



MERCADATA

Cifras bursátiles del Ecuador

Noviembre 2025

BVGMD 003-1125

Contenido

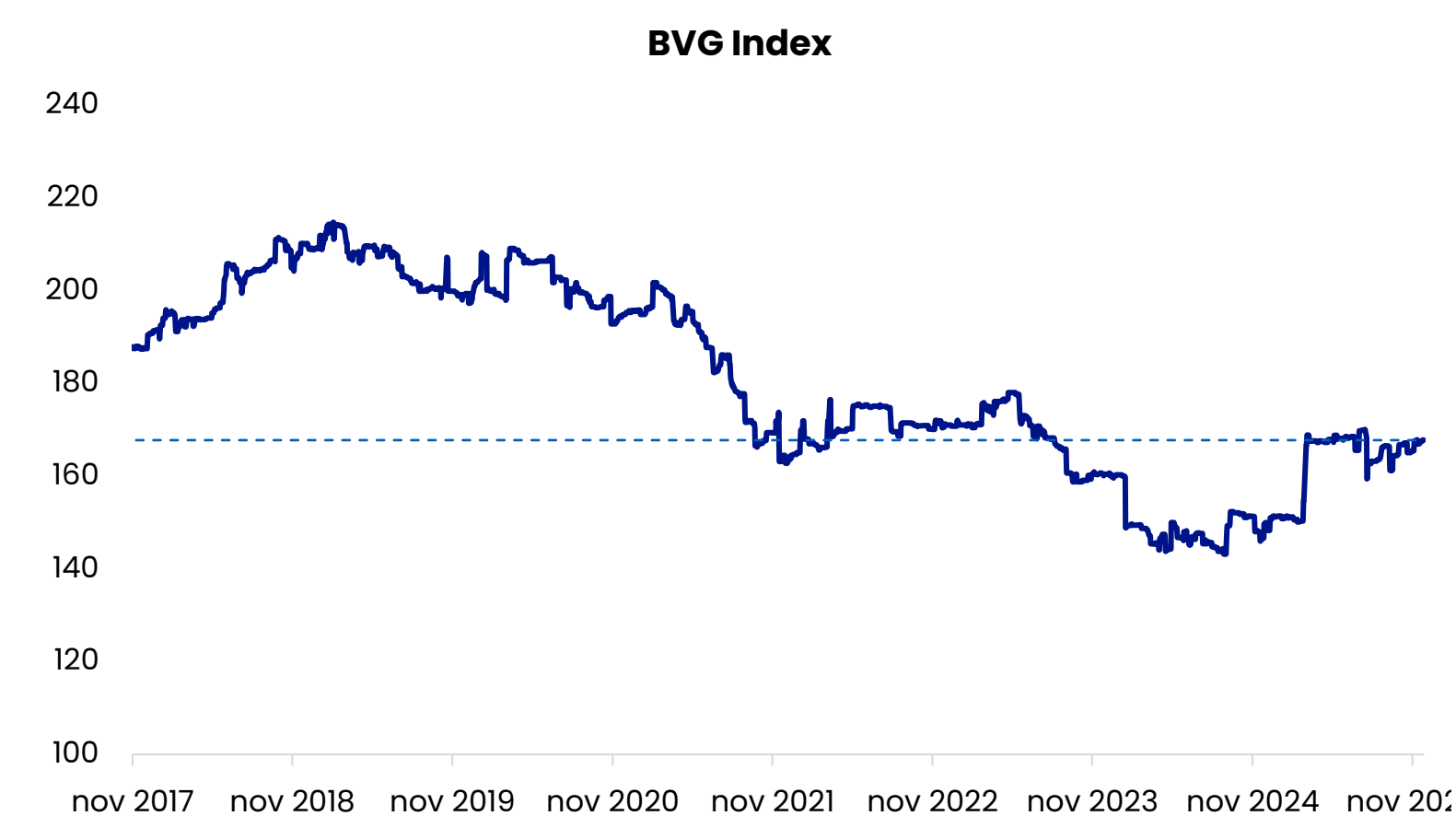
1. Takeaways del mes
2. Mercadata del mes
3. Drivers del mercado de valores
4. Radiografía del mercado

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 crece 12%** anual al cierre de noviembre.
- ✓ Mercado de valores **creció 19.6%** interanual en noviembre
- ✓ Montos negociados del **sector privado alcanzaron el 41%** del total
- ✓ Nuevos emisores privados emitieron **USD 83.9 millones** entre enero y noviembre
- ✓ Se registraron **19 nuevos emisores** en el sector real al mes de noviembre
- ✓ Emisiones de **renta variables crecen 105%** al mes de noviembre
- ✓ Nuevas emisiones del sector real representan el **7% del nuevo crédito a empresas** emitido por bancos y cooperativas en el tercer trimestre del 2025

Mercadata del mes

Índice accionario BVG sube 12% anual al cierre de noviembre



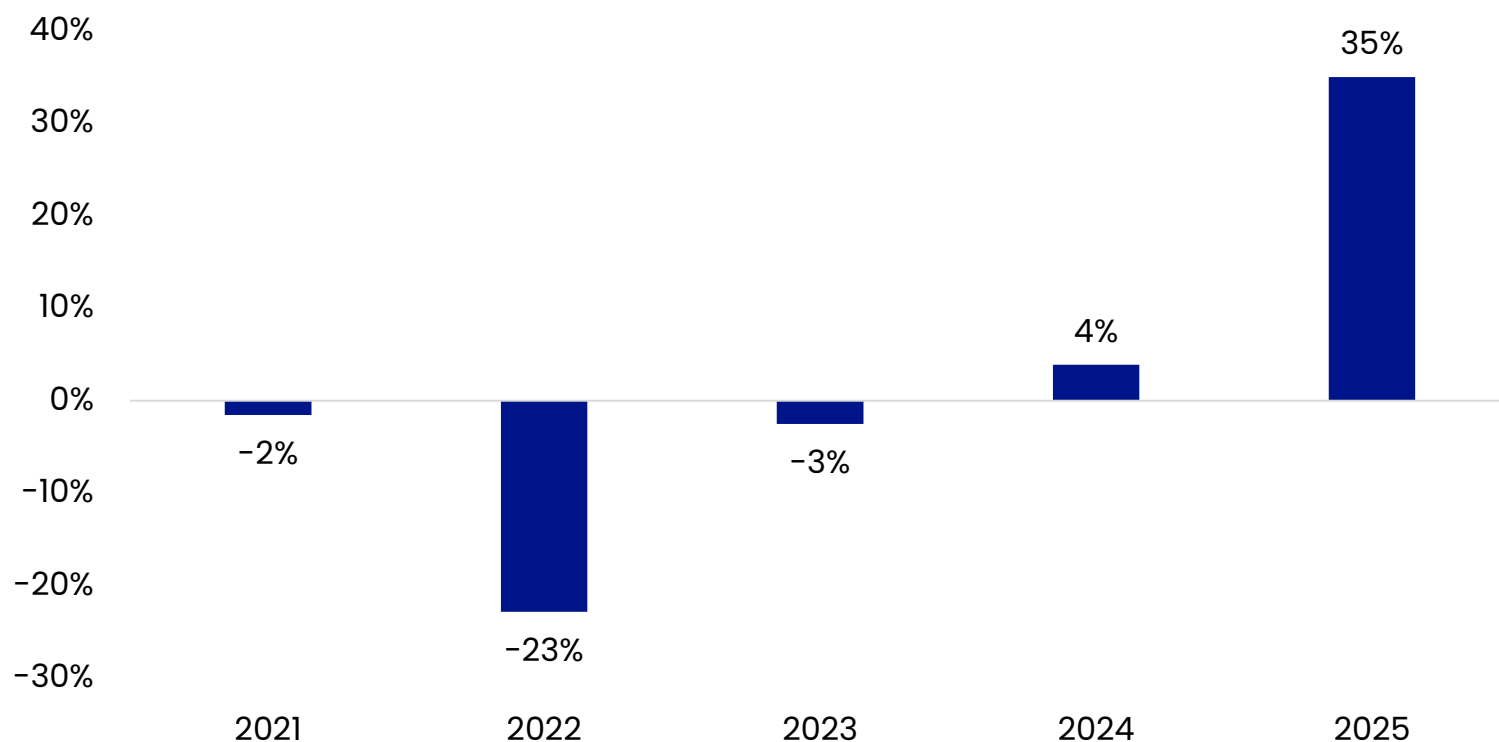
Horizonte	Δ% al último día de octubre
1D	+0.00%
1M	+1.44%
3M	+0.80%
12M	+12.09%

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 crecen a una tasa récord

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



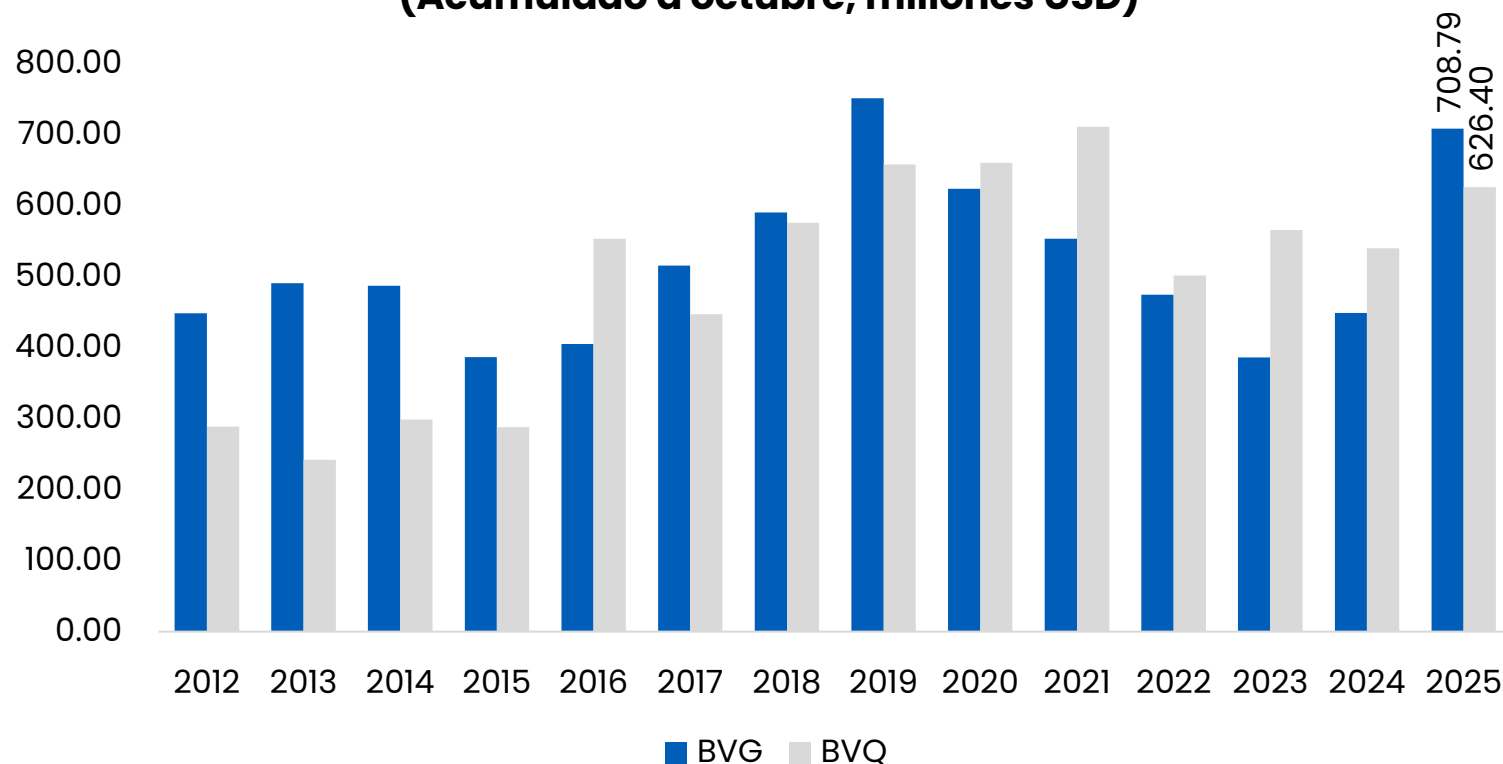
✓ **Emisiones del sector real** crecen 35% con respecto al año anterior

✓ Es una tasa de crecimiento 9 veces superior al 2024.

Fuente: Servicio de Rentas Internas y Bolsa de Valores Guayaquil.
Cifras de ventas locales incluyen pronósticos propios de los últimos meses.

Bolsa de Valores Guayaquil lidera emisiones del sector real en 2025

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



- ✓ Los emisores del sector real emitieron **USD 708.79 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 noviembre

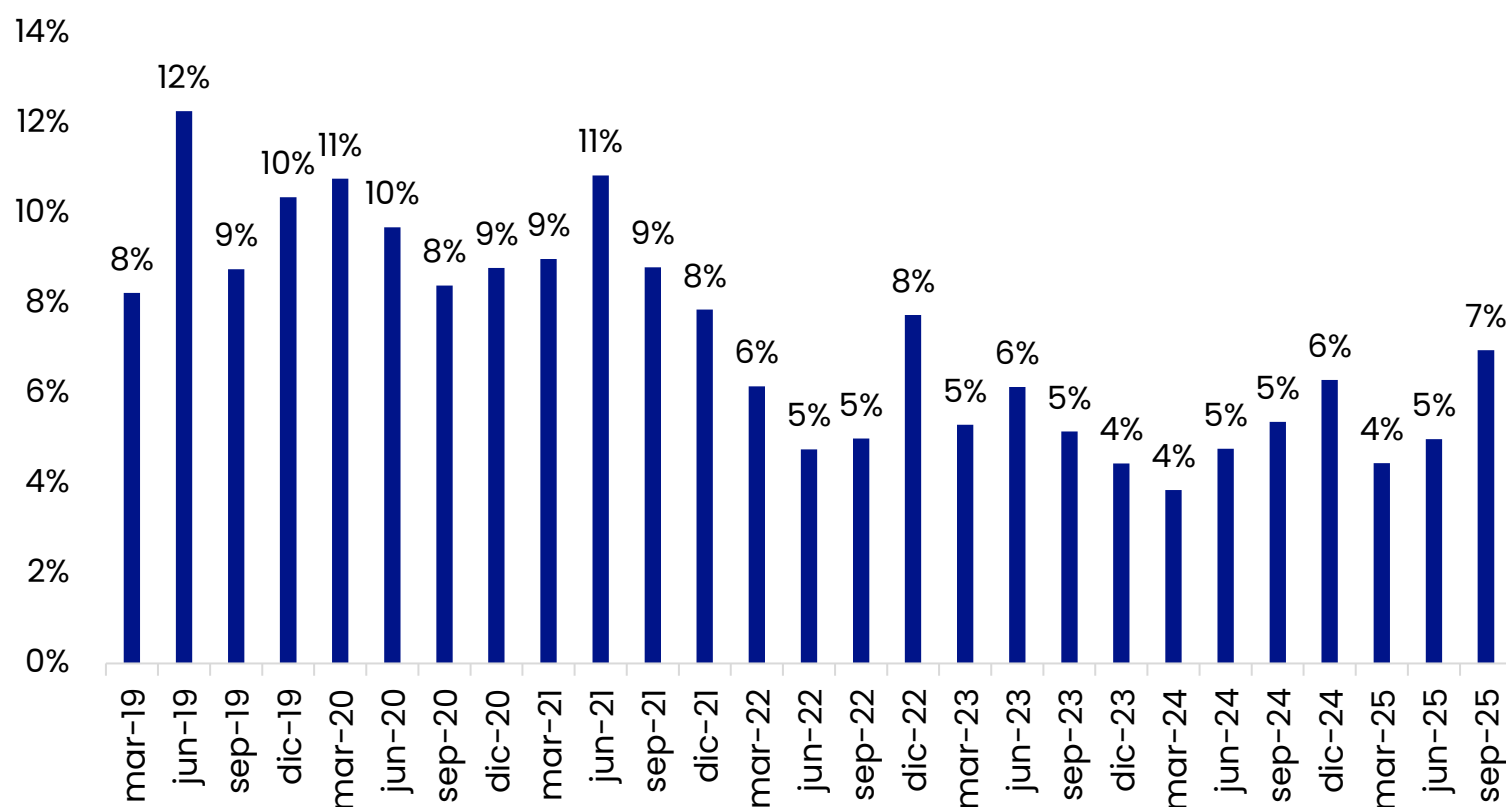
EMISOR		MONTO (Millones USD)	TASA DE INTERÉS	TÍTULO
1	FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S.A	7.25	8.6%	OBLIGACIONES
2	URIBE Y SCHWARZKOPF INGENIEROS Y ARQUITECTOS S.A.	6.00	9.8%	OBLIGACIONES
3	FABRICA DE ENVASES S.A. FADESA	2.91	NA	PAPEL COMERCIAL CERO CUPON
4	DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A	2.57	NA	PAPEL COMERCIAL CERO CUPON
5	TOYOTA DEL ECUADOR S.A.	2.12	NA	PAPEL COMERCIAL CERO CUPON

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.

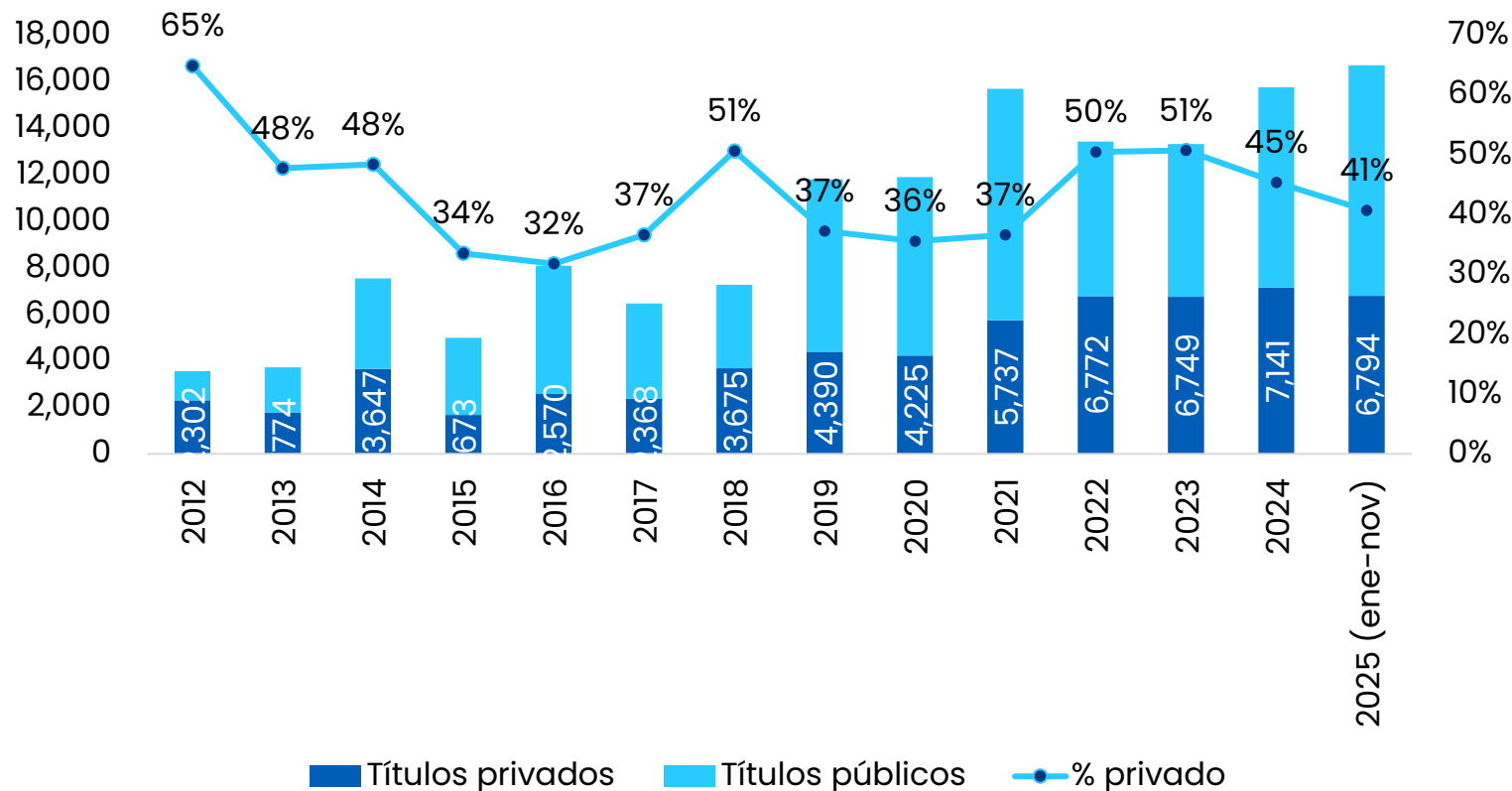
Nota: Mercado primario. Sector real. Se excluye sector público y financiero.

✓ **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 alcanzaron el 41% del total al mes de noviembre

Montos negociados en el mercado de valores (millones USD)



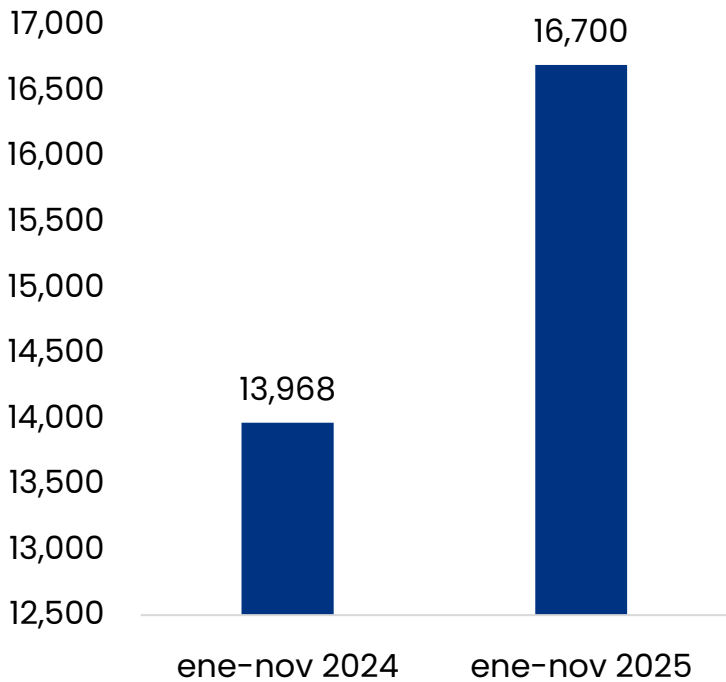
- ✓ El mercado de valores cuenta con participación equilibrada del **sector público (51%) y privado (49%)**
- ✓ Entre 2015 y 2021 la participación privada era de apenas 37%
- ✓ Los títulos negociados por el sector privado superan los **USD 6.7 mil millones** al mes de noviembre

Mercado de valores crece +19.6% YTD

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

	2023	2024	2025	Variación 2025-2024
Renta variable	104	63	136	150.3%
Renta fija	11,563	13,905	16,559	19.0%
Total	11,666	13,968	16,695	19.6%

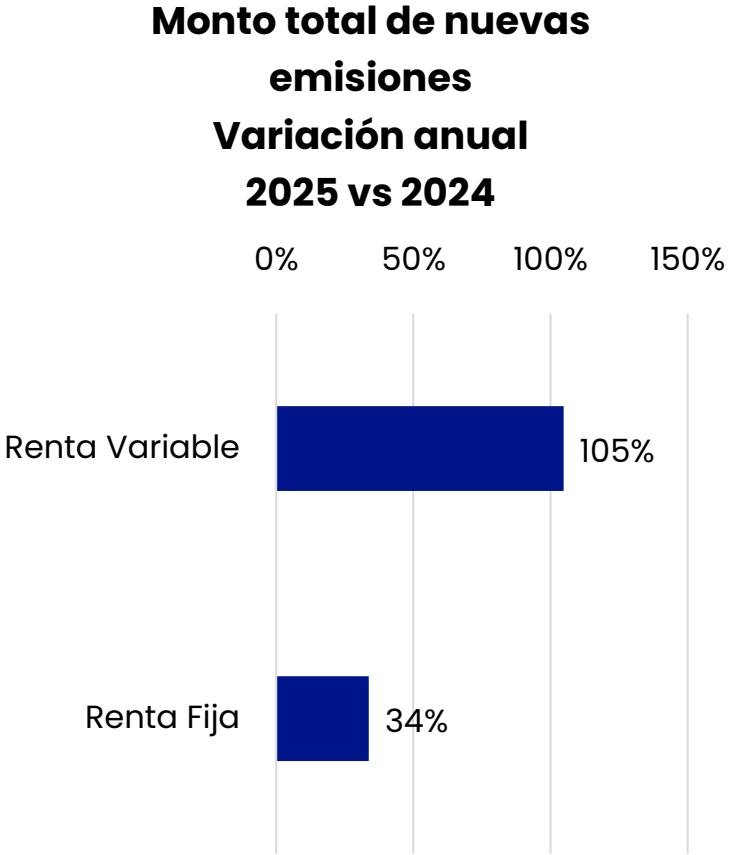
Total negociado en el
mercado de valores
(USD - Millones)



Fuente: Bolsa de Valores Guayaquil.

Obligaciones es el instrumento emitido que más crece

	ene-nov 2024	ene-nov 2025	Variación Millones USD
RENTA VARIABLE	17.3	35.4	18.1
ACCIONES	17.3	20.1	2.8
CUOTA DE PARTICIPACION	0.0	15.3	15.3
RENTA FIJA	971.8	1,299.8	328.1
FACTURA COMERCIAL NEGOCIABLE	7.7	4.6	-3.1
FACTURA COMERCIAL NEGOCIABLE - REB	0.0	0.0	0.0
OBLIGACIONES	255.1	418.7	163.5
OBLIGACIONES - REB (REG.ESPECIAL B.)	0.0	1.0	1.0
OBLIGACIONES SPLIT-UP TIPO 2	18.8	95.5	76.7
OBLIGACIONES SPLIT-UP TIPO2 REB	0.1	0.0	-0.1
PAPEL COMERCIAL - REB	0.1	0.7	0.6
PAPEL COMERCIAL CERO CUPON	641.5	687.4	45.9
PAPEL COMERCIAL CON INTERES TIPO 1	5.2	10.3	5.2
PAPEL COMERCIAL TIPO 2	0.7	0.0	-0.7
REPORTO-ACCIONES	0.0	6.3	6.3
VALORES TITULARIZACION CREDITICIA	42.5	75.4	32.8
VALORES TITULARIZACION PARTICIPACION	0.0	0.0	0.0



Fuente: Bolsa de Valores Guayaquil.

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

Nuevos emisores privados emitieron USD 83.9 millones entre enero y noviembre

19 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 ene-nov 2025
1	FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S.A	19.7
2	ACERÍA DEL ECUADOR C.A. ADELCA	9.5
3	WELLNESSGRP S.A	6.0
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	2.9
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	1.7
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

Fuente: Bolsa de Valores Guayaquil.
 Nota: Mercado primario. Sector real. Se excluye sector público, financiero y fideicomisos.

Ranking de emisores noviembre

SECTOR REAL		
1	FONDO DE INVERSION COLECTIVO ROSADO GUAYAQUIL 1	15.3
2	FIDEICOMISO MERCANTIL TITULARIZACIÓN CARTERA CRÉDITO RETAIL III	10.1
3	FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S.A.	7.7
4	WELLNESSGRP S.A.	6.0
5	URIBE Y SCHWARZKOPF INGENIEROS Y ARQUITECTOS S.A.	6.0

SECTOR PÚBLICO		
1	MINISTERIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS	255.3
2	CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL B.P.	163.6
3	BANCO DE DESARROLLO DEL ECUADOR B.P.	33.4
4	BANECUADOR B.P.	20.5

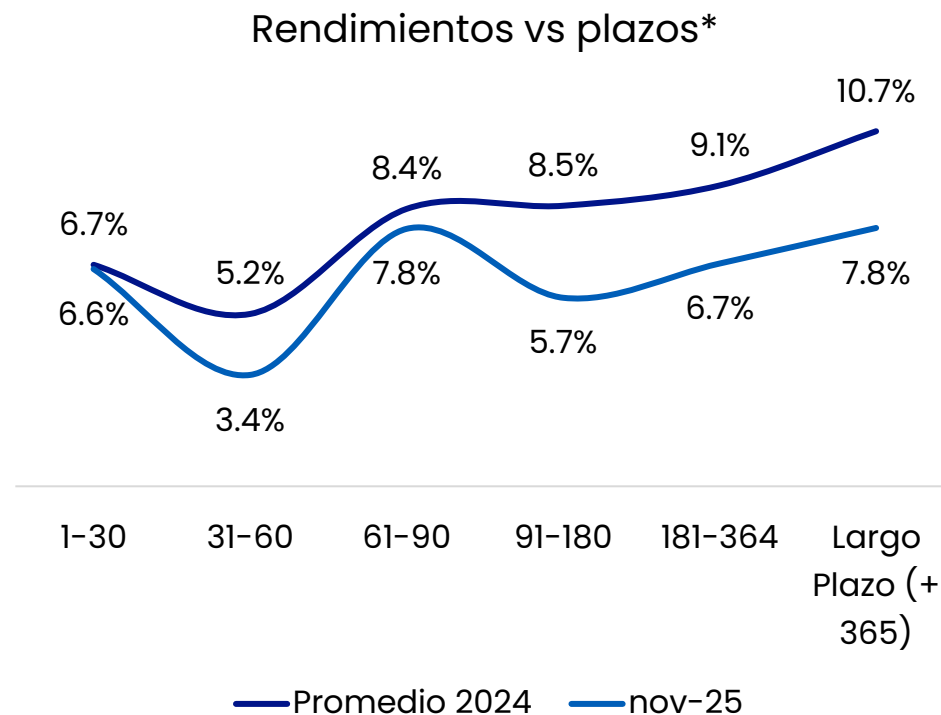
SECTOR FINANCIERO		
1	BANCO DEL PACIFICO S.A.	121.0
2	FIDEICOMISO MERCANTIL VIVIENDA DE INTERÉS SOCIAL Y PÚBLICO BANCO PICHINCHA 9	95.6
3	BANCO DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	77.0
4	FIDEICOMISO MERCANTIL VIVIENDA DE INTERÉS SOCIAL Y PÚBLICO BANCO GENERAL RUMIÑAHUI 3	40.0
5	BANCO BOLIVARIANO C.A.	31.5

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

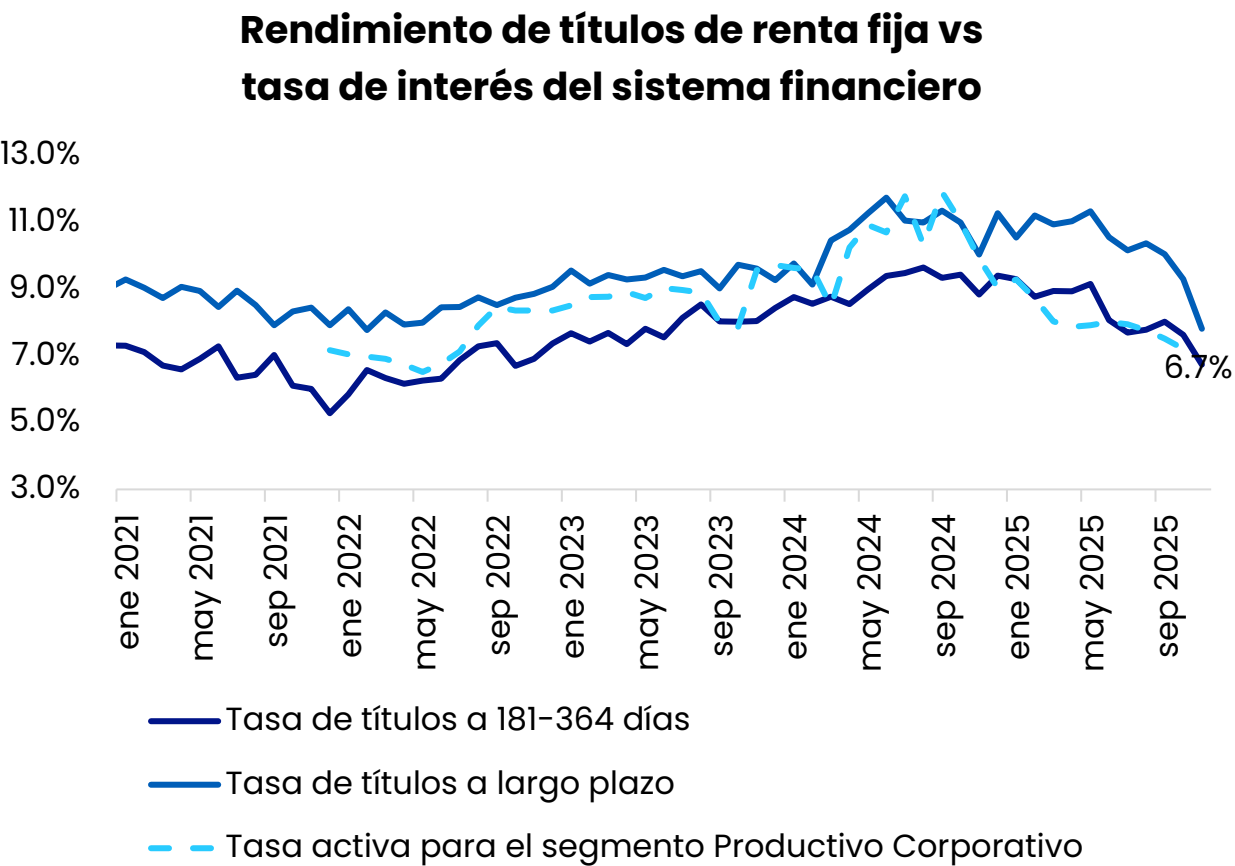
	1-30	31-60	61-90	91-180	181-364	Largo Plazo (+ 365)
ene 2024	5.4%	4.3%	7.8%	7.9%	8.8%	9.8%
feb 2024	5.6%	4.5%	9.3%	8.2%	8.5%	9.1%
mar 2024	6.1%	3.8%	7.9%	7.9%	8.8%	10.4%
abr 2024	6.5%	4.0%	9.0%	8.0%	8.5%	10.8%
may 2024	5.4%	5.3%	9.0%	8.8%	9.0%	11.3%
jun 2024	3.3%	4.7%	8.7%	8.6%	9.4%	11.7%
jul 2024	8.0%	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	6.5%	5.4%	7.8%	7.5%	9.3%	10.5%
feb 2025	8.2%	5.9%	7.2%	8.2%	8.8%	11.2%
mar 2025	6.6%	6.4%	8.0%	8.2%	8.9%	10.9%
abr 2025	6.0%	4.2%	8.3%	8.0%	8.9%	11.0%
may 2025	3.3%	5.7%	7.7%	7.7%	9.1%	11.3%
jun 2025	4.2%	3.4%	5.8%	6.9%	8.1%	10.5%
jul 2025	4.1%	3.7%	6.0%	6.5%	7.7%	10.1%
ago 2025	1.2%	4.2%	6.1%	6.4%	7.8%	10.4%
sept 2025	4.8%	4.2%	6.4%	7.6%	8.0%	10.0%
oct 2025	3.7%	4.3%	7.6%	6.6%	7.6%	9.3%
nov 2025	6.6%	3.4%	7.8%	5.7%	6.7%	7.8%



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

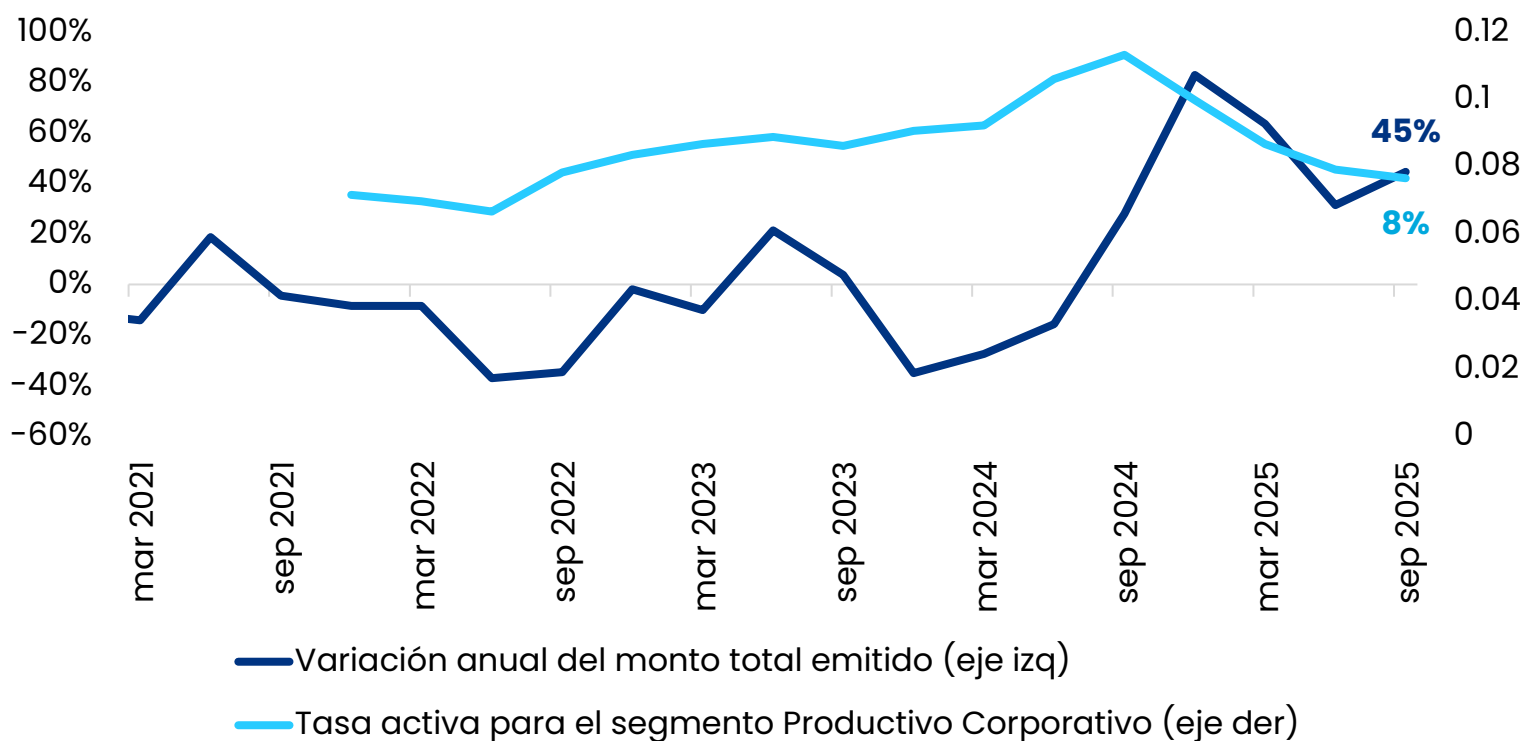


	Tasa de títulos a 181-364 días	Tasa de títulos a largo plazo	Tasa activa para el segmento Productivo Corporativo
ene 2024	8.8%	9.8%	9.6%
feb 2024	8.5%	9.1%	9.6%
mar 2024	8.8%	10.4%	8.5%
abr 2024	8.5%	10.8%	10.2%
may 2024	9.0%	11.3%	10.9%
jun 2024	9.4%	11.7%	10.7%
jul 2024	9.5%	11.0%	11.8%
ago 2024	9.6%	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%	

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

Tasas de interés influyen en mayores montos de emisión societaria

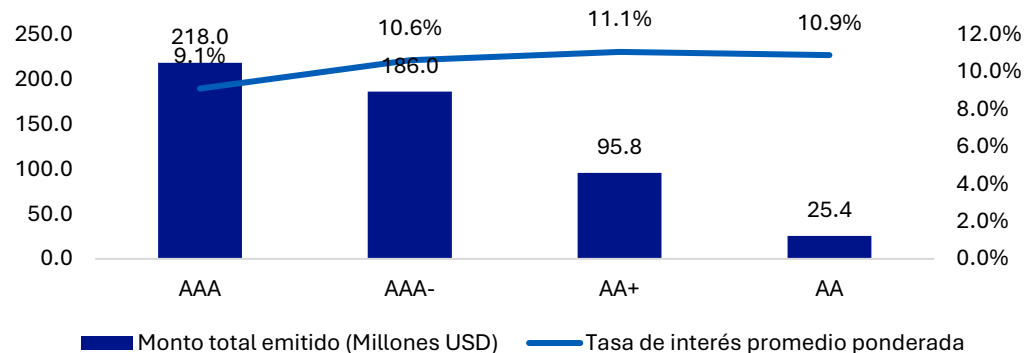
**Emisiones del sector real vs
tasa de interes del sistema financiero**



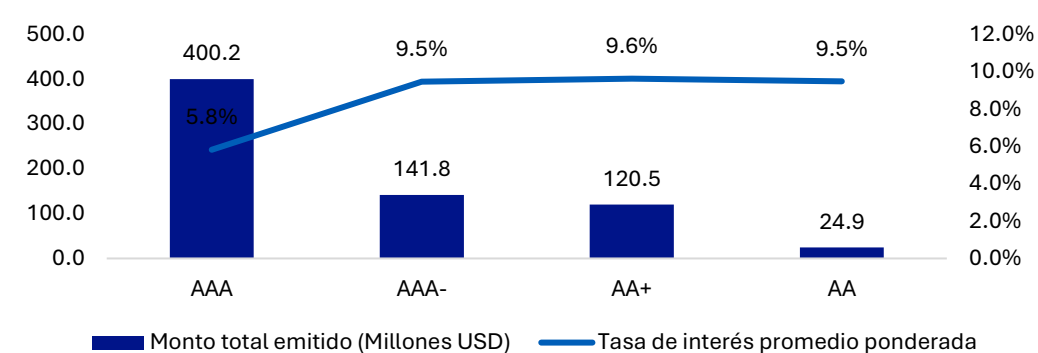
- ✓ En el corto plazo, el mercado de valores parecería mostrar mayor sensibilidad a las tasas de interés bancaria que a la actividad económica
- ✓ Hay un mejor desempeño en el crecimiento de las emisiones cuando aumentan la tasa activa

Emisiones con menos riesgo acceden a una tasa más baja

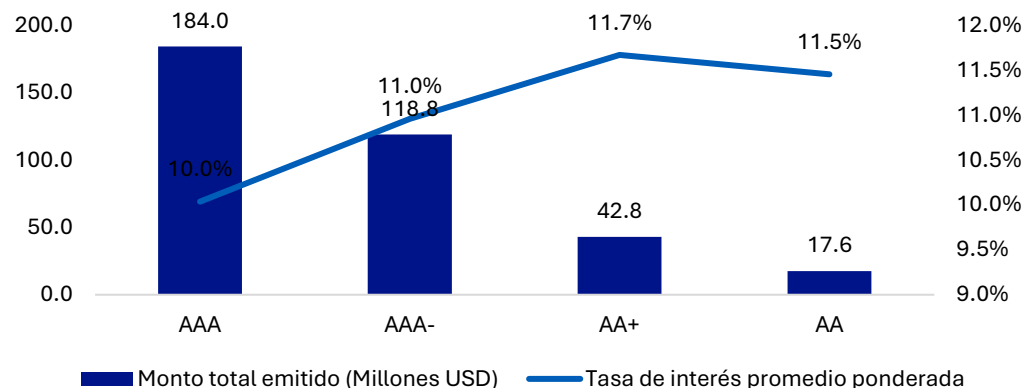
Montos emitidos y tasas por calificación
(Acumulado 2025, Obligaciones)



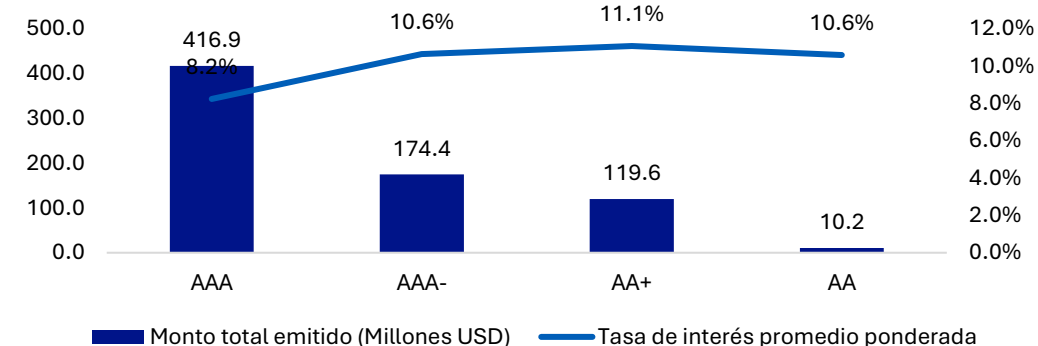
Montos emitidos y tasas por calificación
(Acumulado 2025, Papel comercial)



Montos emitidos y tasas por calificación (2024, Obligaciones)



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

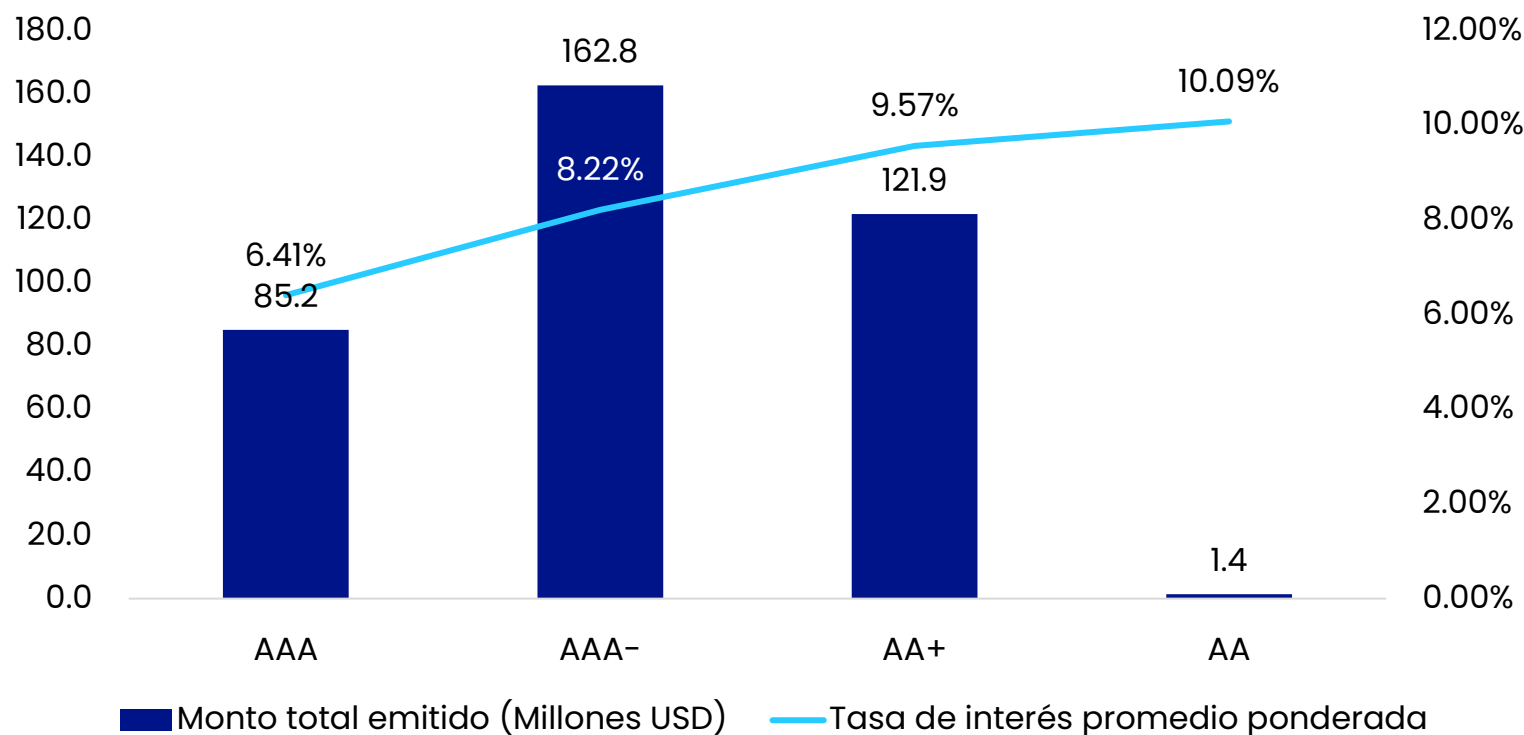


Fuente: Bolsa de Valores Guayaquil.

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

Emisiones con menos riesgo acceden a una tasa más baja

Montos emitidos y tasas por calificación en el mes de noviembre



- ✓ En noviembre, la mayor parte de los títulos de renta fija emitidos tenían calificación AAA-
- ✓ Los títulos mejor calificados accedieron a una tasa promedio de 6.41%

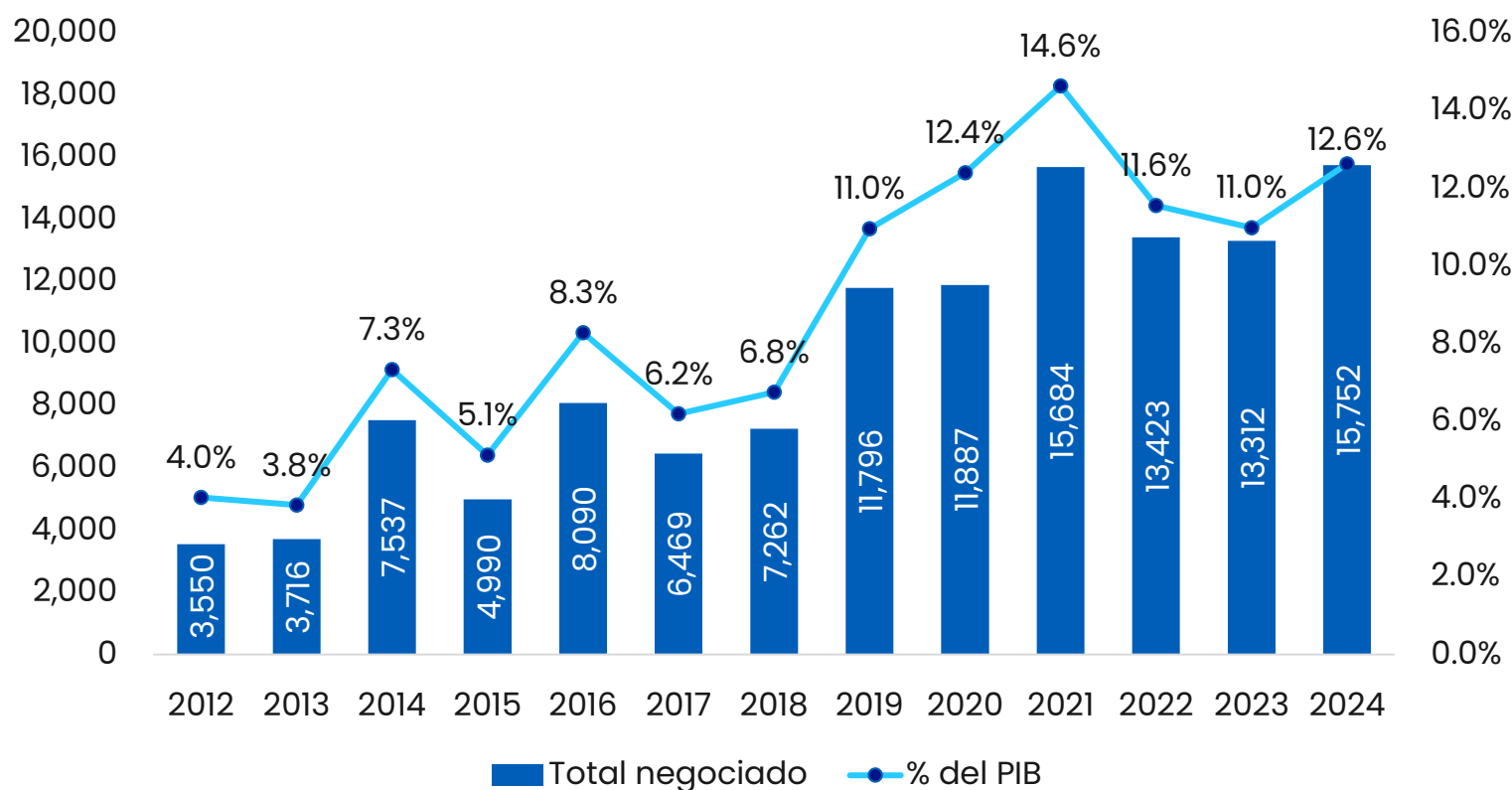
Fuente: Bolsa de Valores Guayaquil.

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

DRIVERS DEL MERCADO DE VALORES

Valores negociados en el mercado de valores equivalen al 12.6% del PIB en la pos-pandemia

Montos negociados en el mercado de valores (millones USD)



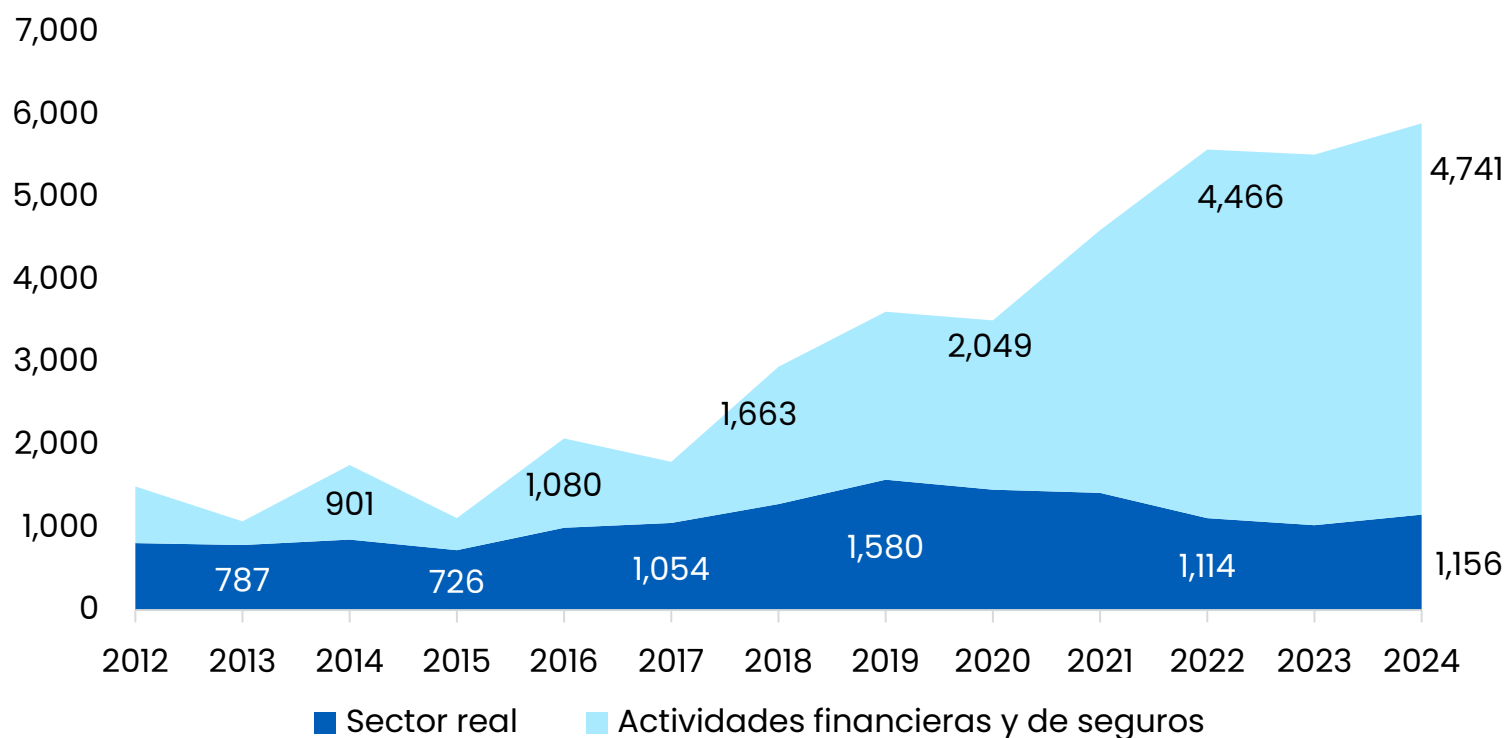
✓ Los valores negociados en el mercado de valores totalizaron **USD 15,752 millones** en 2024, que implica una **duplicación del monto desde 2014**

✓ Tras la pandemia, el total anual negociado ha sido equivalente **al 12.6% del PIB**

Fuente: Bolsa de Valores Guayaquil.

80% de las emisiones privadas son realizadas por el sector financiero

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



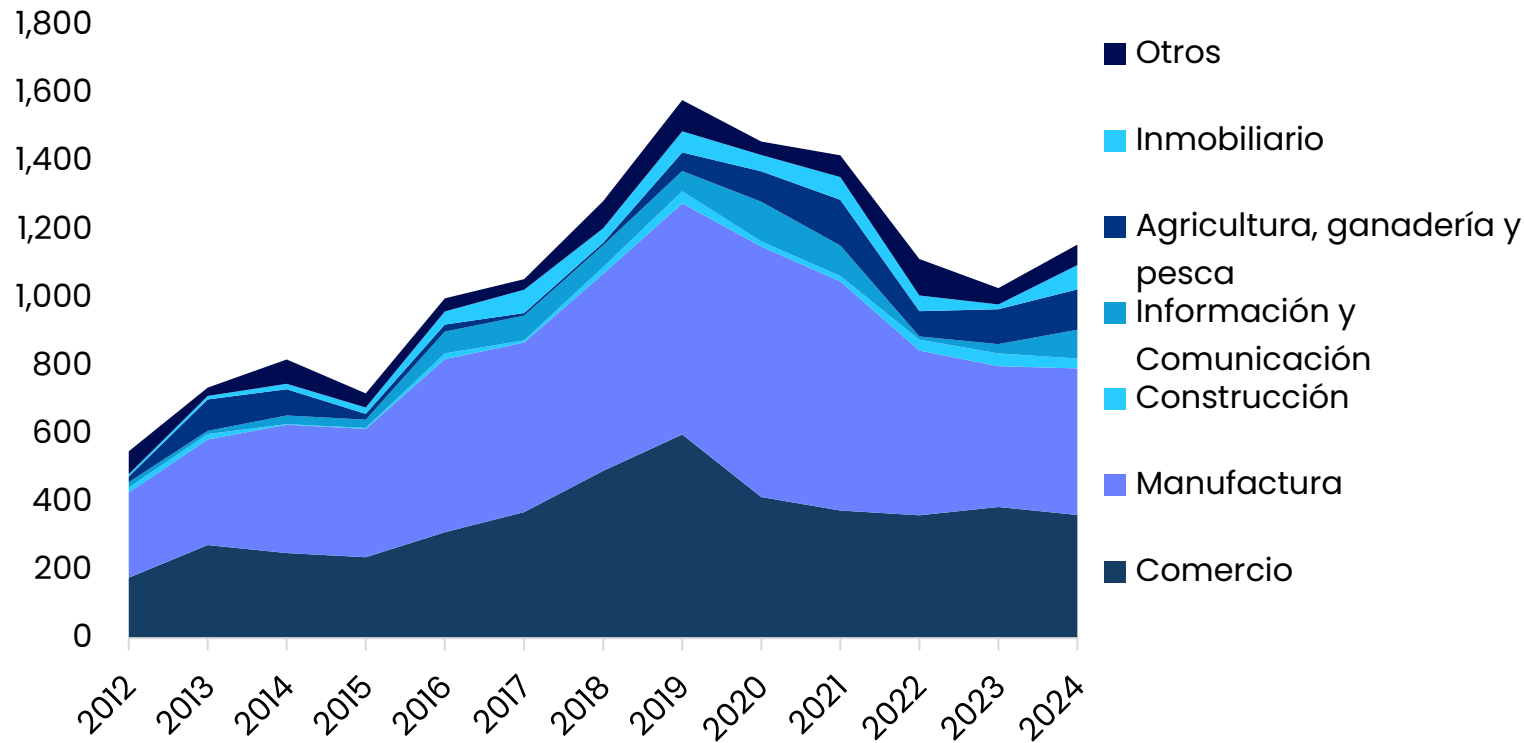
- ✓ Desde 2019, el **sector financiero lidera las emisiones privadas** con diversos instrumentos de ahorro e inversión
- ✓ En 2024, 80% de las emisiones del sector privado fueron realizadas por el sistema financiero, **USD 4,741 millones**
- ✓ El 20% restante son emitidas por el sector real, **USD 1,156 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)**



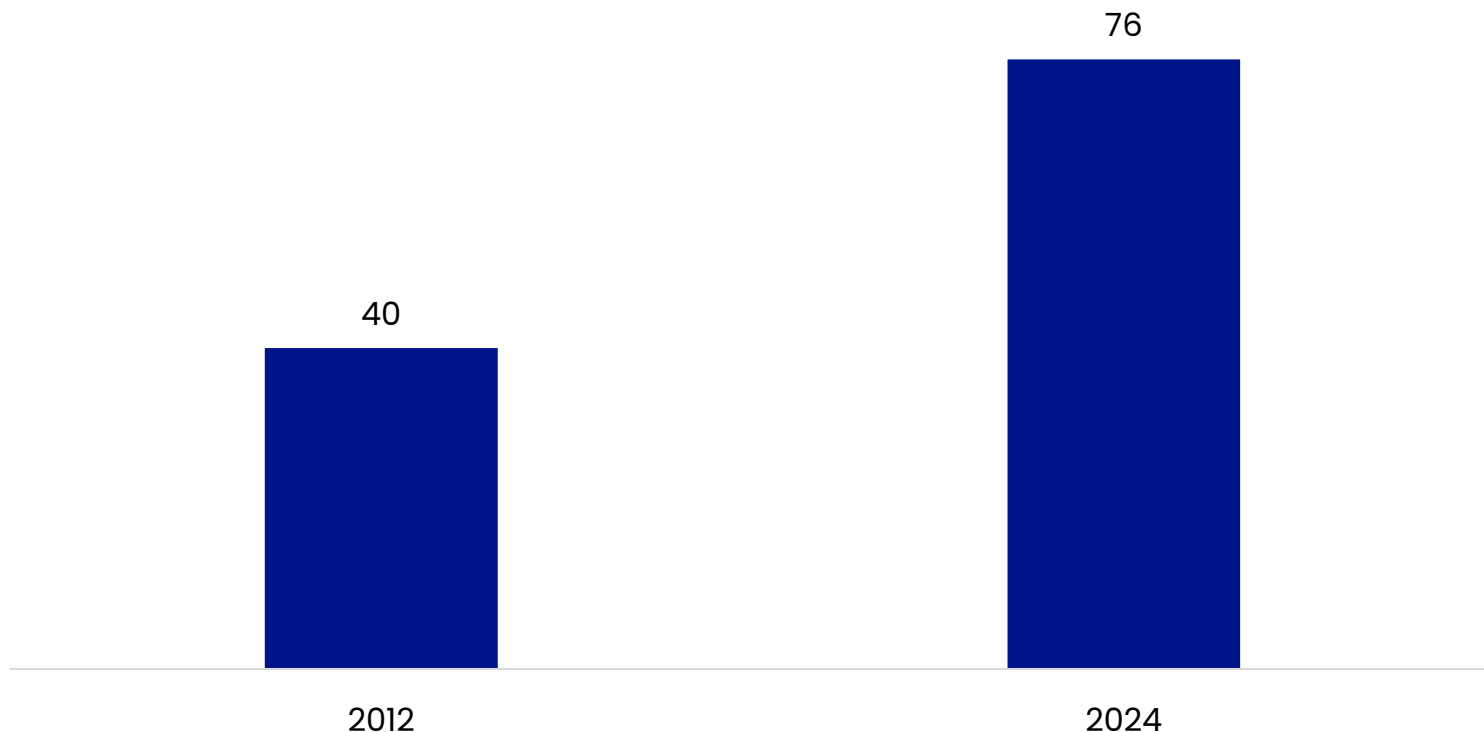
- ✓ El 37% de los montos emitidos en el 2024 fueron de **empresas del sector manufacturero**
- ✓ Le siguen las empresas del sector **comercio con el 31%**
- ✓ Entre ambos sectores emitieron USD 792 millones entre renta fija y variable

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



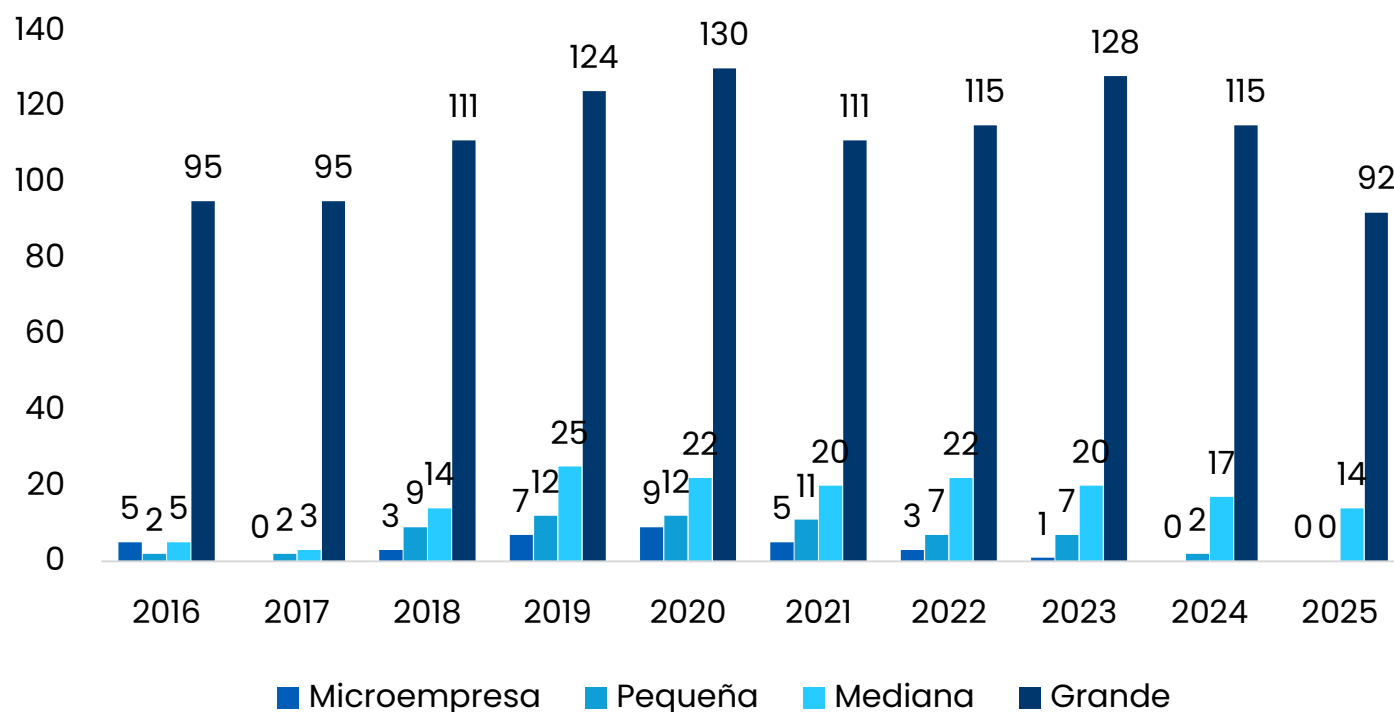
- ✓ Número de emisores activos promedio **ha crecido 90%** en los últimos 12 años
- ✓ En 2024, el número de emisores promedio fue 76

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



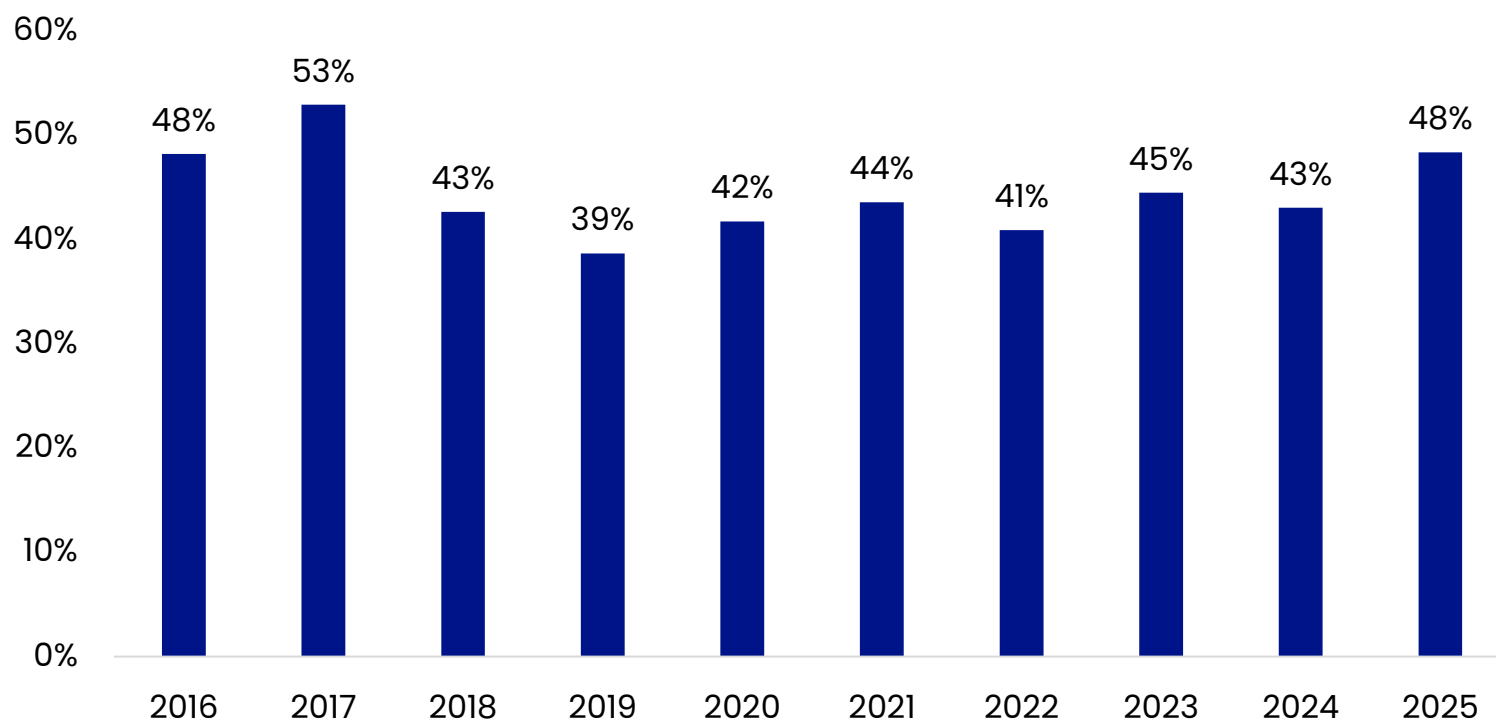
- ✓ El **87%** de las emisiones en el mercado de valores son realizadas por **grandes empresas**
- ✓ El porcentaje de empresas medianas que realizan emisiones se ha mantenido consistentemente alrededor del 13% desde el 2021
- ✓ Las micro y pequeñas disminuyen su participación

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

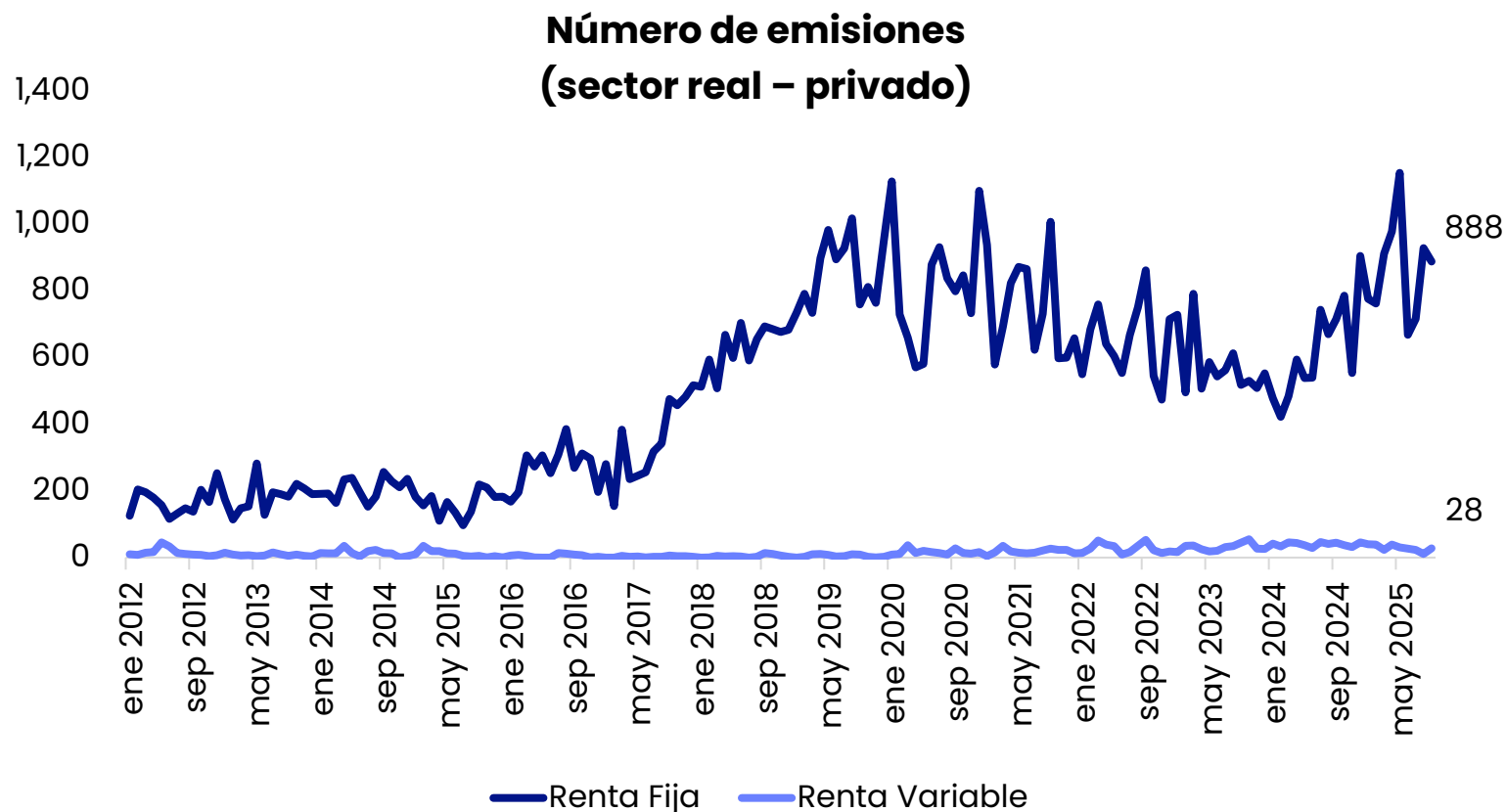


✓ El **48%** de las empresas emisoras del mercado de valores son **exportadores**

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



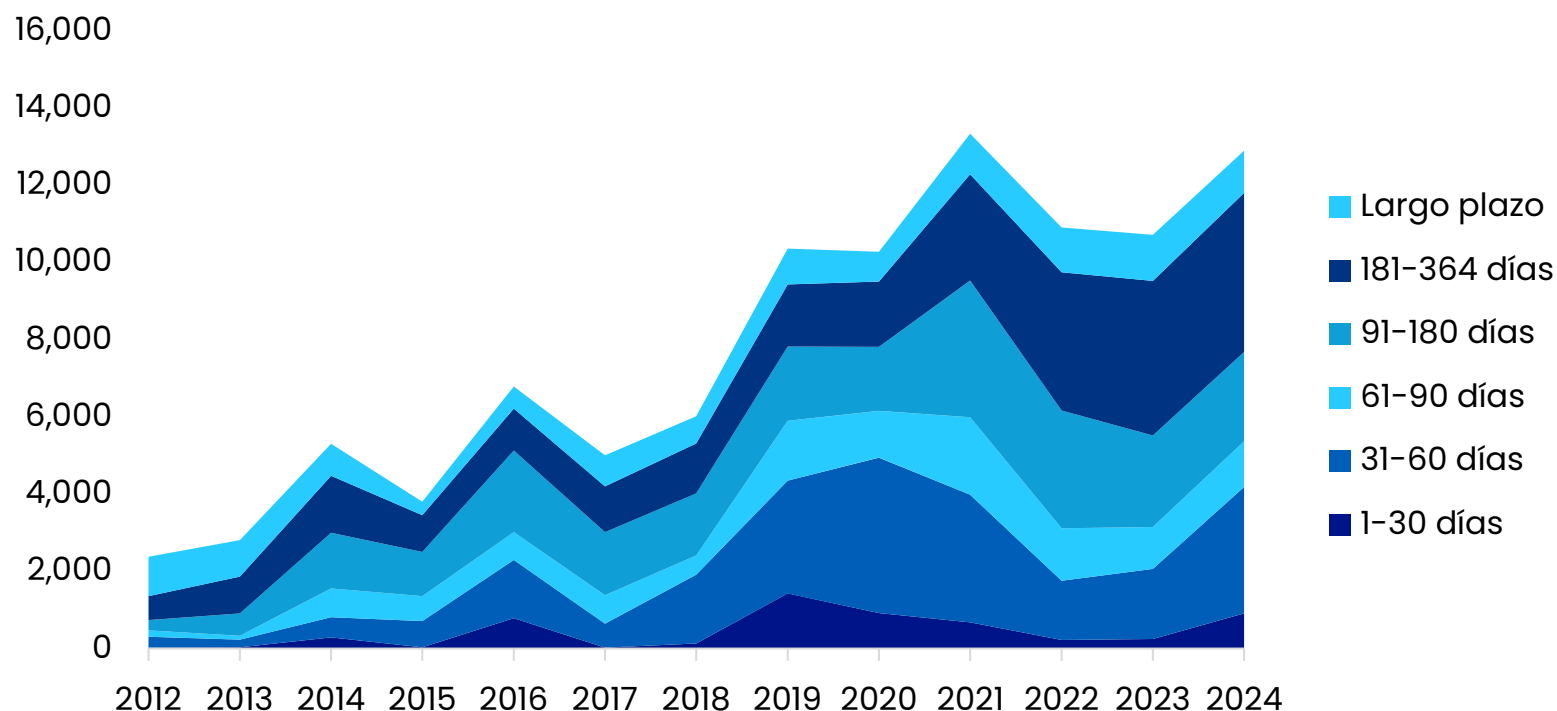
- ✓ Nuevas emisiones de renta fija superan emisiones de renta variable
- ✓ En septiembre 2025, las emisiones de renta fija fueron **32 veces superior** a las renta variable: 888 vs 28
- ✓ Emisiones de renta fija mantienen tendencia creciente desde el 2024

Fuente: Bolsa de Valores Guayaquil.

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

92% de las emisiones tienen plazo menor a un año

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



- ✓ 32% 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 (25%) están las de 31 a 60 días plazo
- ✓ En total, **91.5% de las emisiones fue a plazos menores a un año** (USD 11,799 millones)
- ✓ En 2024, solo el 8.5% de emisiones tuvo plazo igual o mayor a un año: USD 1,097 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 2024 superó los USD 15,750 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 (37%) y el comercio (31%) son los principales emisores del sector real de la economía con una colocación superior a USD 790 millones en 2024
- ✓ **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:** 92% 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.