4	BANCO PICHINCHA C.A.	33.3

Fuente: Bolsa de Valores Guayaquil.
Nota: Mercado primario, millones de dólares.

Mayor rendimiento en el mercado de valores es a largo plazo

Rendimiento de títulos de renta fija por días de vencimiento

	1-30	31-60	61-90	91-180	181-364	Largo Plazo (+ 365)
ene 2024	5.4%	4.3%	7.8%	7.9%	8.8%	9.8%
feb 2024	5.6%	4.5%	9.3%	8.2%	8.5%	9.1%
mar 2024	6.1%	3.8%	7.9%	7.9%	8.8%	10.4%
abr 2024	6.5%	4.0%	9.0%	8.0%	8.5%	10.8%
may 2024	5.4%	5.3%	9.0%	8.8%	9.0%	11.3%
jun 2024	3.3%	4.7%	8.7%	8.6%	9.4%	11.7%
jul 2024	8.0%	7.5%	8.8%	8.4%	9.5%	11.0%
ago 2024	7.0%	4.5%	9.0%	9.4%	9.6%	11.0%
sept 2024	5.9%	7.2%	7.2%	8.4%	9.3%	11.3%
oct 2024	8.2%	4.7%	8.5%	8.5%	9.4%	11.0%
nov 2024	9.4%	4.5%	6.9%	9.1%	8.8%	10.0%
dic 2024	9.5%	7.4%	8.5%	8.3%	9.4%	11.3%
ene 2025	3.7%	4.6%	7.6%	7.0%	9.3%	10.5%
feb 2025	6.1%	5.6%	6.5%	7.3%	8.8%	11.2%
mar 2025	6.1%	5.8%	8.0%	7.6%	8.9%	10.9%
abr 2025	4.2%	3.5%	8.0%	7.2%	8.9%	11.0%
may 2025	1.7%	5.2%	7.5%	6.9%	9.1%	11.3%
jun 2025	2.1%	3.3%	5.8%	6.2%	8.1%	10.5%
jul 2025	4.1%	2.8%	6.0%	6.0%	7.7%	10.1%
ago 2025	1.1%	4.0%	6.1%	6.2%	7.8%	10.4%
sept 2025	3.0%	3.4%	6.4%	7.0%	8.0%	10.0%
oct 2025	3.5%	4.3%	7.6%	6.6%	7.6%	9.3%
nov 2025	6.1%	3.4%	7.8%	5.7%	6.7%	7.8%
dic 2025	3.4%	3.9%	7.2%	6.0%	7.3%	9.1%

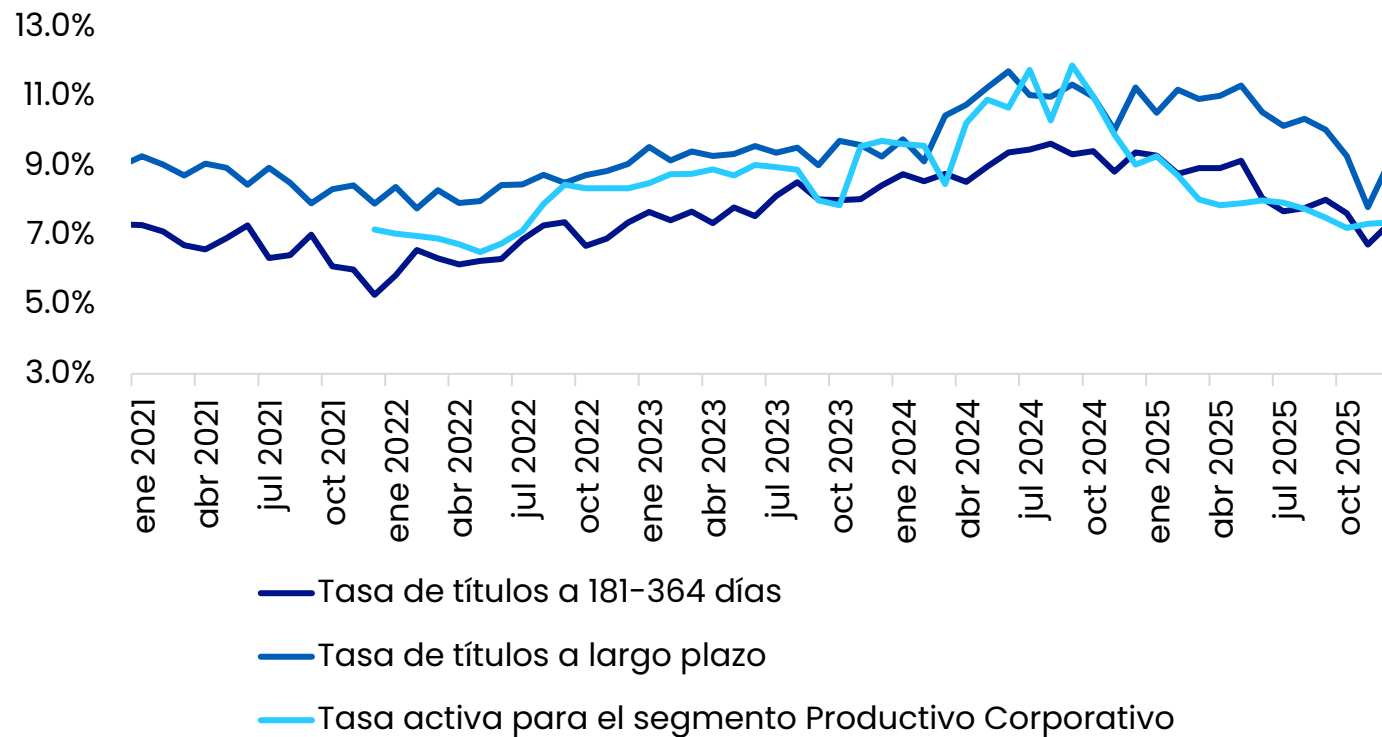


Fuente: Bolsa de Valores Guayaquil.

Nota: Mercado primario. *Aunque la simula, el gráfico no es una curva de rendimientos en estricto rigor al considerar todos los títulos de renta fija en el mercado.

Mercado de valores se muestra competitivo frente a banca

**Rendimiento de títulos de renta fija vs
tasa de interés del sistema financiero**

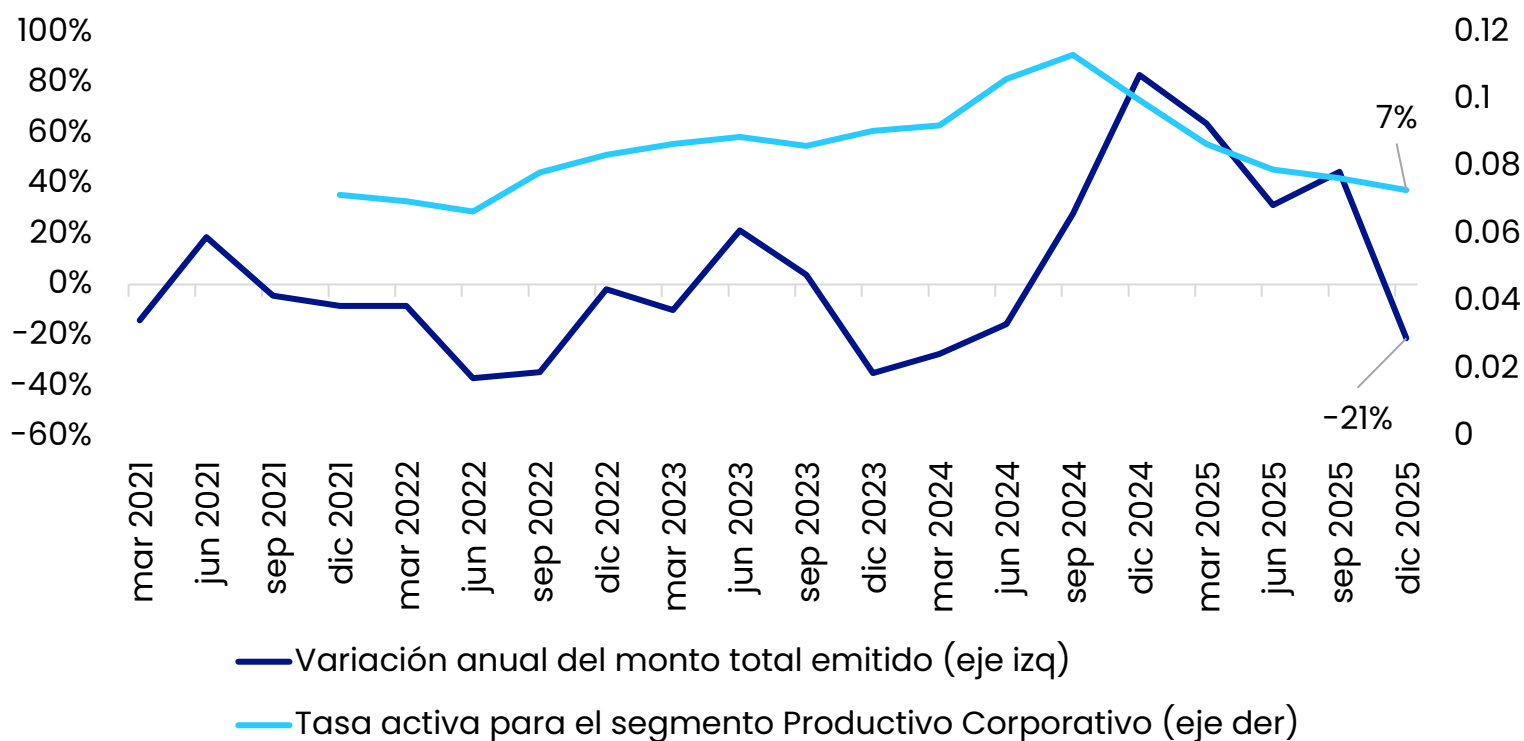


	Tasa de títulos a 181-364 días	Tasa de títulos a largo plazo	Tasa activa para el segmento Productivo Corporativo
ene 2024	8.8%	9.8%	9.6%
feb 2024	8.5%	9.1%	9.6%
mar 2024	8.8%	10.4%	8.5%
abr 2024	8.5%	10.8%	10.2%
may 2024	9.0%	11.3%	10.9%
jun 2024	9.4%	11.7%	10.7%
jul 2024	9.5%	11.0%	11.8%
ago 2024	9.6%	11.0%	10.3%
sept 2024	9.3%	11.3%	11.9%
oct 2024	9.4%	11.0%	11.0%
nov 2024	8.8%	10.0%	9.9%
dic 2024	9.4%	11.3%	9.0%
ene 2025	9.3%	10.5%	9.3%
feb 2025	8.8%	11.2%	8.7%
mar 2025	8.9%	10.9%	8.0%
abr 2025	8.9%	11.0%	7.9%
may 2025	9.1%	11.3%	7.9%
jun 2025	8.1%	10.5%	8.0%
jul 2025	7.7%	10.1%	7.9%
ago 2025	7.8%	10.4%	7.8%
sept 2025	8.0%	10.0%	7.5%
oct 2025	7.6%	9.3%	7.2%
nov 2025	6.7%	7.8%	7.3%
dic 2025	7.3%	9.1%	7.4%

Fuente: Bolsa de Valores Guayaquil.
Nota: Mercado primario.

Tasas de interés influyen en mayores montos de emisión societaria

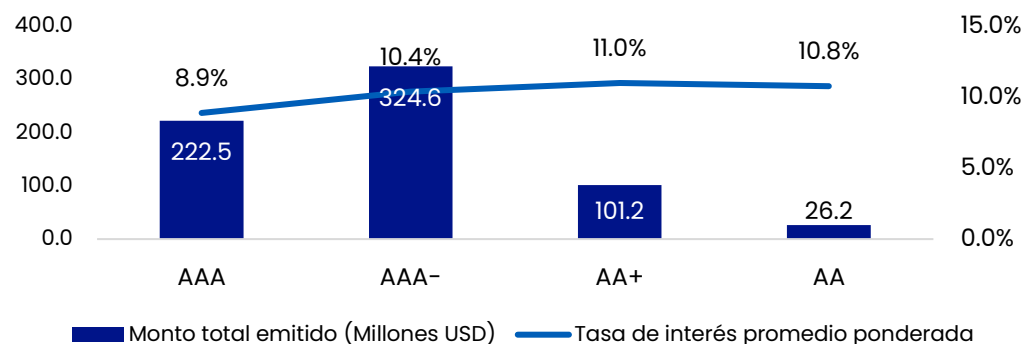
**Emisiones del sector real vs
tasa de interes del sistema financiero**



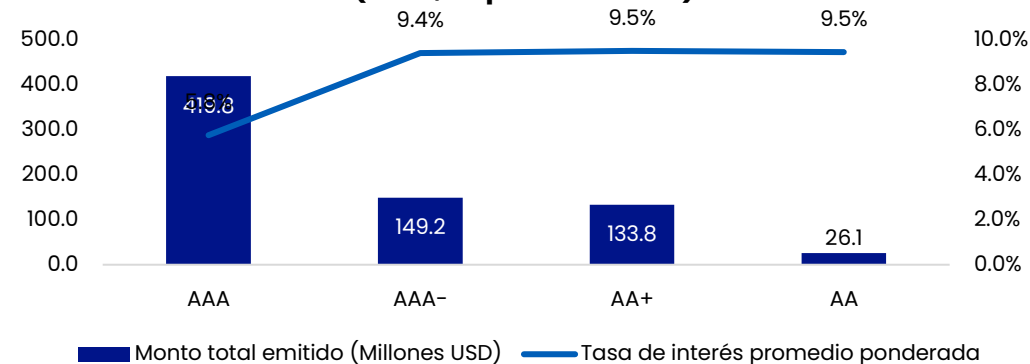
- ✓ En el corto plazo, el mercado de valores parecería mostrar mayor sensibilidad a las tasas de interés bancaria que a la actividad económica
- ✓ Hay un mejor desempeño en el crecimiento de las emisiones cuando aumentan la tasa activa

Emisiones con menos riesgo acceden a una tasa más baja

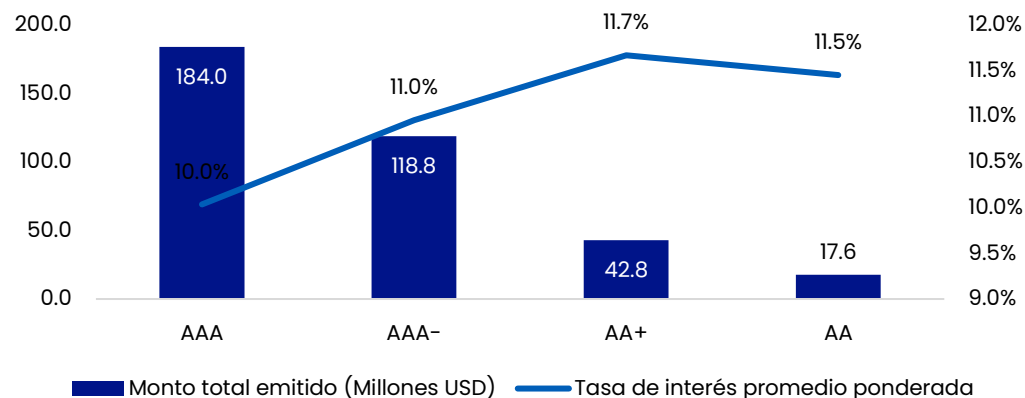
Montos emitidos y tasas por calificación
(2025, Obligaciones)



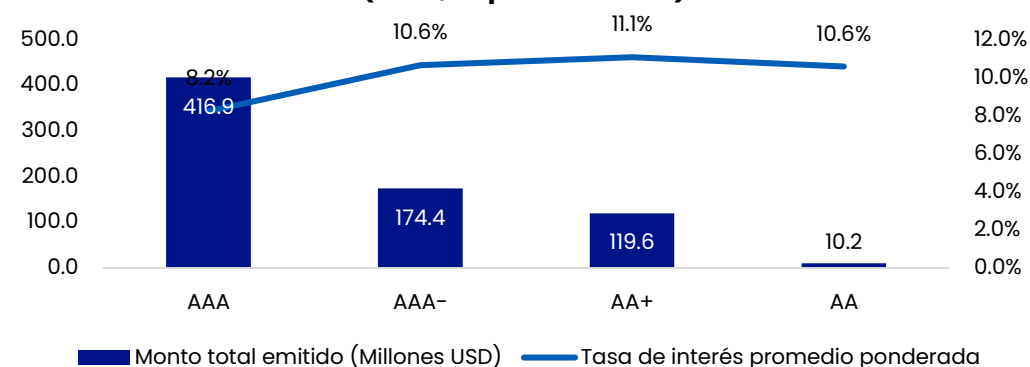
Montos emitidos y tasas por calificación
(2025, Papel comercial)



Montos emitidos y tasas por calificación
(2024, Obligaciones)



Montos emitidos y tasas por calificación
(2024, Papel comercial)



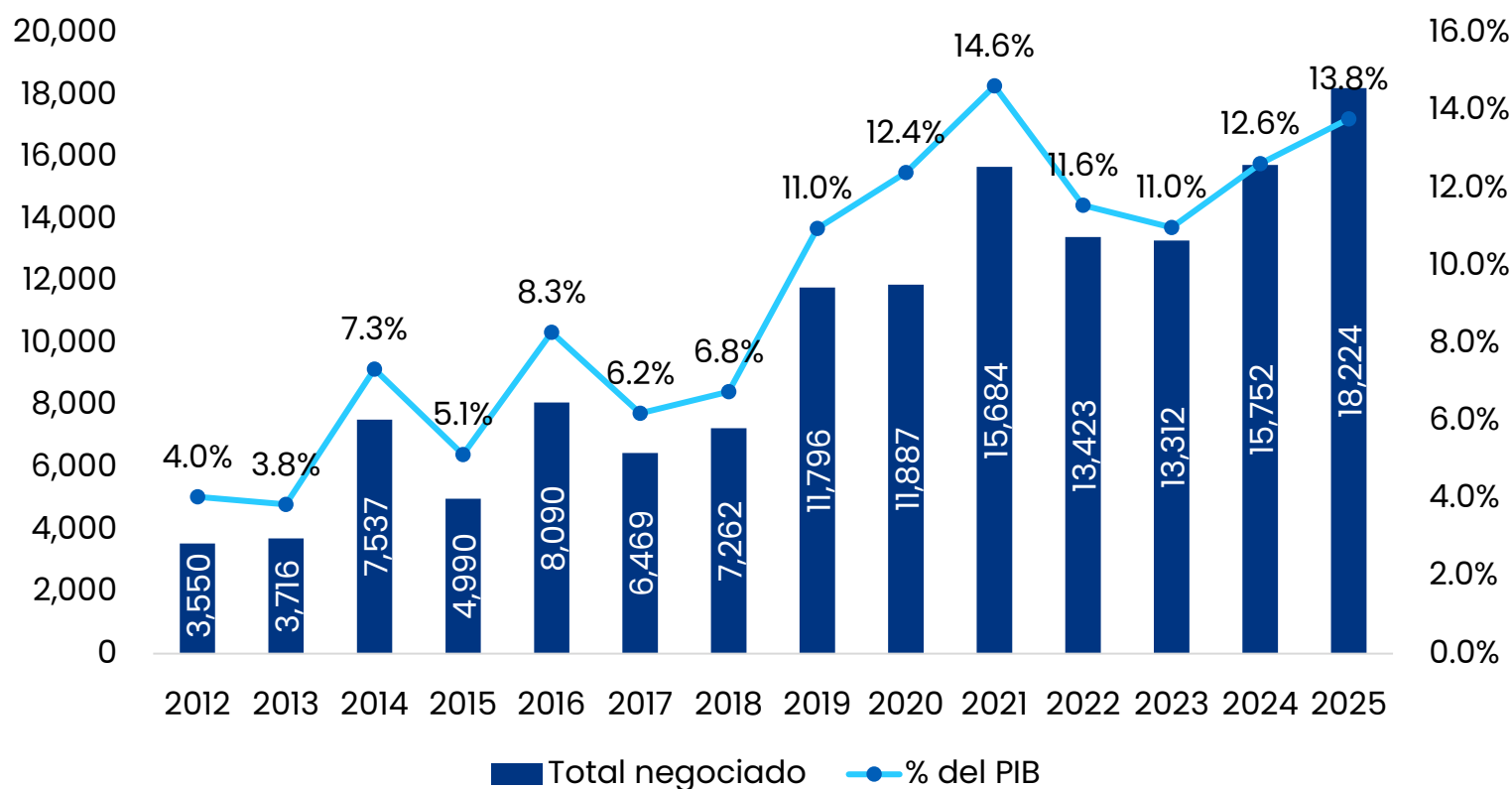
Fuente: Bolsa de Valores Guayaquil.

Nota: Mercado primario. Solo Obligaciones, Papel Comercial y Titularizaciones.

DRIVERS DEL MERCADO DE VALORES

Valores negociados en el mercado de valores equivalen al 12.7% del PIB en la pos-pandemia

Montos negociados en el mercado de valores (millones USD)

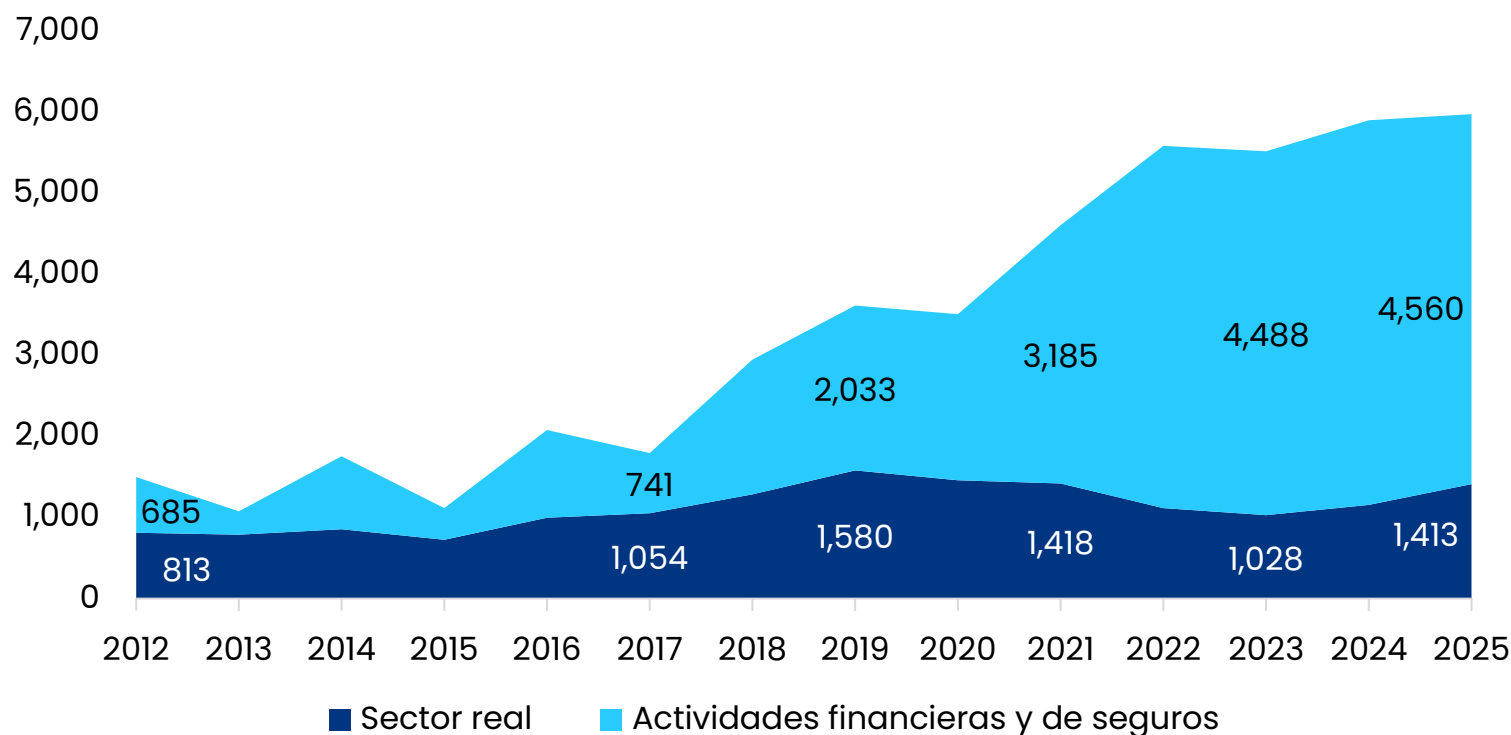


- ✓ Los valores negociados en el mercado de valores totalizaron **USD 18,224 millones** en 2025, que implica un **crecimiento del 15.7% respecto al 2024**.
- ✓ Tras la pandemia, el total anual negociado ha sido equivalente **al 12.7% del PIB**

Fuente: Bolsa de Valores Guayaquil.

76% de las emisiones privadas son realizadas por el sector financiero

Montos emitidos por sector económico
(millones USD – solo sector privado)



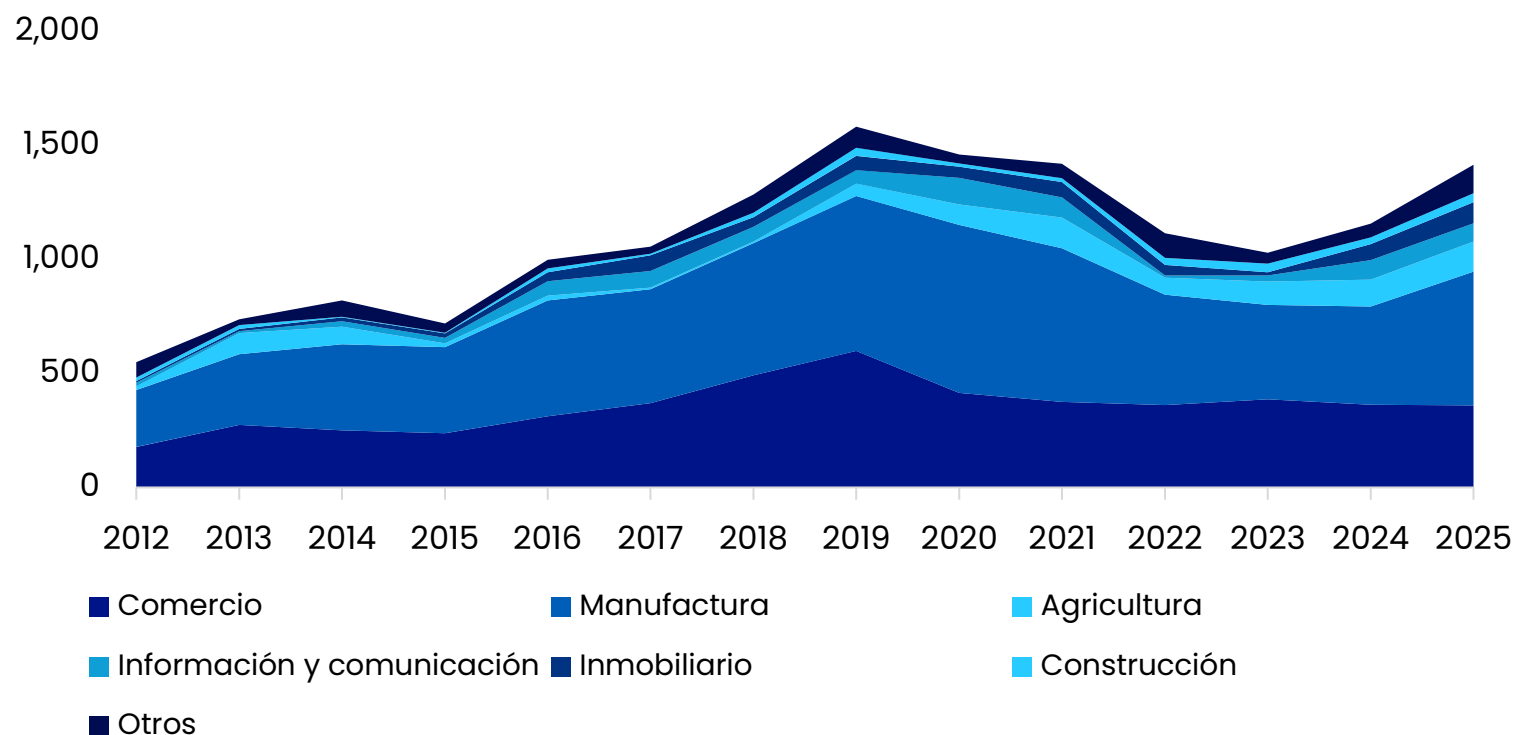
- ✓ Desde 2019, el **sector financiero lidera las emisiones privadas** con diversos instrumentos de ahorro e inversión
- ✓ En 2025, 76% de las emisiones del sector privado fueron realizadas por el sistema financiero, **USD 4,560 millones**
- ✓ El 24% restante son emitidas por el sector real, USD 1,413 millones

Fuente: Bolsa de Valores Guayaquil.

Nota: Mercado primario. Se excluye sector público.

Comercio y Manufactura lideran emisiones en el sector real

**Montos emitidos por sector económico
(millones USD – solo sector real)**



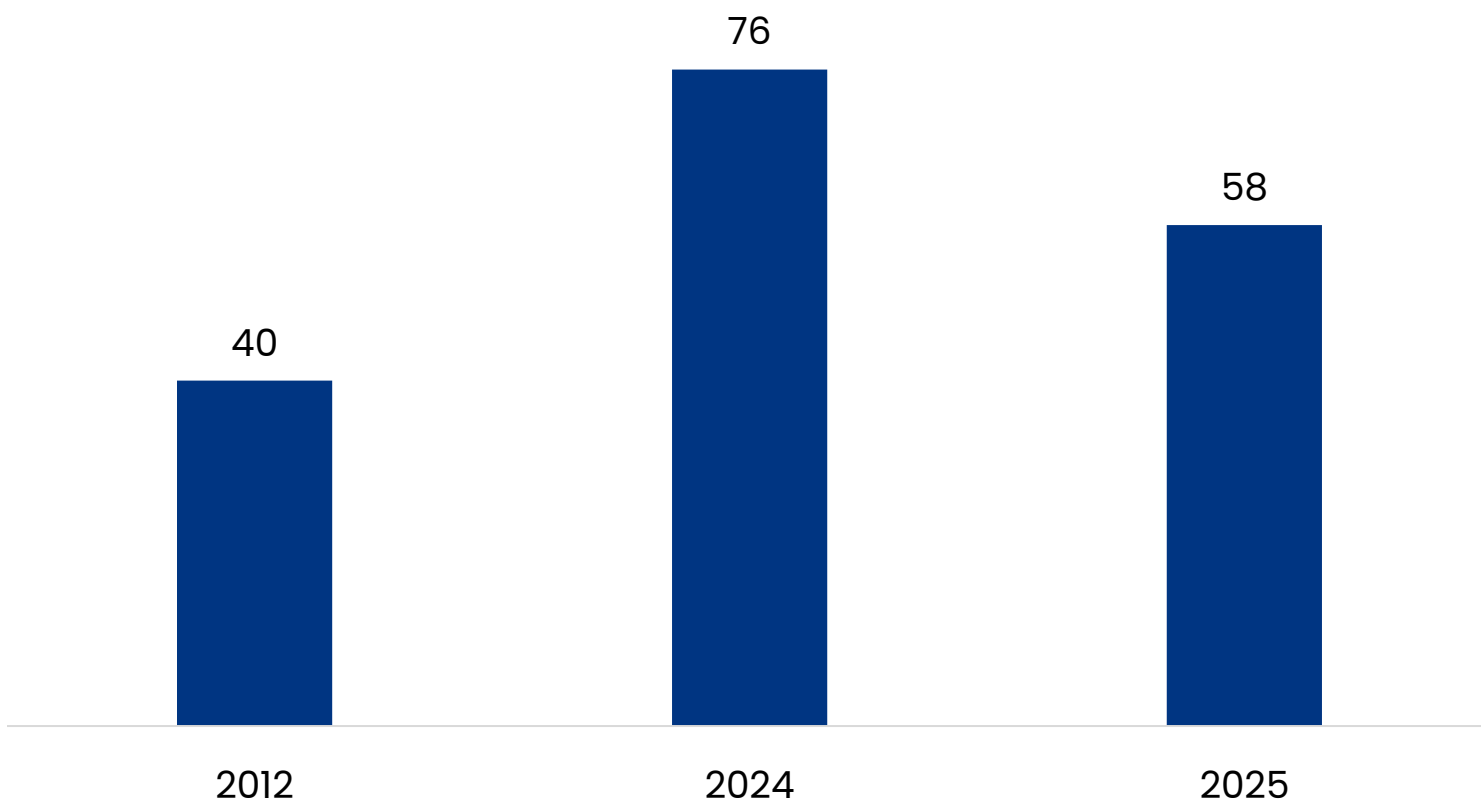
- ✓ El 41% de los montos emitidos en el 2025 fueron de **empresas del sector manufacturero**
- ✓ Le siguen las empresas del sector **comercio con el 25%**
- ✓ Entre ambos sectores emitieron USD 945 millones entre renta fija y variable

Fuente: Bolsa de Valores Guayaquil.

Nota: Mercado primario. Se excluye sector público y emisiones del sector financiero y seguros.

Incremento en el número de emisores activos refleja el crecimiento del mercado bursátil

Emisores activos promedio



✓ Número de emisores activos promedio **ha crecido 45%** en los últimos 13 años

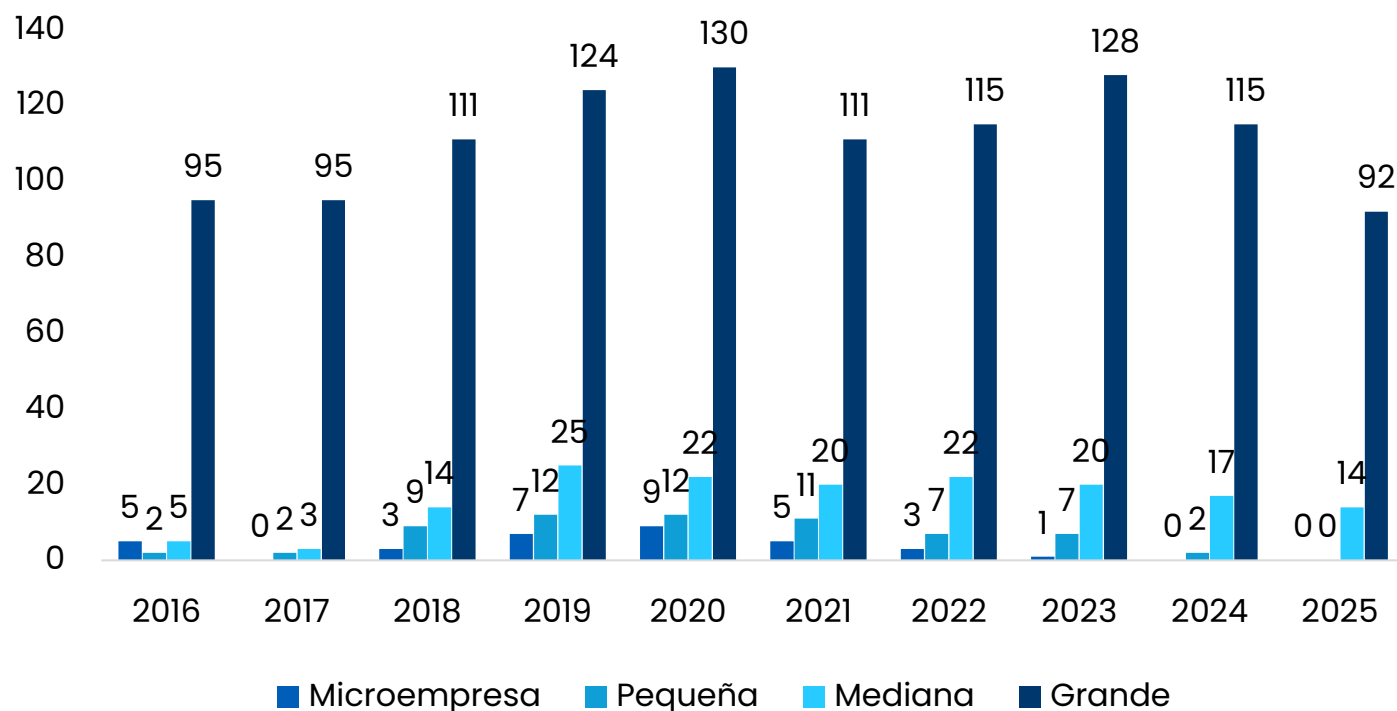
✓ En 2025, el número de emisores promedio fue 58

Fuente: Bolsa de Valores Guayaquil.

Nota: Corresponde al número de emisores promedio por mes en un determinado año. Mercado primario. Sector real. Se excluye sector público y financiero.

Empresas grandes lideran las emisiones en el mercado

Emisores por tamaño de empresa



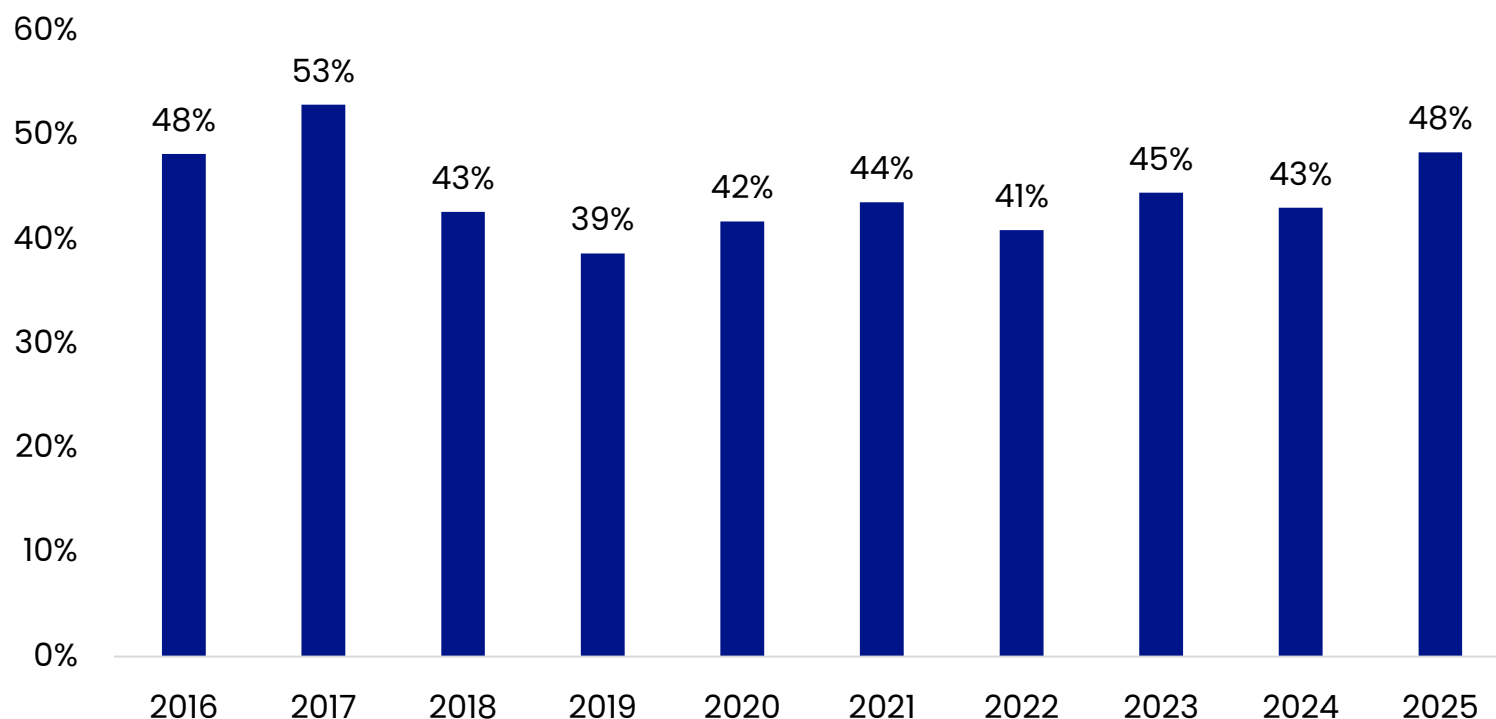
- ✓ El **87%** de las emisiones en el mercado de valores son realizadas por **grandes empresas**
- ✓ El porcentaje de empresas medianas que realizan emisiones se ha mantenido consistentemente alrededor del 13% desde el 2021
- ✓ Las micro y pequeñas disminuyen su participación

Fuente: Bolsa de Valores Guayaquil.

Nota: Mercado primario. Se excluye sector público y emisiones del sector financiero y seguros.

Sector exportador accede a financiamiento a través del mercado de valores

Porcentaje de emisores del sector real que son exportadores



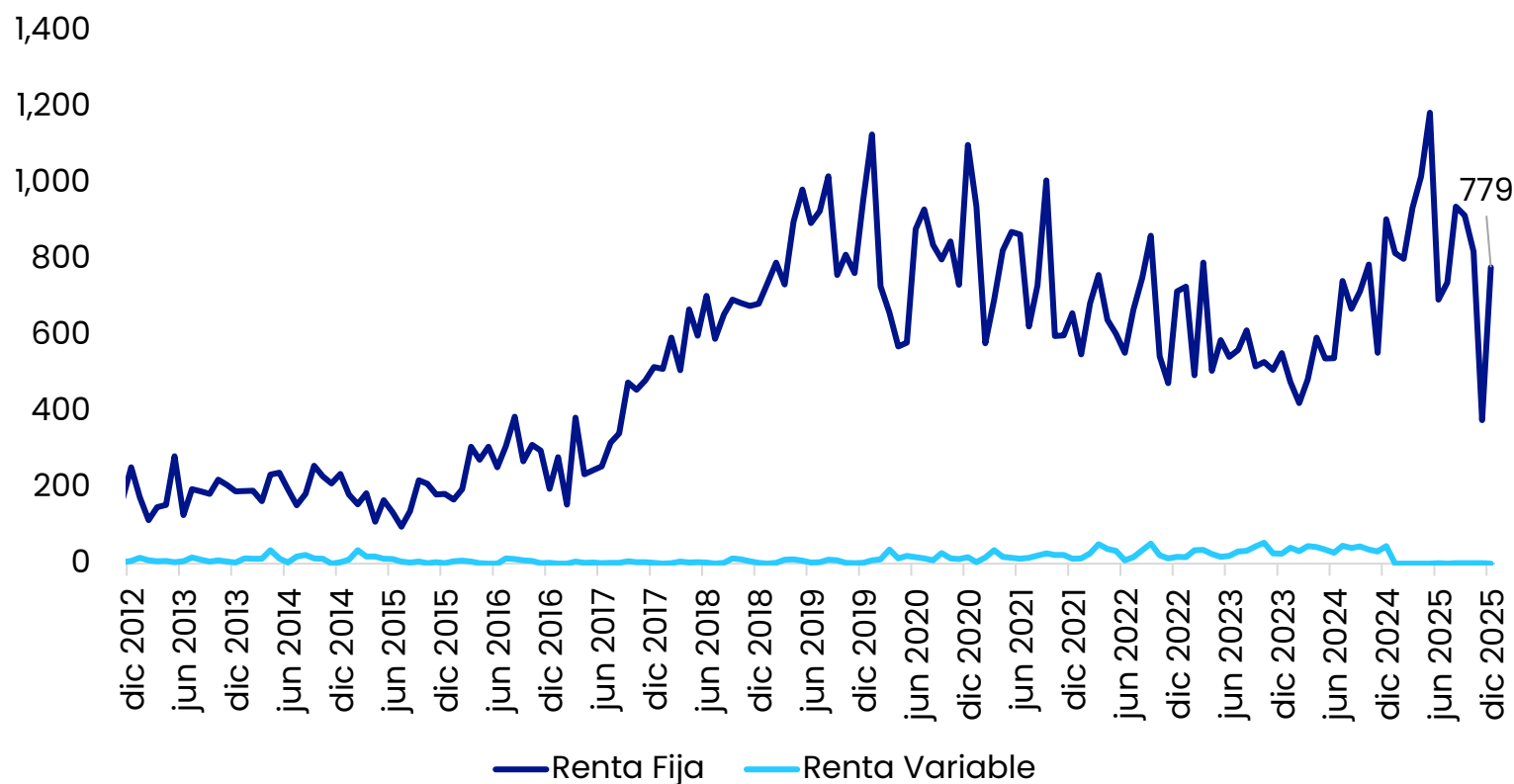
✓ El **48%** de las empresas emisoras del mercado de valores son **exportadores**

Fuente: Bolsa de Valores Guayaquil.

Nota: Mercado primario. Se excluye sector público y emisiones del sector financiero y seguros.

Existe una marcada preferencia por la emisión de renta fija en el mercado privado

Número de emisiones



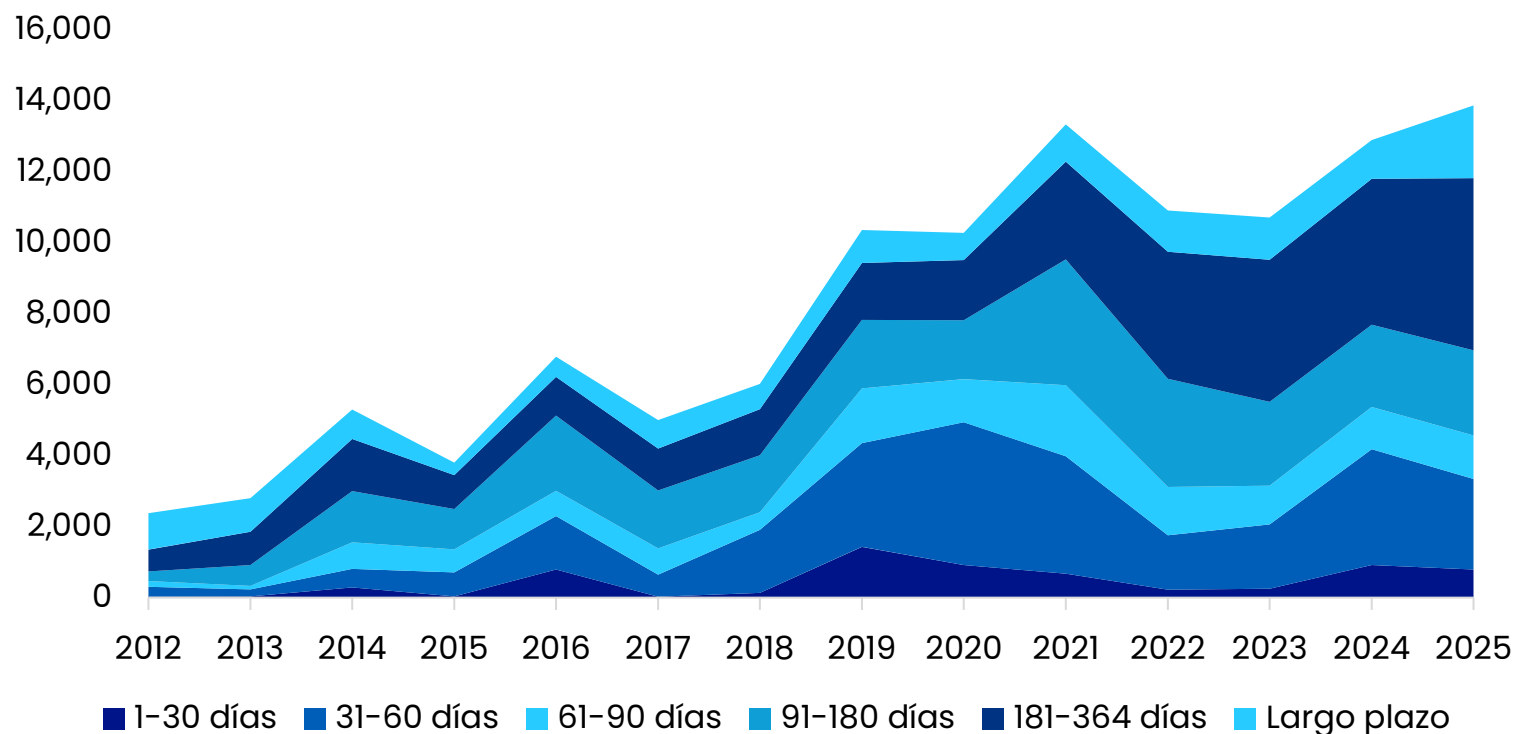
- ✓ Nuevas emisiones de renta fija superan emisiones de renta variable
- ✓ Emisiones de renta fija crecieron 35% en comparación con las del 2024

Fuente: Bolsa de Valores Guayaquil.

Nota: Mercado primario. Se excluye al sector público y financiero.

85% de las emisiones tienen plazo menor a un año

**Monto de emisiones de renta fija según plazo
(millones USD)**



- ✓ 35% de las emisiones de renta fija corresponden a más de 180 días pero menores a un año, siendo las de mayor volumen
- ✓ En segundo lugar (18%) están las de 31 a 60 días plazo
- ✓ En total, **85% de las emisiones fue a plazos menores a un año** (USD 11,821 millones)
- ✓ En 2025, solo el 15% de emisiones tuvo plazo igual o mayor a un año: USD 2,049 millones

Fuente: Bolsa de Valores Guayaquil.

Nota: Mercado primario. Largo plazo, a partir de 365 días.

Radiografía del mercado

- ✓ **En expansión:** El mercado de valores pasó de representar en promedio 7% del PIB previo a la pandemia a 13% del PIB en la actualidad y en 2025 superó los USD 18,224 millones
- ✓ **Más equilibrio:** En los últimos 3 años la participación del sector privado (49%) en el mercado de valores alcanzó la del sector público (51%)
- ✓ **Industria y comercio:** La industria (41%) y el comercio (25%) son los principales emisores del sector real de la economía con una colocación superior a USD 945 millones en 2025
- ✓ **Más emisores:** El crecimiento del mercado bursátil en el Ecuador se refleja en el incremento en el número de emisores activos
- ✓ **Grandes empresas:** Realizan el 87% de las emisiones en el mercado de valores
- ✓ **Corto plazo:** 85% de las emisiones tienen plazo menor a un año
- ✓ **Compite con la banca:** El rendimiento a largo plazo del mercado de valores competitivo con la tasa de crédito del sistema financiero



MERCADATA

powered by ANDERSEN.