



MERCADATA

Cifras bursátiles del Ecuador

Octubre 2025

BVGMD 002-1025

Departamento de Comunicaciones y Estadísticas
comunicaciones@bvg.fin.ec
cmerchan@bvg.fin.ec

powered by  ANDERSEN®

Contenido

1. Radiografía del mercado
2. Takeaways del mes
3. Indicadores de alta frecuencia del mercado y la economía
4. Mercadata del mes
5. Drivers del mercado de valores

Radiografía del mercado

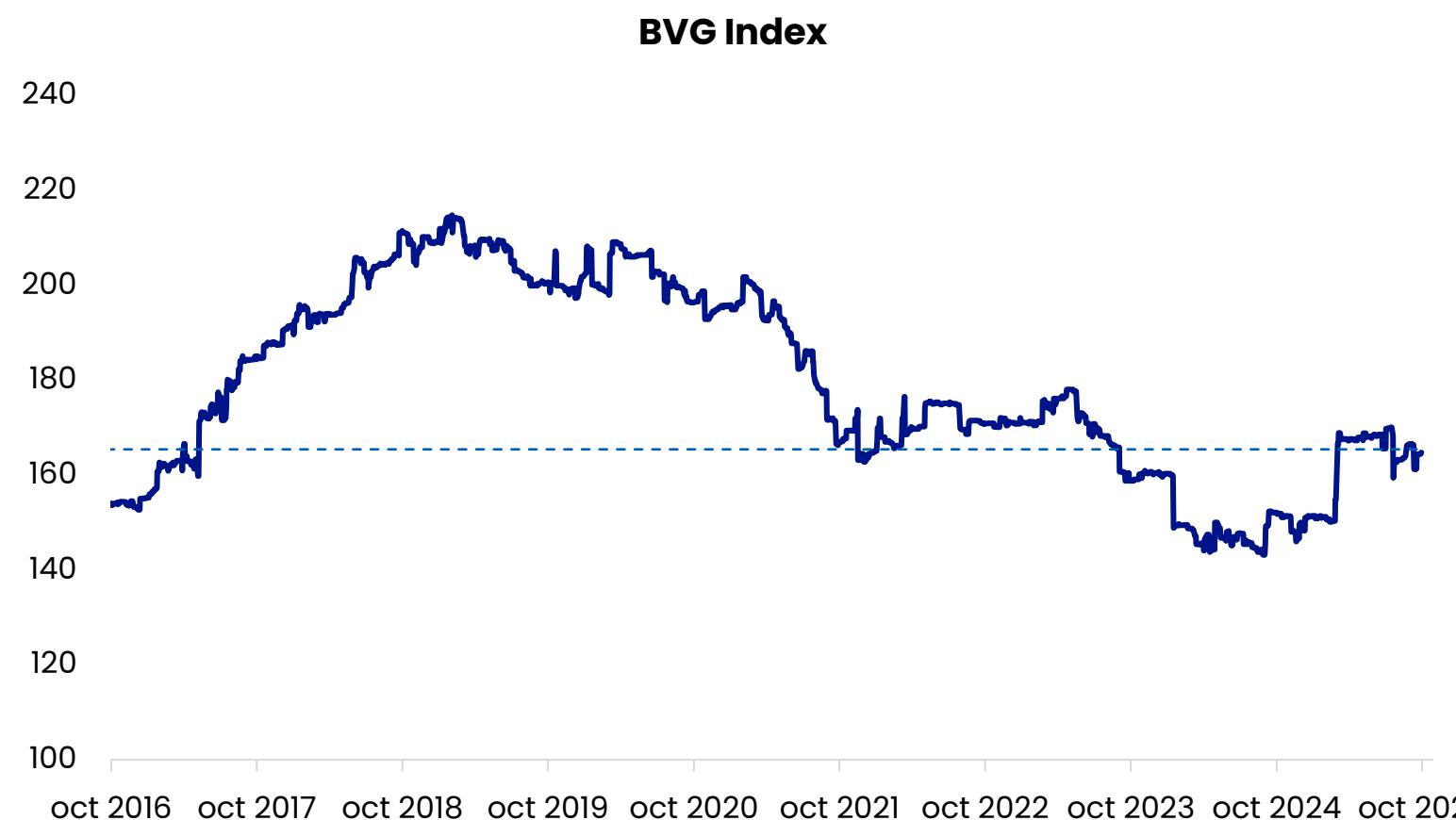
- ✓ **En expansión:** El mercado de valores pasó de representar en promedio 7% del PIB previo a la pandemia a 13% del PIB en la actualidad y en 2024 superó los USD 15,750 millones
- ✓ **Más equilibrio:** En los últimos 3 años la participación del sector privado (49%) en el mercado de valores alcanzó 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
- ✓ **Compete con la banca:** El rendimiento a largo plazo del mercado de valores competitivo con la tasa de crédito del sistema financiero

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 muestra recuperación desde el fin de la recesión económica
- ✓ Índice de Desempeño Económico registra incremento en la actividad económica del 2.8% en la última semana de octubre
- ✓ Nuevas emisiones del sector real representan el 7% del nuevo crédito a empresas emitido por bancos y cooperativas en el tercer trimestre del 2025
- ✓ Mercado de valores creció 20% interanual en octubre
- ✓ Papel comercial es el título más emitidos al mes de octubre por el sector real
- ✓ Se registraron 17 nuevos emisores en el sector real al mes de octubre
- ✓ Corporación El Rosado fue la empresa con más participación bursátil en el mes de octubre

Indicadores de alta frecuencia del mercado y la economía

Índice accionario BVG sube 9% anual al cierre de octubre

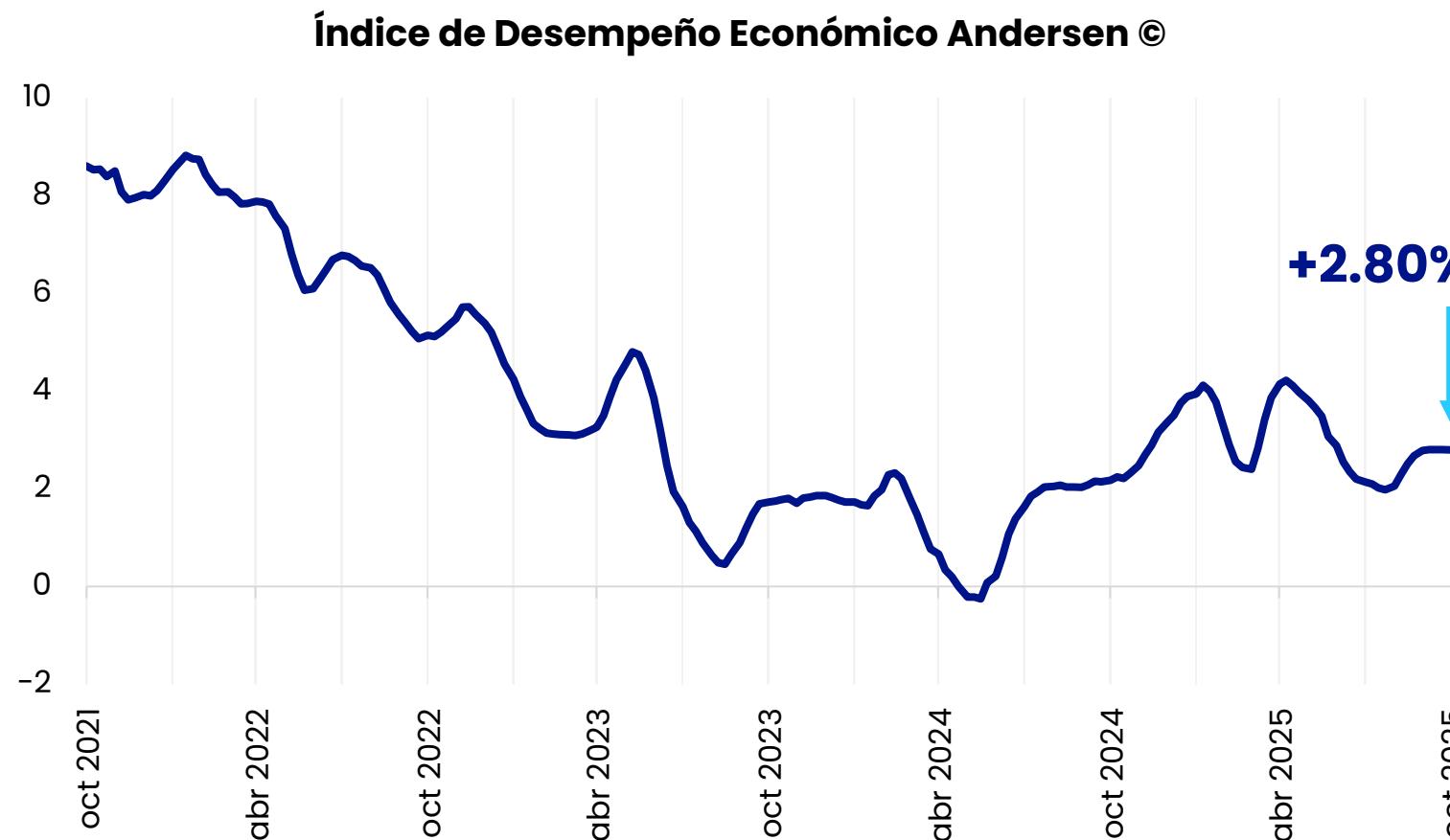


El **BVG index** muestra la evolución de una canasta representativa de acciones, cuyos criterios de selección son el volumen negociado, capitalización y presencia bursátil.

Fuente: Bolsa de Valores Guayaquil.

La línea punteada corresponde al último valor de la serie.

Actividad económica en crecimiento aproximado del 2.8%

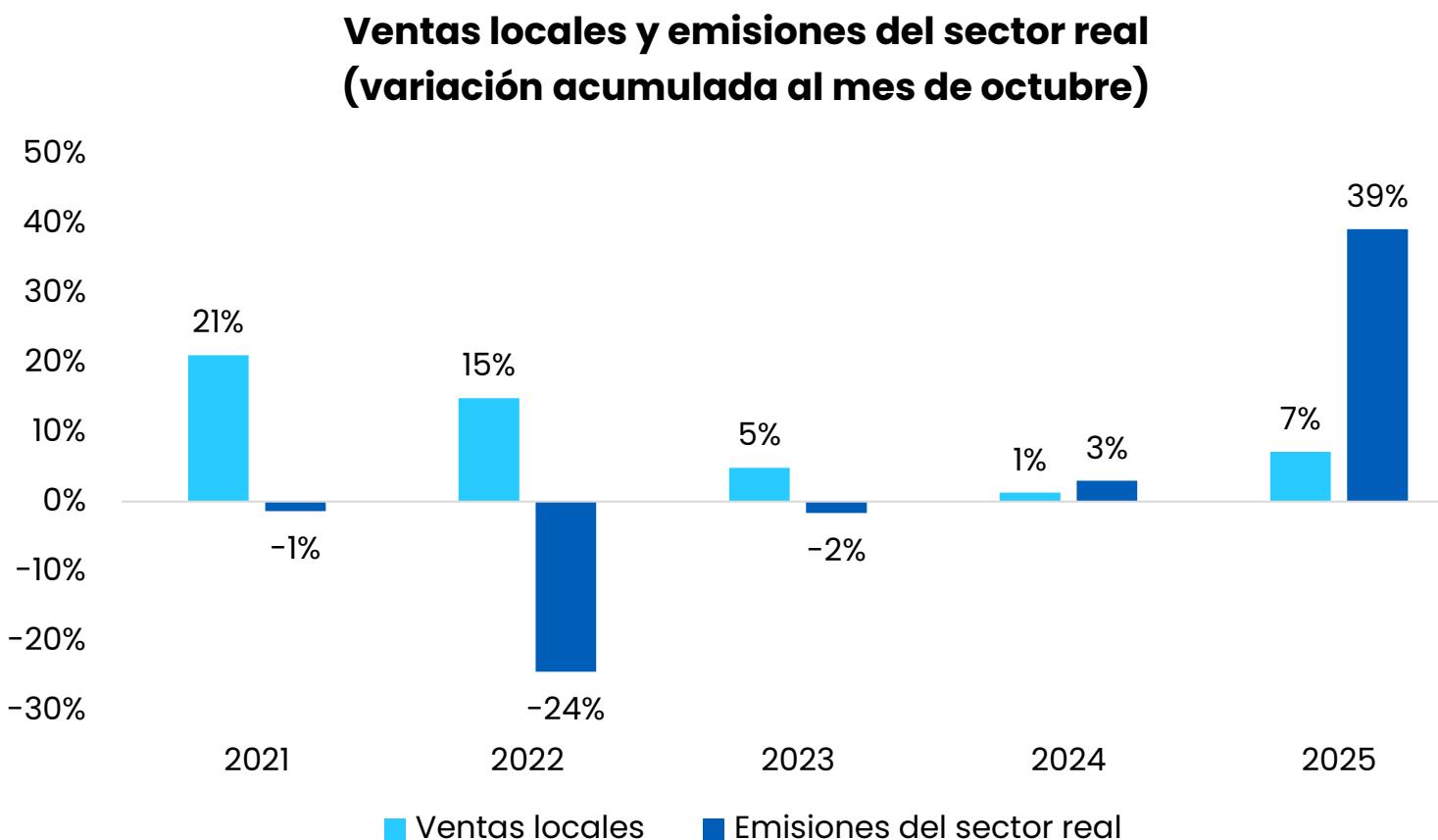


Fuente: Andersen Ecuador.

El **Índice de Desempeño Económico Andersen** es un indicador compuesto de frecuencia semanal que sintetiza información proveniente de 17 variables macroeconómicas y sectoriales.

Permiten capturar oportunamente la evolución de la actividad económica nacional desde múltiples dimensiones, ofreciendo así una lectura más oportuna, rápida y completa.

Emisiones crecen en un entorno de crecimiento de las ventas



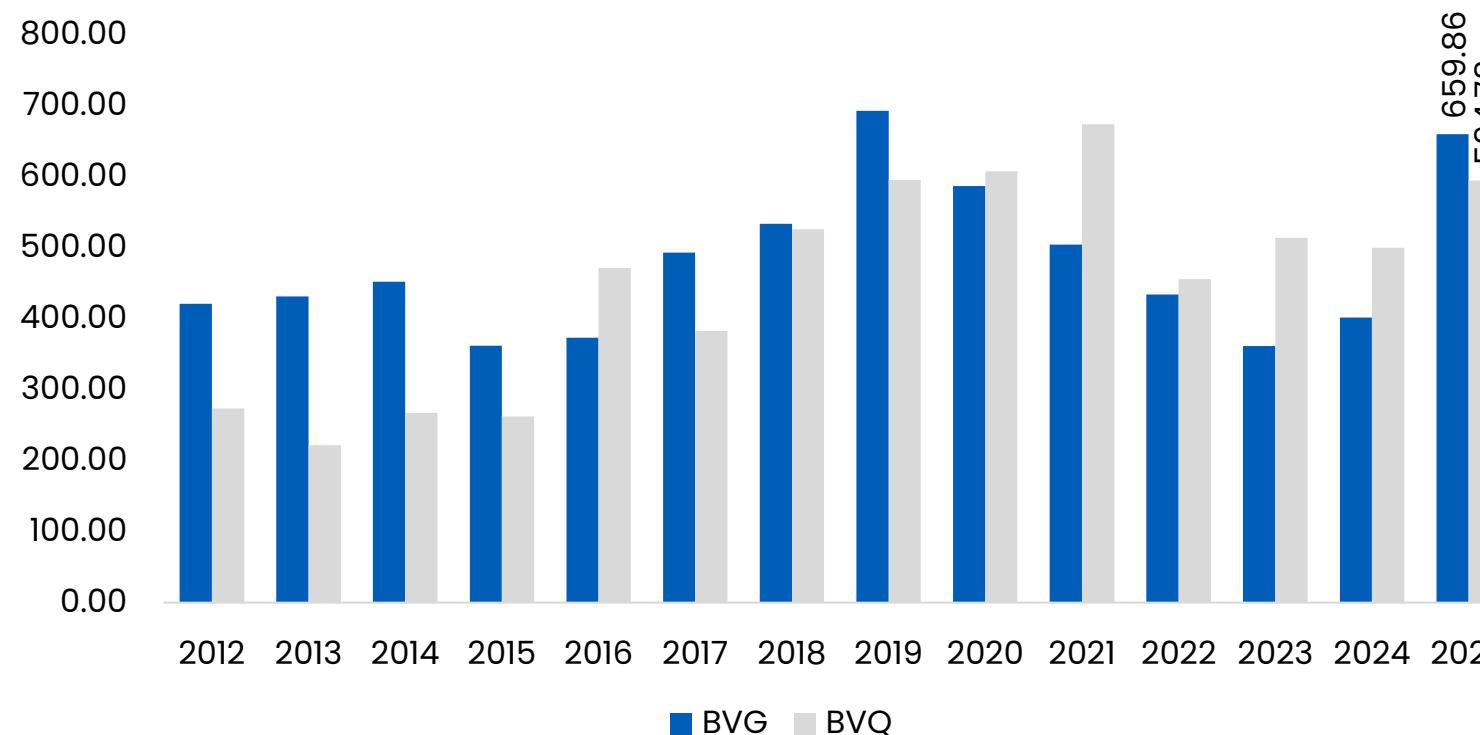
- ✓ **Emisiones del sector real** crecen 39% con respecto al año anterior
- ✓ Emisiones del sector real crecen en un contexto de expansión de las **ventas que se incrementaron 7%**

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

Mercadata del mes

Bolsa de Valores Guayaquil lidera emisiones del sector real en 2025

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

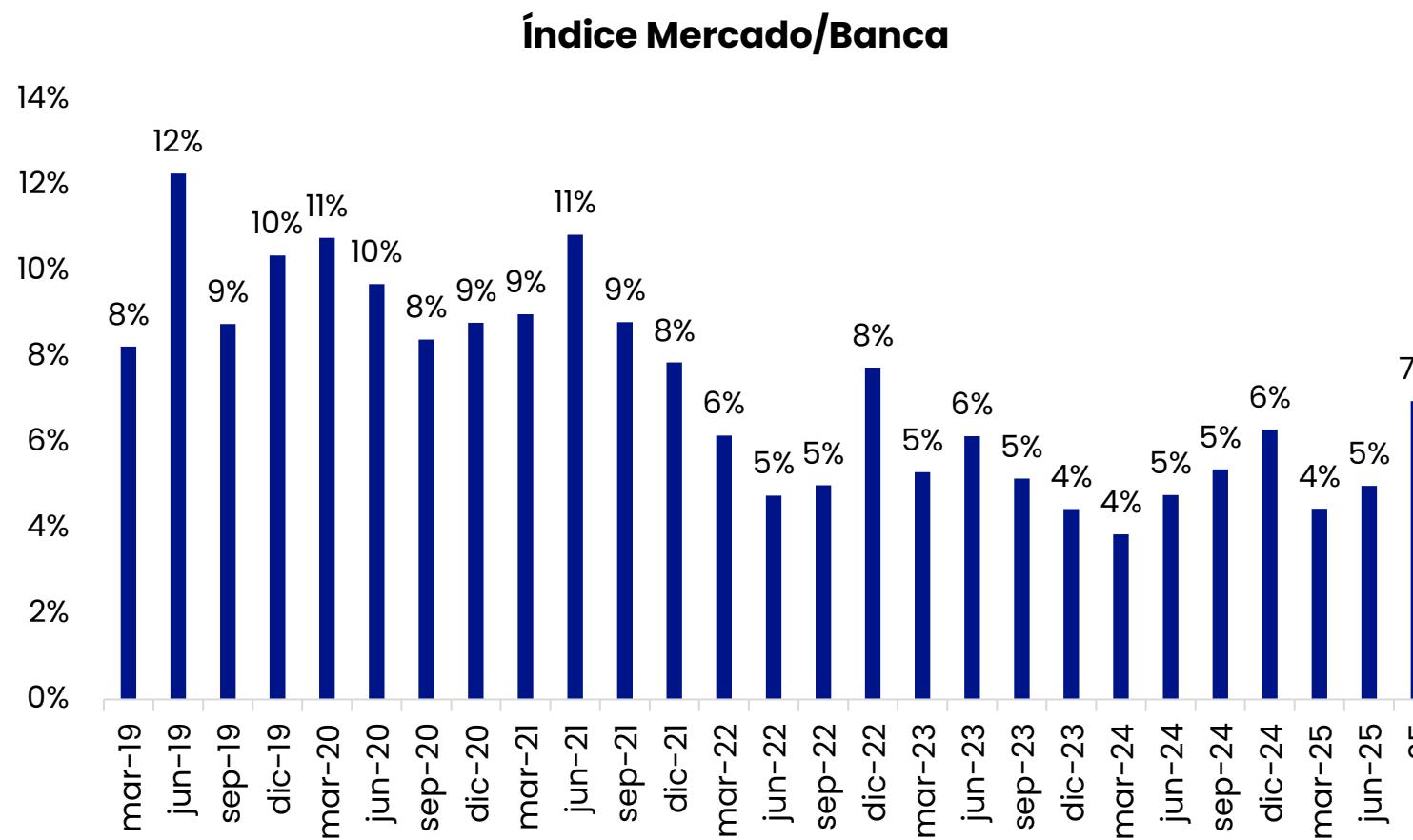


- ✓ Los emisores del sector real emitieron **USD 659 millones** a través de la **Bolsa de Valores de Guayaquil**
- ✓ BVG presenta tendencia creciente y de recuperación de montos emitidos por empresas en los últimos años, con la mejor cifra desde la pandemia

Fuente: Andersen Ecuador, Bolsa de Valores Guayaquil.

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

Índice Mercado Banca - IIIT 2025: 7%

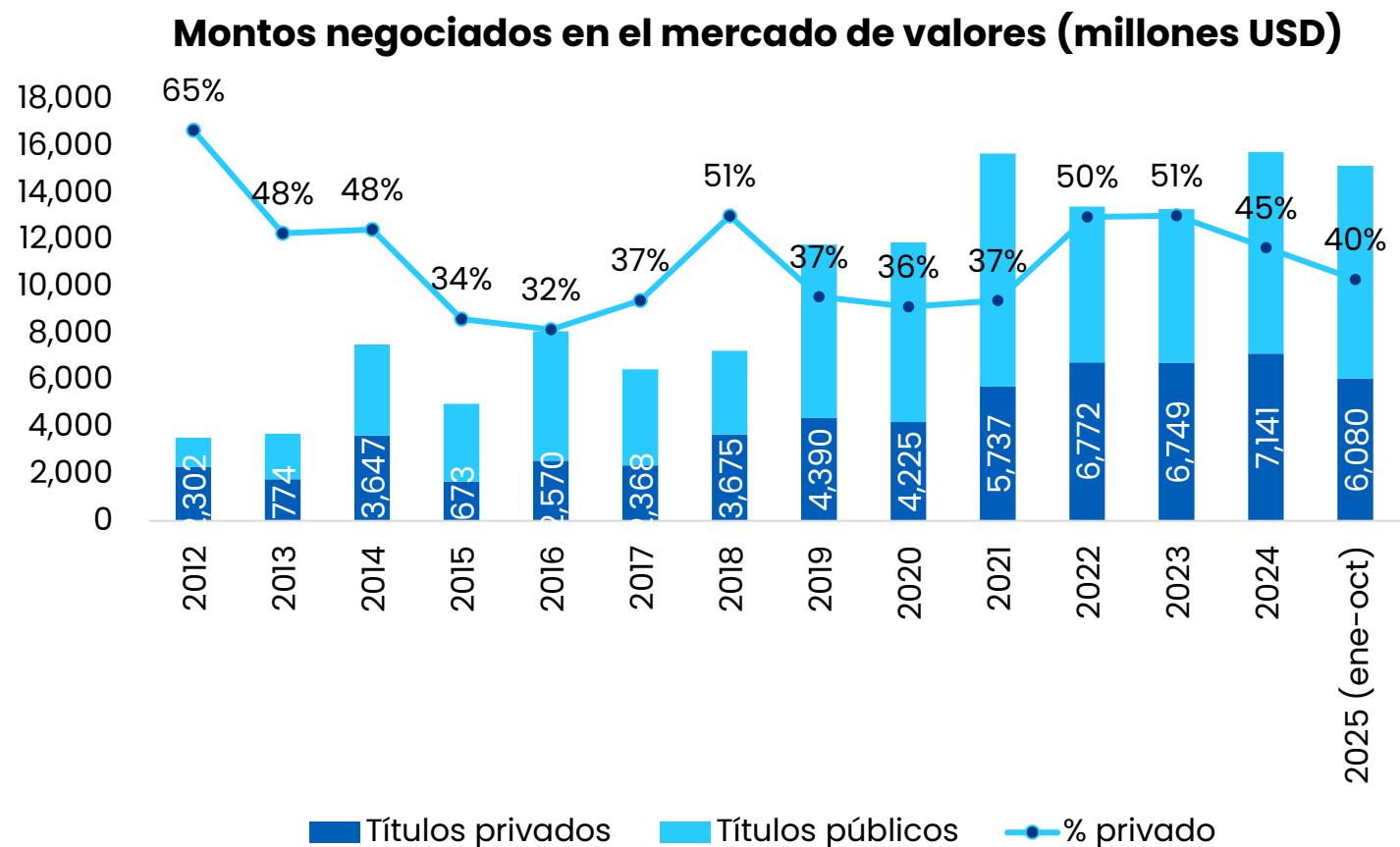


Fuente: Andersen Ecuador, Bolsa de Valores Guayaquil y Banco Central del Ecuador.

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 40% del total al mes de octubre



- ✓ 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 mil millones** al mes de octubre

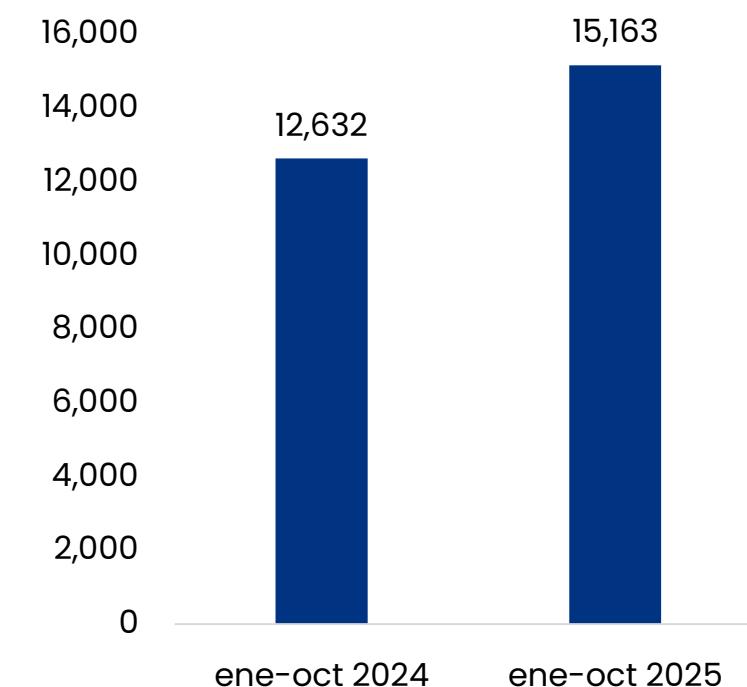
Fuente: Bolsa de Valores Guayaquil.

Mercado de valores crece +20.0% YTD

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

	2023	2024	2025	Variación 2025-2024
Renta variable	80	58	138	139.5%
Renta fija	10,562	12,574	15,025	19.5%
Total	10,641	12,632	15,163	20.0%

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



Fuente: Bolsa de Valores Guayaquil.

Obligaciones es el instrumento emitido que más crece

	ene-oct 2024	ene-oct 2025	Variación Millones USD
RENTA VARIABLE	15.4	20.1	4.7
ACCIONES	15.4	20.1	4.7
RENTA FIJA	886.3	1,234.6	348.3
PAPEL COMERCIAL CERO CUPON	595.3	662.6	67.3
OBLIGACIONES	228.9	394.0	165.1
VALORES TITULARIZACION CREDITICIA	31.6	63.3	31.7
OBLIGACIONES SPLIT-UP TIPO 2	18.1	95.5	77.4
FACTURA COMERCIAL NEGOCIABLE	7.1	4.3	-2.7
PAPEL COMERCIAL CON INTERES TIPO 1	4.4	8.8	4.5
PAPEL COMERCIAL TIPO 2	0.7	0.0	-0.7
OBLIGACIONES SPLIT-UP TIPO2 REB	0.1	0.0	-0.1
PAPEL COMERCIAL - REB	0.1	0.7	0.6
FACTURA COMERCIAL NEGOCIABLE - REB	0.0	0.0	0.0
OBLIGACIONES - REB (REG.ESPECIAL B.)	0.0	1.0	1.0
REPORTO-ACCIONES	0.0	4.3	4.3
VALORES TITULARIZACION PARTICIPACION	0.0	0.0	0.0

Monto total de nuevas emisiones

Variación anual
2025 vs 2024

0% 20% 40% 60%

Renta Variable

31%

Renta Fija

39%

Fuente: Bolsa de Valores Guayaquil.

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

Nuevos emisores privados emitieron USD 63 millones entre enero y octubre

17 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-oct 2025
1	FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S.A	12.0
2	ACERÍA DEL ECUADOR C.A. ADELCA	9.5
3	CORPORACION HVQ S.A.	6.0
4	CULTIVO Y EXPORTACIÓN ACUÍCOLA CEAEXPORT S.A.	5.8
5	IMPORT BLUE POWER TECHNOLOGY AND MACHINERY S.A	4.8
6	CORPORACIÓN JCEVCORP CÍA. LTDA	3.7
7	LIGA PROFESIONAL DE FUTBOL DEL ECUADOR	2.9
8	ECUASUEÑA S.A.	2.7
9	PROMOTORA INMOBILIARIA PROZONAS S.A	2.5
10	ZURIDIST CIA. LTDA.	2.5
11	POFIDEL S.A.	2.2
12	PLASTICOS RIVAL CIA. LTDA.	2.0
13	TUVAL S.A.	1.9
14	AINSA S.A	1.2
15	INDUSUR INDUSTRIAL DEL SUR S.A.	1.2
16	INDUSTRIAS OMEGA C.A.	1.0
17	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 octubre

SECTOR REAL		
1	CORPORACION EL ROSADO S.A.	24.7
2	LA FABRIL S.A.	13.8
3	PROMOTORES INMOBILIARIOS PRONOBIS S.A.	12.3
4	PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA	11.2
5	FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S.A	8.9

SECTOR PÚBLICO		
1	MINISTERIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS	477.7
2	CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL B.P.	119.0
3	BANECUADOR B.P.	38.2
4	BANCO DE DESARROLLO DEL ECUADOR B.P.	18.7

SECTOR FINANCIERO		
1	BANCO DEL PACIFICO S.A.	131.7
2	BANCO DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	98.4
3	BANCO DE LA PRODUCCION S.A PRODUBANCO	32.2
4	BANCO PICHINCHA C.A.	26.7
5	BANCO GUAYAQUIL S.A.	24.6

Fuente: Bolsa de Valores Guayaquil.

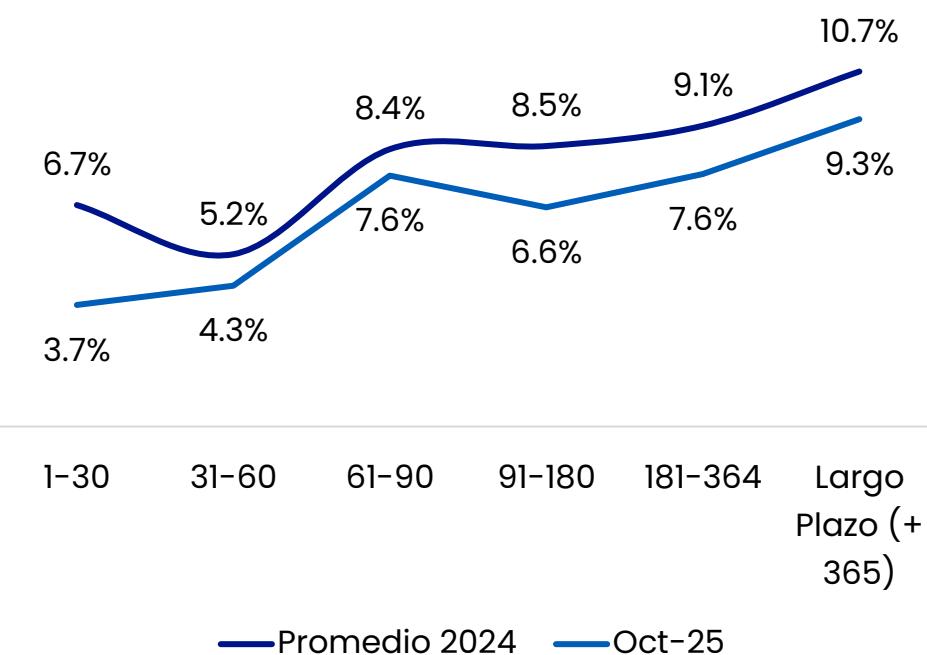
Nota: Mercado primario, millones de dólares.

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%

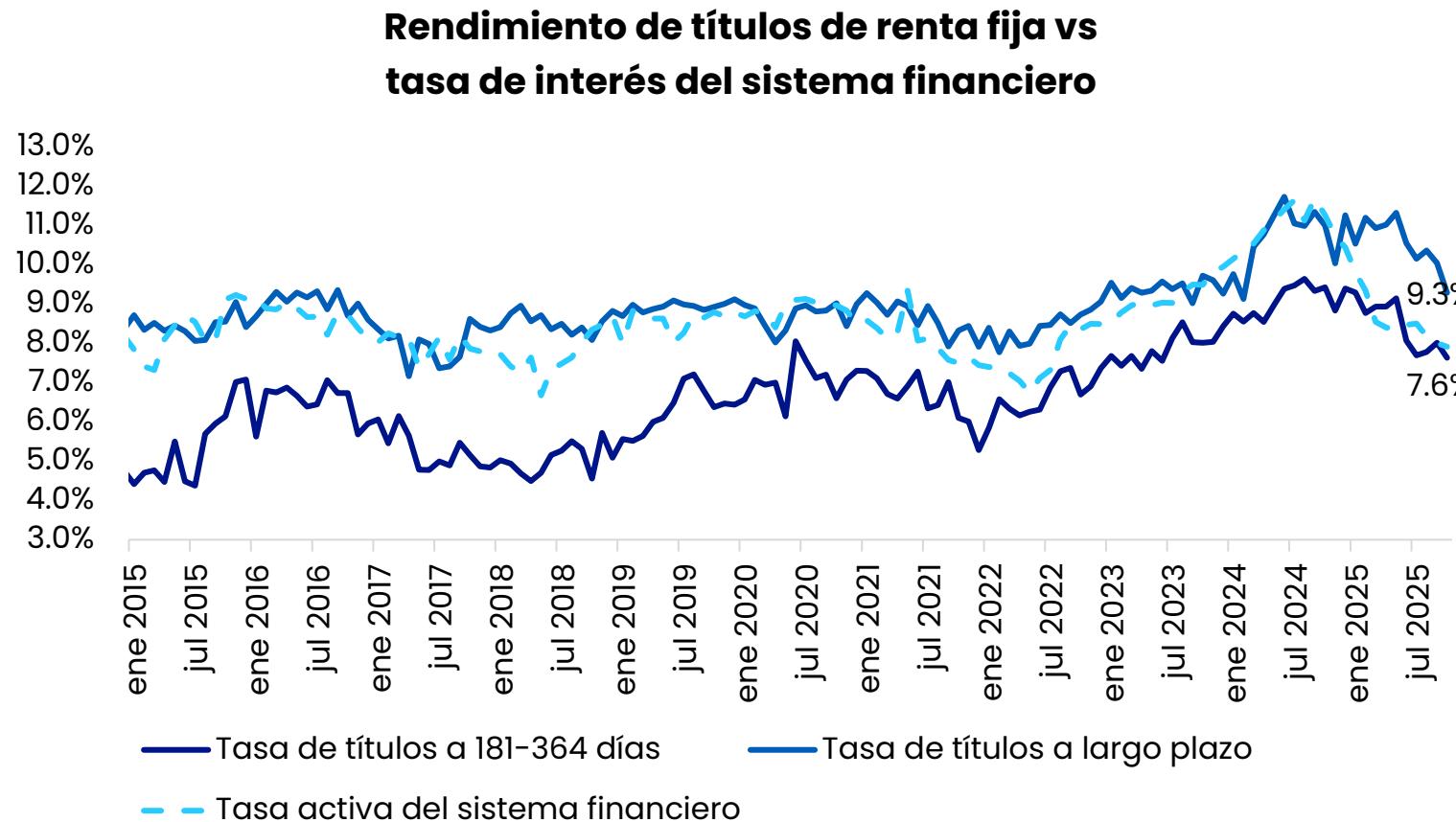
Rendimientos vs plazos*



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

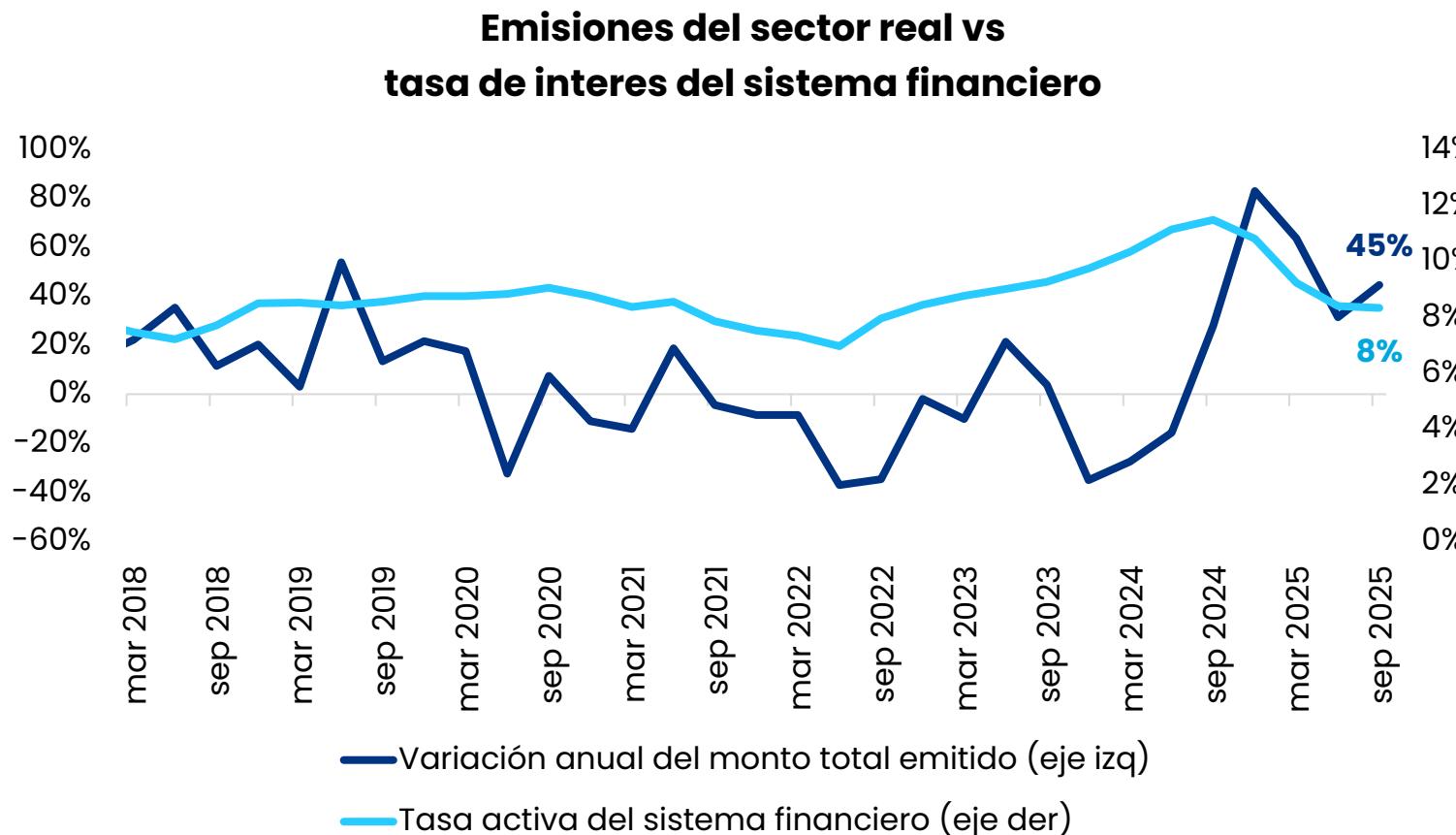


- ✓ Rendimiento de títulos de renta fija se mueven en línea con las tasas de interés del sistema financiero
- ✓ El rendimiento de los títulos de 181-364 días plazo es similar a la tasa activa del sistema financiero, 7.6%.

Fuente: Bolsa de Valores Guayaquil.

Nota: Mercado primario.

Tasas de interés influyen en mayores montos de emisión societaria



- ✓ 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

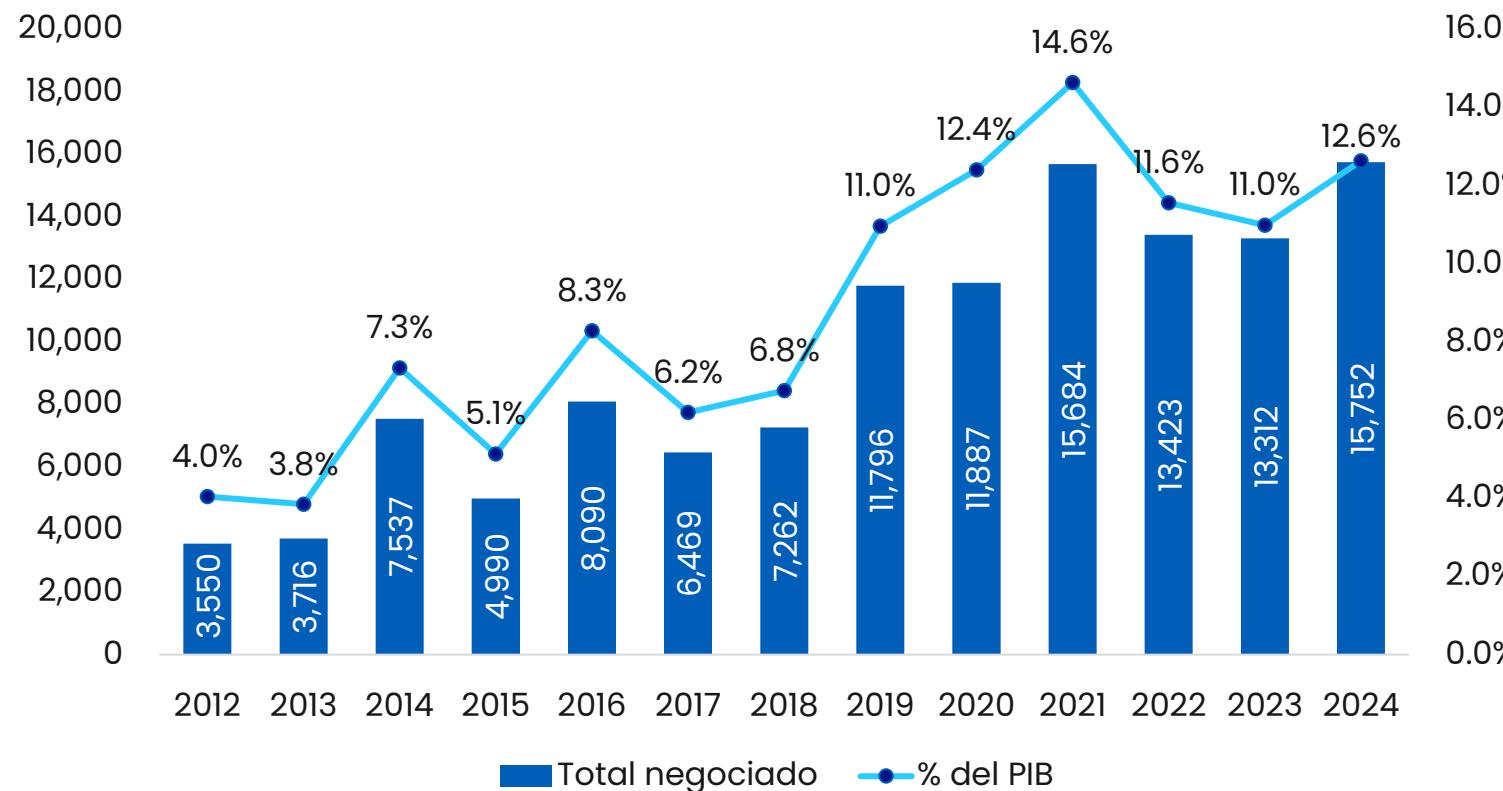
Fuente: Bolsa de Valores Guayaquil.

Nota: Mercado primario. Sector real.

DRIVERS DEL MERCADO DE VALORES

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

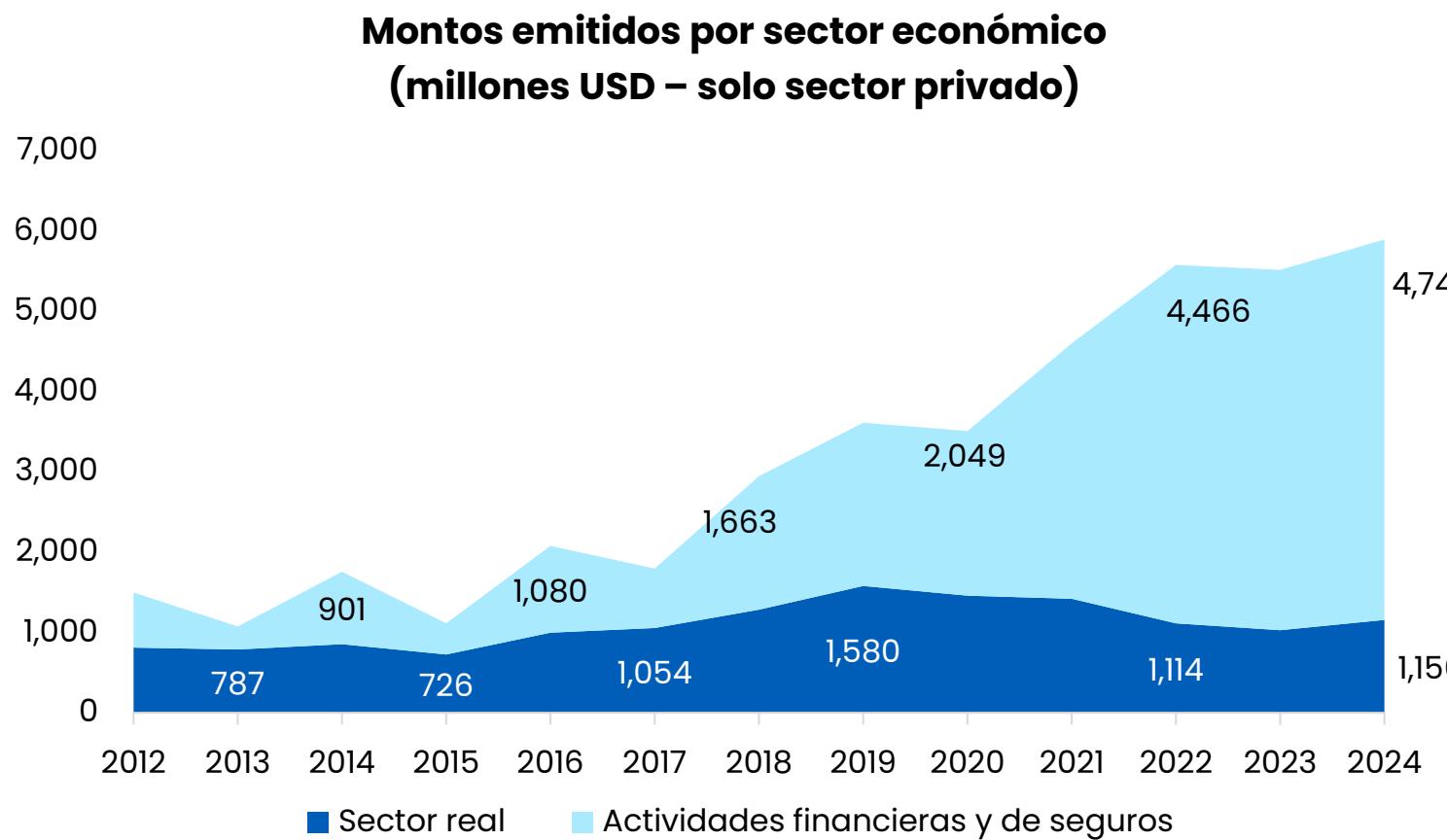
Montos negociados en el mercado de valores (millones USD)



- ✓ 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

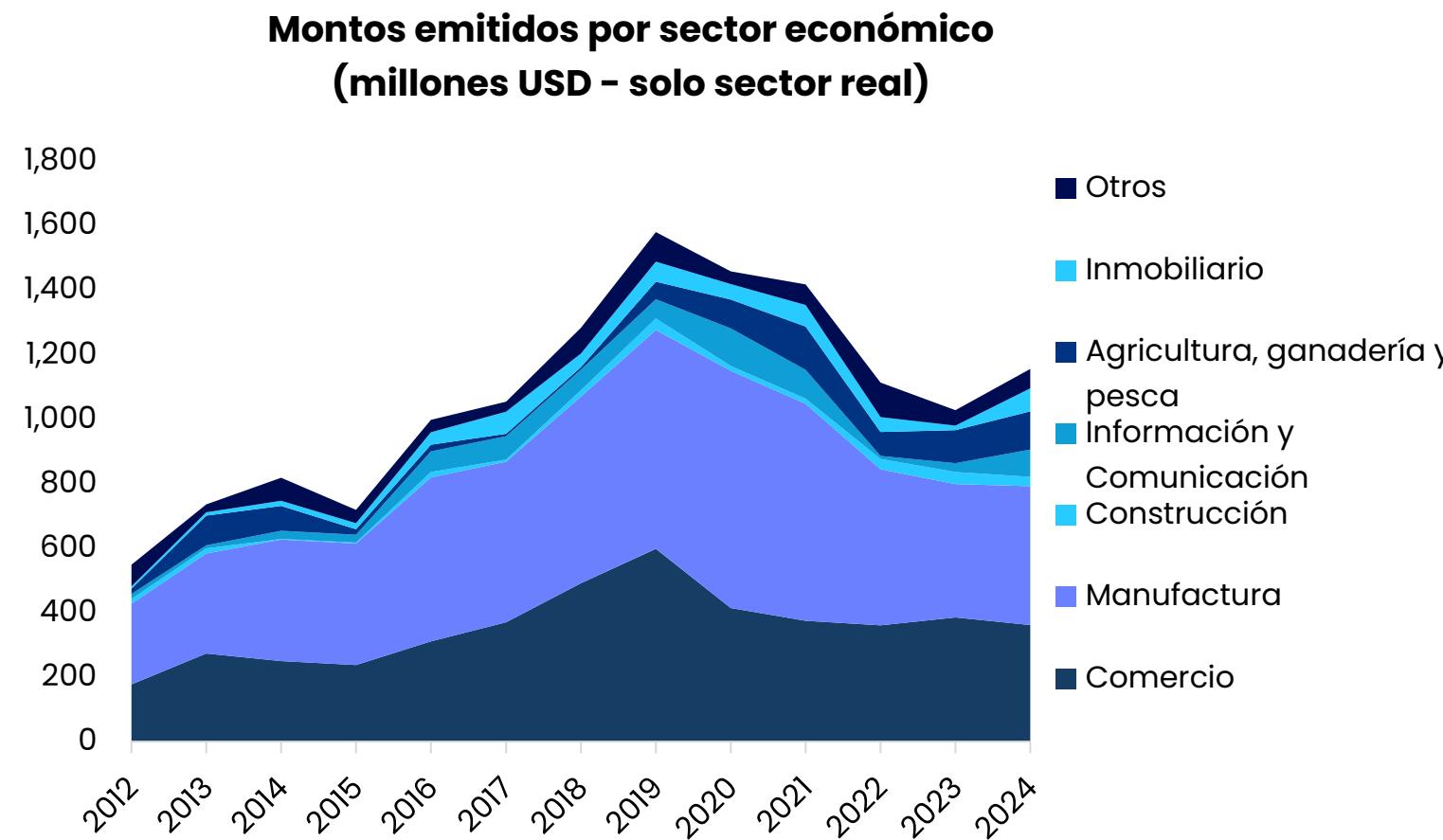


- ✓ Desde 2019, el **sector financiero lidera las emisiones privadas** con diversos instrumentos de ahorro e inversión
- ✓ En 2024, 80% de las emisiones del sector privado fueron realizadas por el sistema financiero, **USD 4,741 millones**
- ✓ El 20% restante son emitidas por el sector real, **USD 1,156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

Fuente: Bolsa de Valores Guayaquil.

Nota: Mercado primario. Se excluye sector público.

Comercio y Manufactura lideran emisiones en el sector real



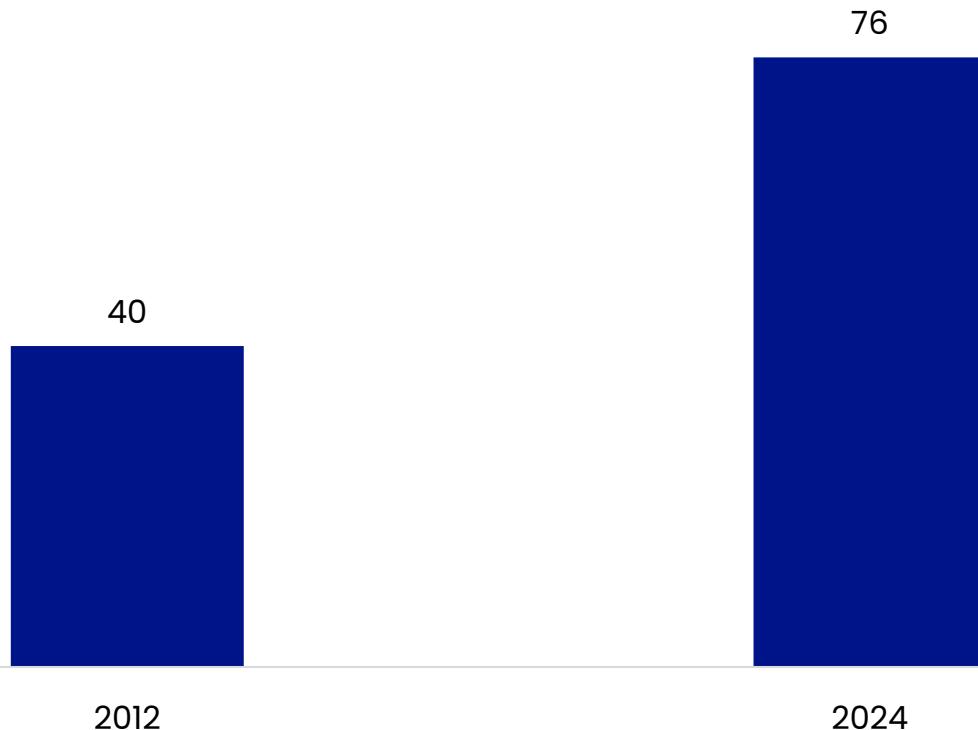
- ✓ El 37% de los montos emitidos en el 2024 fueron de **empresas del sector manufacturero**
- ✓ Le siguen las empresas del sector **comercio con el 31%**
- ✓ Entre ambos sectores emitieron USD 792 millones entre renta fija y variable

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

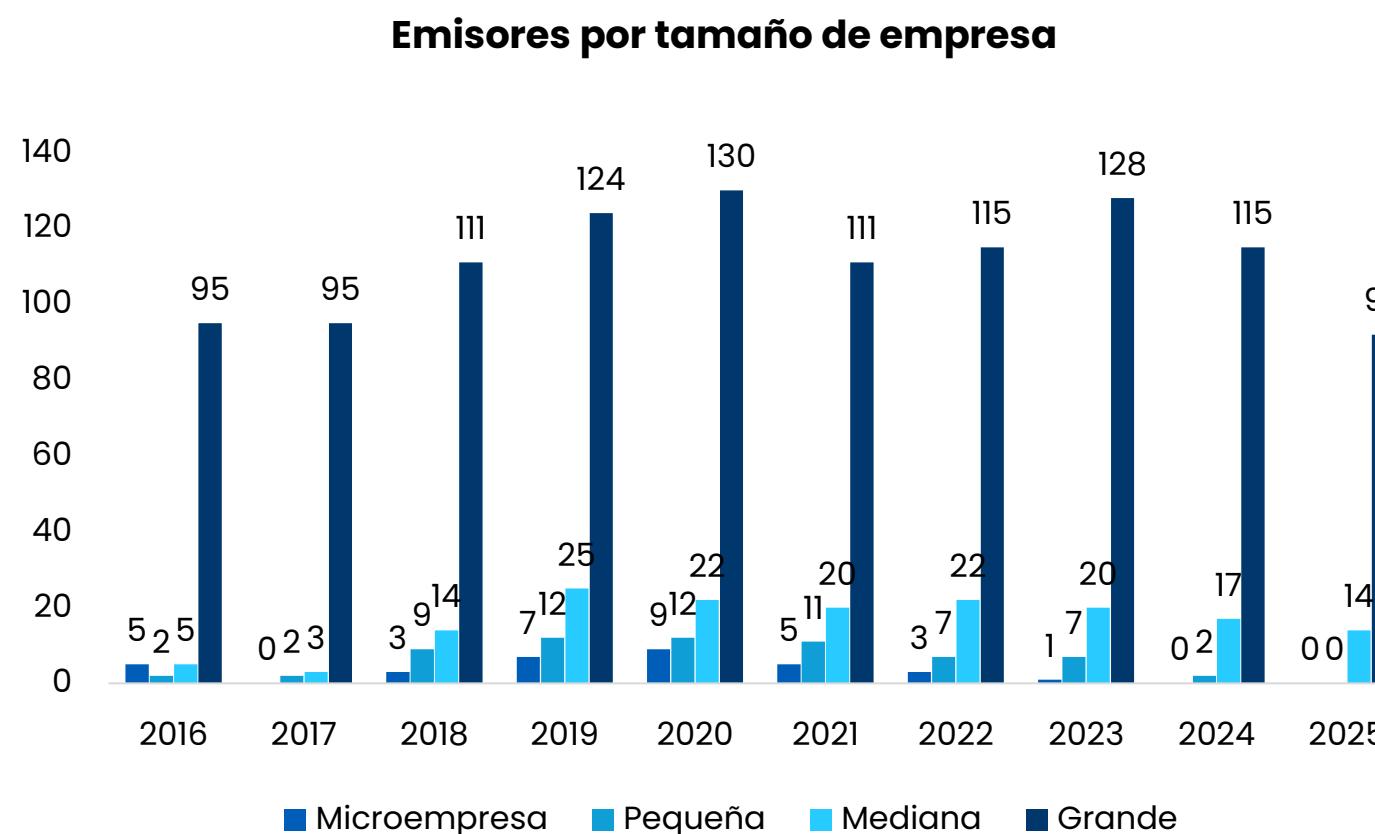


- ✓ Número de emisores activos promedio **ha crecido 90%** en los últimos 12 años
- ✓ En 2024, el número de emisores promedio fue 76

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



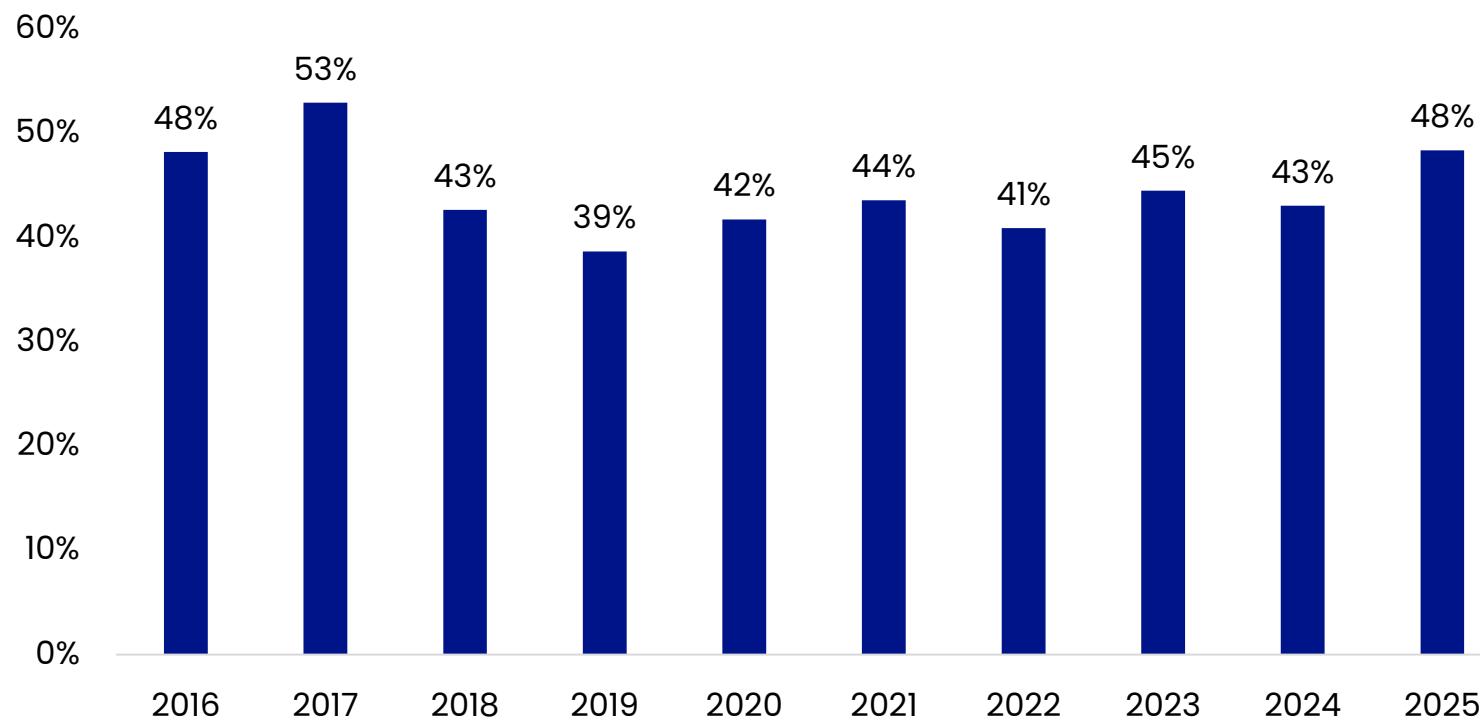
- ✓ El **87%** de las emisiones en el mercado de valores son realizadas por **grandes empresas**
- ✓ El porcentaje de empresas medianas que realizan emisiones se ha mantenido consistentemente alrededor del 13% desde el 2021
- ✓ Las micro y pequeñas disminuyen su participación

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

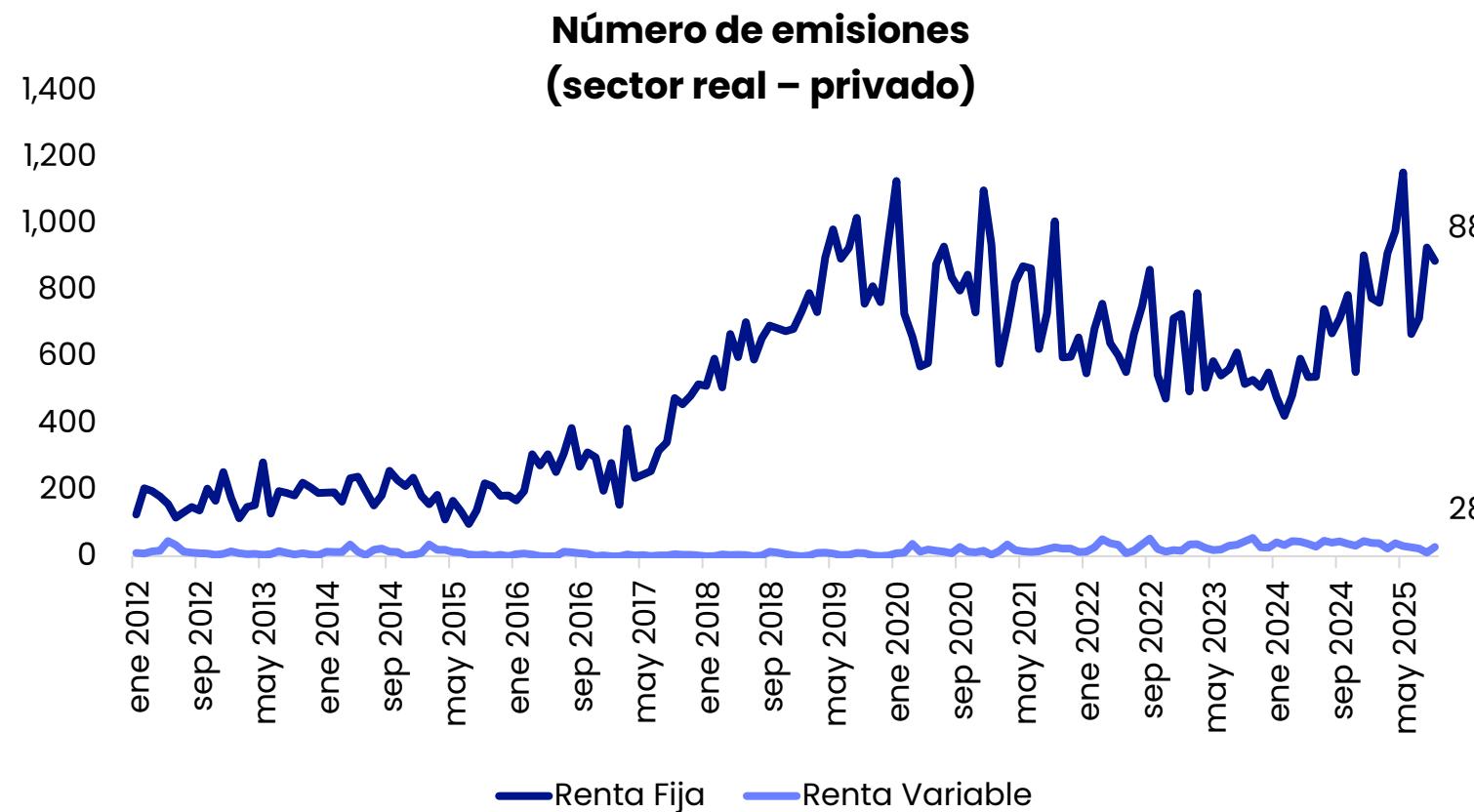


✓ El **48%** de las empresas emisoras del mercado de valores son **exportadores**

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

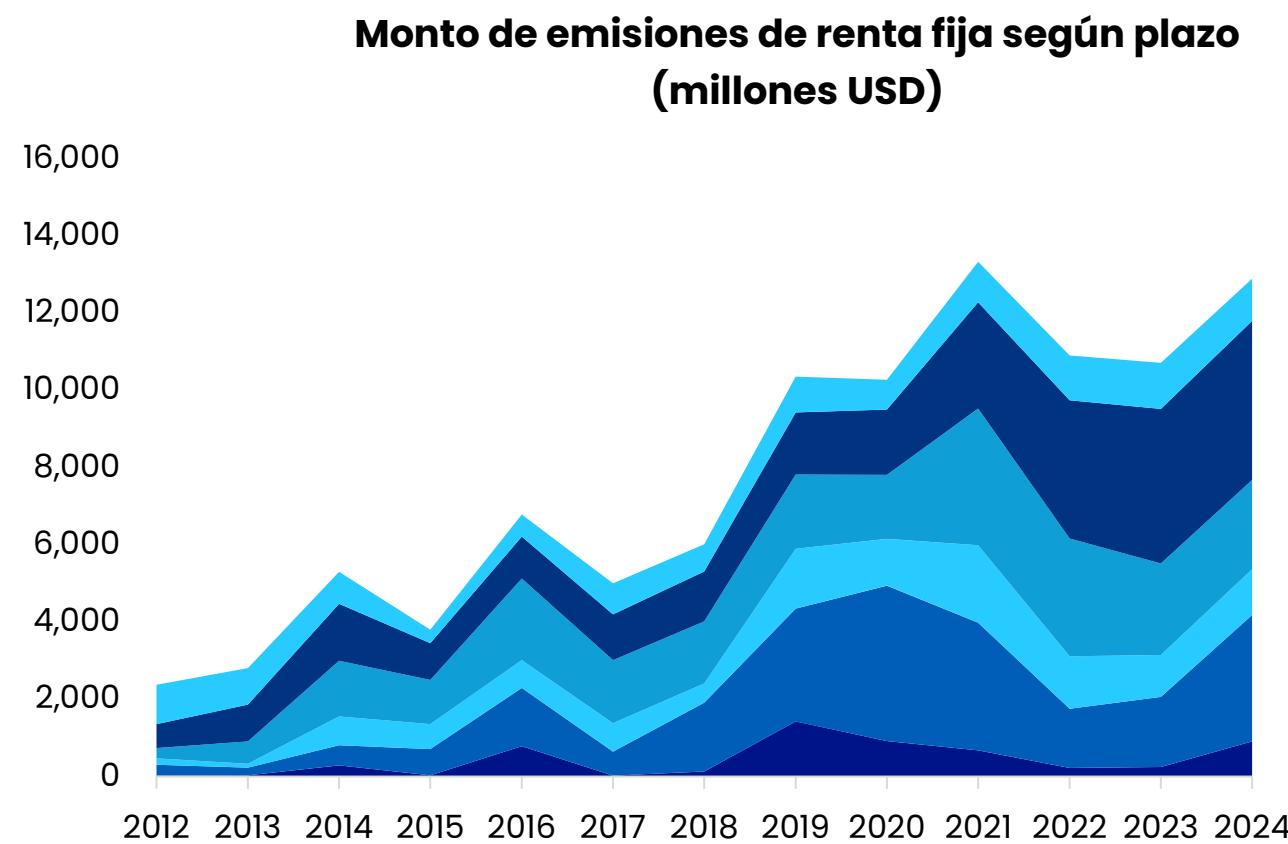


- ✓ Nuevas emisiones de renta fija superan emisiones de renta variable
- ✓ En septiembre 2025, las emisiones de renta fija fueron **32 veces superior** a las renta variable: 888 vs 28
- ✓ Emisiones de renta fija mantienen tendencia creciente desde el 2024

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



Fuente: Bolsa de Valores Guayaquil.

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

- ✓ 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



powered by ANDERSEN.

Departamento de Comunicaciones y Estadísticas
comunicaciones@bvg.fin.ec
cmerchan@bvg.fin.ec