

BVG INSIGHTS

DEPARTAMENTO DE COMUNICACIONES
Y ESTADÍSTICA

150 años de EL NIÑO: Este fenómeno de El Niño podría ser el más fuerte desde que existen registros.

Asamblea Nacional se alista para el segundo debate de la reforma al COMYF.

Negociaciones del mercado de valores rompen récord al primer semestre del año.



julio
9907



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

Editorial

| Una reforma que nos preocupa, un compromiso que no cambia.

Overview: Bursátil y Macroeconómico

Especial Macroeconómico

| Radar Macro
| Radar Externo
| Politic Tracker

Especial Bursátil

| Mercado de Valores: el motor del desarrollo

Columna: Un mercado de valores unificado para el país – Abg. Esteban Pérez (Gerente Legal BVG)

DIRECCIÓN EDITORIAL

Área de Asuntos Públicos de la Bolsa de Valores Guayaquil.

DIRECTOR Carolina Merchán S. * cmerchan@bvg.fin.ec * +593 95 896 2466 **EDITOR DE CONTENIDO** Jeremy Uzca * ruzca@bvg.fin.ec * +593 (4) 380 3550 Ext 155 – 157 **EDITOR DE DISEÑO** Carlos Almeida * calmeida@bvg.fin.ec * +593 (4) 380 3550 Ext 155 – 157

EDITORIAL



Una reforma que nos preocupa, un compromiso que no cambia.

Martha González

*Gerente General
Bolsa de Valores Guayaquil*

Los mercados que no evolucionan pierden su capacidad de crecer. En la Bolsa de Valores Guayaquil entendemos que desarrollarnos exige adaptarnos, modernizarnos y avanzar juntos, incluso frente a escenarios que no compartimos.

La reforma al Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero plantea cambios que, desde nuestra posición técnica, pueden afectar principios esenciales del mercado de valores: la transparencia, la seguridad jurídica, la protección al inversionista, la formación adecuada de precios y una competencia equilibrada.

Desde la BVG hemos asumido nuestra responsabilidad institucional. Participamos activamente en mesas técnicas, presentamos observaciones jurídicas y regulatorias, elaboramos análisis comparados y mantuvimos un diálogo permanente con autoridades, gremios y actores del mercado. Lo hicimos con argumentos, apertura y una visión clara: modernizar debe significar ampliar el financiamiento para el sector productivo, atraer inversión, fortalecer el mercado secundario bursátil y preservar el rol especializado de las instituciones e intermediarios autorizados.

Nuestra posición ha sido firme. Consideramos que una reforma debe fortalecer al mercado de valores, no debilitar su institucionalidad ni fragmentar sus mecanismos de control y transparencia. Sin embargo, este momento no debe dividirnos. Nos exige unir capacidades, actuar con responsabilidad y mirar más allá de la coyuntura. Las reglas pueden cambiar, pero nuestro propósito permanece: construir un mercado más sólido, competitivo y útil para el desarrollo del Ecuador.

En la BVG seguiremos aportando técnica, liderazgo y compromiso. Porque adaptarse no significa renunciar a nuestras convicciones; significa estar preparados para continuar creciendo, defendiendo la confianza y avanzando juntos.



OVERVIEW BURSÁTIL

Eventos Junio



Toque de Campana
Artes Gráficas Senefelder fortalece su crecimiento sostenible a través del mercado de valores

BVG On - Fambridge

Gobierno Corporativo como pilar de confianza para el crecimiento empresarial y del mercado de valores



Toque de Campana

Banco de Desarrollo del Ecuador emite primer bono verde de la banca pública en Guayaquil

BVG On con ARGOS

Educación financiera entra a las aulas y plantea nuevos desafíos para el Ecuador



HUB Bursátil - Universidad Estatal de Bolívar
BVG y Universidad Estatal de Bolívar firman convenio para fortalecer la educación bursátil en el país

OVERVIEW BURSÁTIL

Especial FIMVA

FIMVA 2027: un compromiso con el Ecuador



La Bolsa de Valores Guayaquil ha asumido el liderazgo y el desafío de organizar FIMVA 2027, convencida de que este es un paso estratégico para abrir nuevas oportunidades de inversión para el Ecuador y fortalecer su integración con los mercados internacionales.

Más que ser la sede de un encuentro regional, FIMVA 2027 representa el compromiso de la BVG con el desarrollo del país. Reunir en Ecuador a las principales bolsas de valores, reguladores, organismos multilaterales e inversionistas del continente permitirá posicionar al mercado ecuatoriano ante la comunidad financiera internacional, atraer nuevas alianzas, compartir mejores prácticas y consolidar a la BVG como el Hub Bursátil del Ecuador.

Con casi 60 años de trayectoria, la Bolsa de Valores Guayaquil continúa fortaleciendo su posición como el Hub Bursátil del Ecuador, promoviendo la integración regional, la educación bursátil, la innovación y mecanismos de financiamiento que impulsan el crecimiento sostenible del país.



OVERVIEW JUNIO 2026



1 JUNIO

Ecuador desescala la disputa comercial con Colombia tras victoria de De la Espriella

Se presenta el proyecto de Ley Antimafias en la Asamblea Nacional

2-3 JUNIO

Daniel Noboa anuncia restructuración del Estado

- Se reducen los ministerios de 14 a 10.
- Se envía informe para primer debate de reunión reforma integral al COIP.

26 JUNIO

Reforma al COMYF avanza hacia el pleno. El proyecto tiene como objetivo:

- Eliminar el anatocismo
- Liquidación de cooperativas

Posteriormente, el asambleísta Steve Villacrés (ADN) agrega observaciones relacionadas con:

- Mercado de valores
- Operaciones bursátiles y extrabursátiles

8 - 11 JUNIO

Niel Olsen (ADN) renuncia a la presidencia de la Asamblea Nacional para candidatizarse a la alcaldía de Guayaquil

Es reemplazado por Mishel Mancheno (ADN)

Ecuador avanza en su salida del SUCRE

Comienza el mundial de Fútbol

2 julio

Prime debate de la reforma al COMYF

La discusión quedó dividida entre:

- Quienes buscan una mayor participación del Banco Central con la apertura de canales extrabursátiles
- Quienes advirtieron sobre la fragmentación del mercado, la pérdida de transparencia, conflictos de interés y debilitamiento de la formación pública de precios.

10 JULIO

Bolsa de Valores Guayaquil (BVG) da su intervención en defensa del mercado de valores

Entre los puntos principales de su defensa están:

- **Eliminar el rol de la banca como intermediario bursátil**
- **Limitar la negociación extrabursátil de la deuda pública al sector primario**



Programa 360



Conoce sobre el
mercado de valores

¿Eres **estudiante universitario**
y quieres aprender sobre el
mercado de valores de
manera **gratuita**?



¡Sin costo!



Aprende.
Entiende el mercado.



Conecta.
Conoce oportunidades.



Crece.
Construye tu futuro financiero.



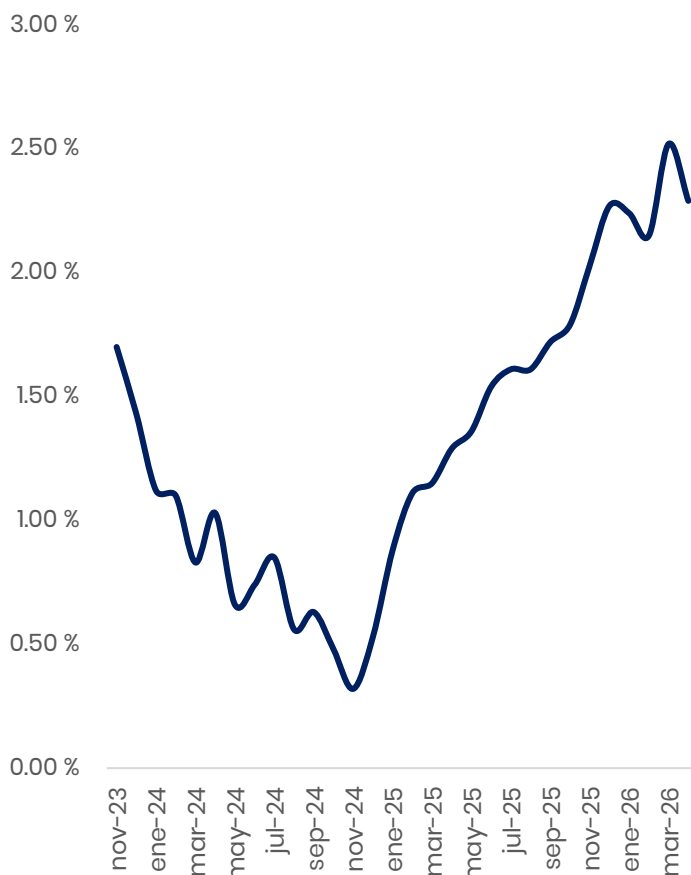
Contáctate con nosotros:



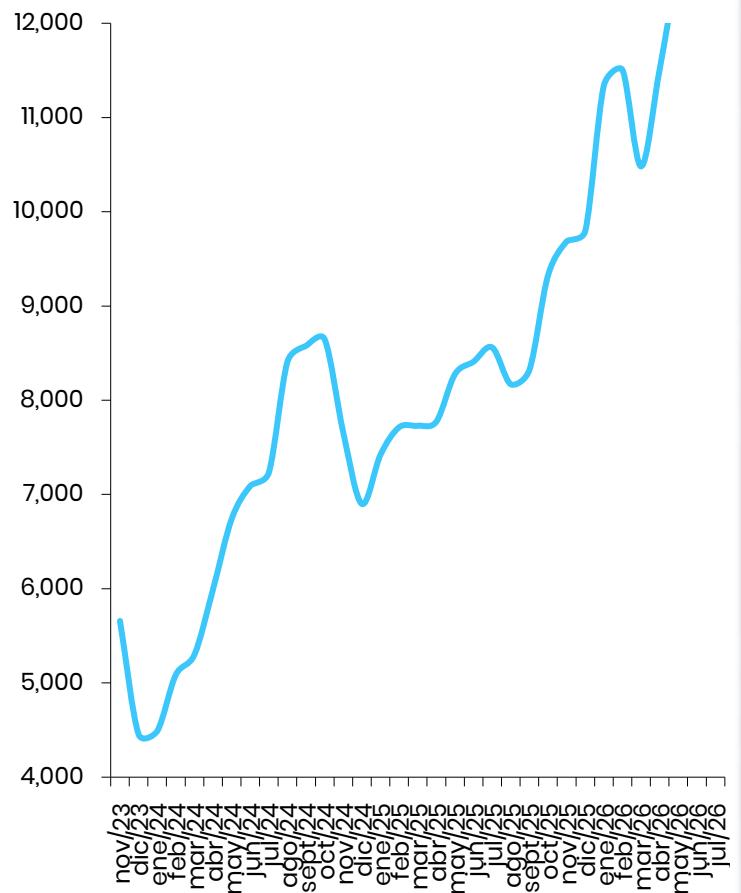
kpalma@bvg.fin.ec



Variación anual empleo registrado en el Instituto de Seguridad Social (IESS)

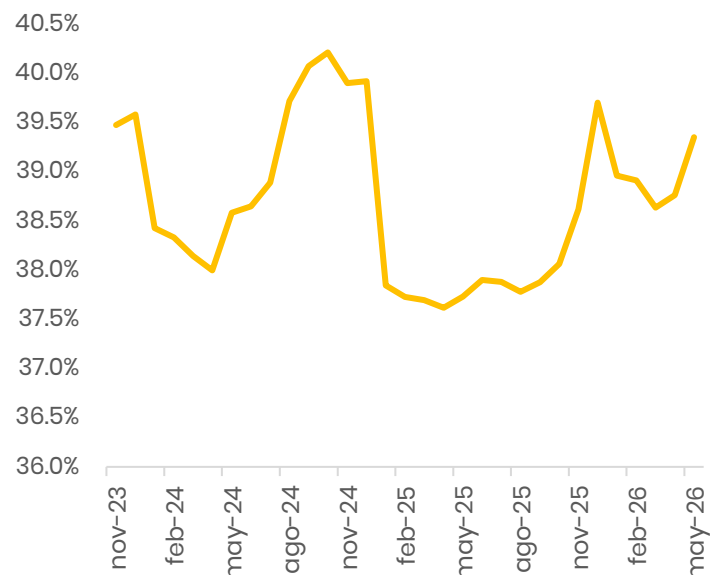


RESERVAS INTERNACIONALES (En millones de dólares)



- Continua aceleración del crecimiento interanual del empleo registrado en la Seguridad Social desde noviembre de 2024.
- Desde enero 2024, las reservas internacionales crecieron un 180%.
- La deuda pública como porcentaje del PIB se ha incrementado en aprox. 1% desde el junio de 2025.

DEUDA PÚBLICA % PIB



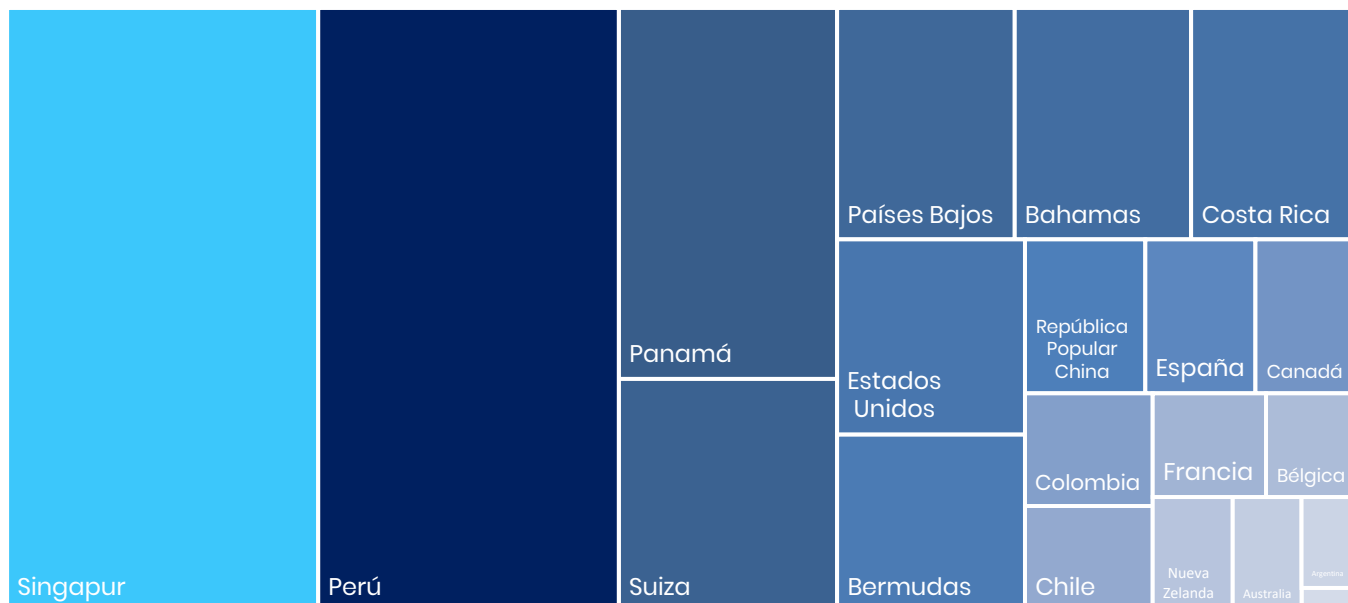
Fuente: BCE, INEC

RADAR MACRO

Evolución del riesgo país



Inversión extranjera directa (IED) 1er trimestre 2026



Fuente: BCE

RADAR EXTERNO

Asamblea Nacional se alista para el segundo debate de la reforma al COMYF: La reforma podría debilitar el vector de precios y concentrar el mercado de valores en la banca.

Las reformas al mercado de valores fueron propuestas por Steve Villacrés (ADN)

Entre las reformas está:

- **Cambiar la definición de mercado extrabursátil:** el mercado extrabursátil podrá incluir todos los papeles emitidos por el sector público.
- **Expandir los intermediarios de valores:** las instituciones financieras (bancos y cooperativas) pasarán a ser intermediarios del mercado de valores.



Riesgos de la reforma:

- **El mercado de valores quedaría concentrado:** La reforma propone que la banca ocupe el rol de intermediario bancario, esto significaría real.
- **Debilitamiento de la formación de precio:** La fragmentación del mercado de valores en distintos sistemas, significaría tener menos información para la formación de precios.
- La redefinición del mercado extrabursátil que se propone.

Violación del principio de unidad de materia: El objetivo original de la reforma era mejorar las condiciones de los clientes de la banca. Pero las observaciones sobre el mercado de valores no se relacionan con ese objetivo.

Reforma al COMYF plantea que todo los títulos públicos pasen a formar parte del mercado extrabursátil: Se negociarían desde una plataforma del estado.

Esteban Pérez – Gerente Legal de BVG:



“La modernización no debe ser ordenada, no podemos ir de cero a cien de un plumazo ”

- **Falta de especialización:** Vamos a tener instituciones no especializadas lo cual podría atraer disparidad regulatoria. Actualmente, los bancos pueden participar por medio de casas especializadas.
- **Conflicto de interés:** Actualmente, tenemos bancos y casas de valores, si la banca concentra ambas actividades, podría esta decidir o guiar al usuario en función de los intereses de la institución y no del usuario.
- **Propuestas desde la BVG para modernizar el mercado:**

- Integrar el mercado ecuatoriano con los internacionales.
- La negociación de valores no inscritos por medio de plataformas.
- La titularización de flujos futuros.
- La inclusión de los mercados de commodities.

“No decimos que no porque es competencia y la competencia siempre es positiva”

Por otro lado, Catalina Pazos – Directora Ejecutiva de ASOCAVAL:

- **Mencionó que las casas de valores no están en contra de que la banca ocupe el rol de intermediario de valores:** aseguró que la competencia es siempre positiva.

- **Recordó a los presentes que lo que busca esta reforma ya ocurría antes de la reforma del 2014.** Y que las casas respaldadas por bancos eran más fuertes.

- **Adicionalmente, mencionó que el problema no es que entré la banca.** Sino asegurarse de que compitan con las mismas reglas.

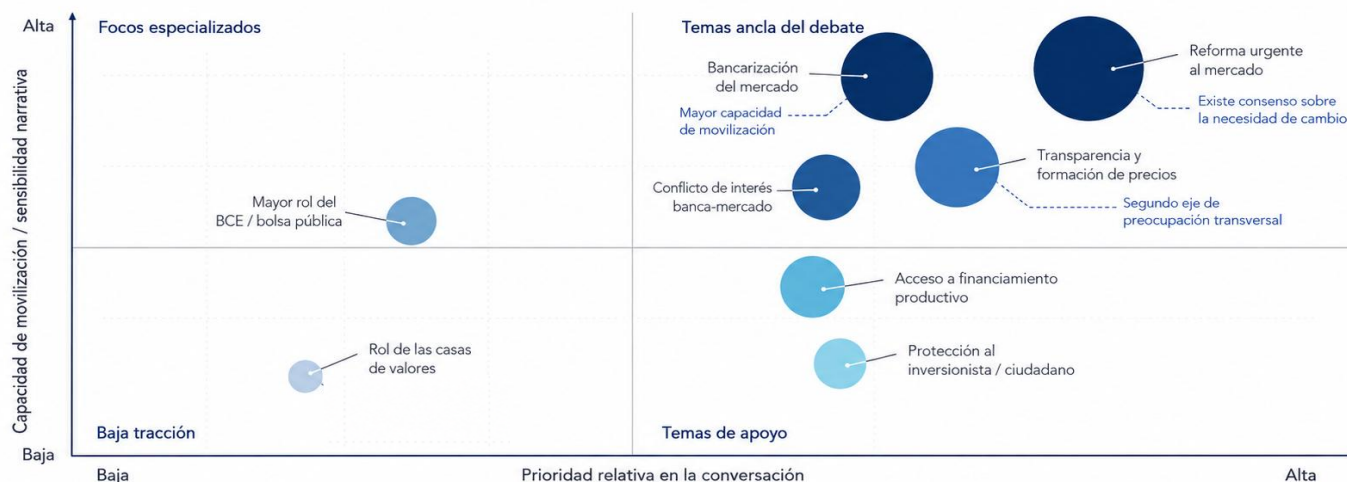


COMYF de la Asamblea a la ciudadanía. BVG realiza levantamiento de percepción con actores claves.

Mapa de percepción de la reforma al mercado

Prioridad relativa de los temas en la conversación general vs capacidad de movilización narrativa

Síntesis general del informe de lectura por stakeholders – COMYF



Conflicto de interés y afectación a tenedores de bonos públicos (proveedores y jubilados), los temas de mayor preocupación. La BVG ha estado presente en medios para dar a conocer su postura, los posibles riesgos de la reforma y conocer preocupaciones de la ciudadanía.

expreso

expreso

MERCADO DE VALORES

A un día del debate, la BVG alerta riesgos en la reforma al mercado de valores

La Bolsa de Valores de Guayaquil ha solicitado revisar el proyecto que la Asamblea realizará el primer debate mañana 2 de julio



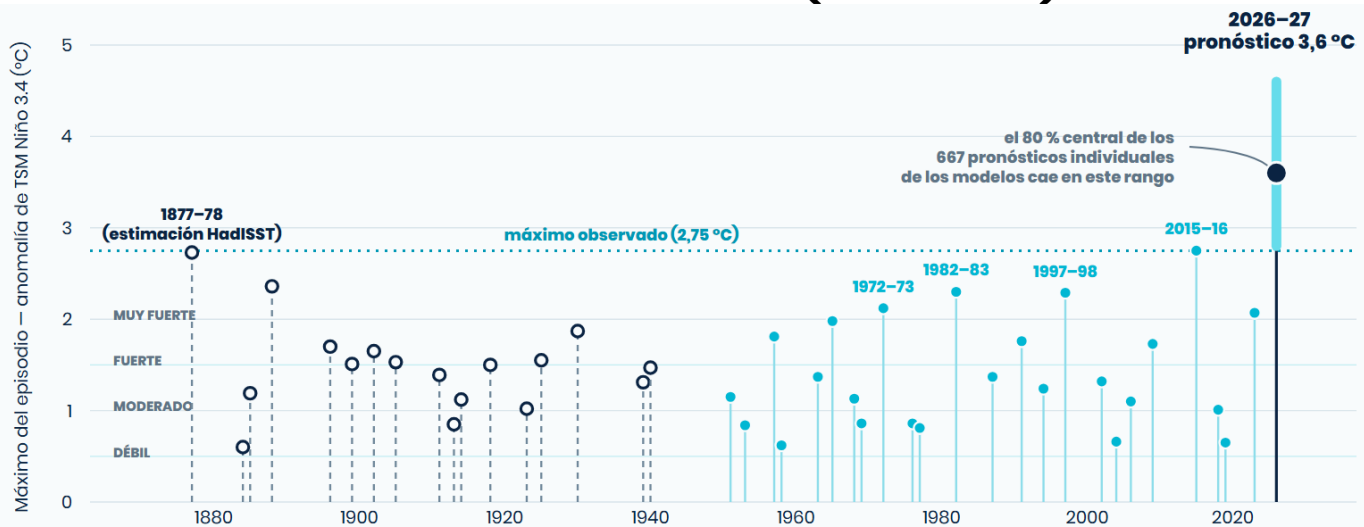
La reforma al mercado de valores genera división en la Asamblea

Los gremios bursátiles alertan riesgos en precios, liquidez y trazabilidad antes de aprobar la reforma al mercado de valores



150 años de EL NIÑO: Según diferentes fuentes meteorológicas, este fenómeno de El Niño podría ser el más fuerte desde que existen registros.

Grados de temperatura estimados en cada ciclo de fenómeno de El Niño (1880-2026)



El Fenómeno de El Niño en cifras:

- **Según la NOAA**, existe un **81% de probabilidad** de que El Niño alcance una intensidad muy fuerte entre octubre y diciembre de 2026.
- **El Banco Central del Ecuador estima** que un Niño moderado podría restar entre **1,2% y 1,7%** al crecimiento anual del PIB.
- Un Niño extraordinario podría reducir el crecimiento entre **2,0 y 2,2 puntos**
- **El BCE estima** pérdidas crediticias brutas de **USD 2.332 millones** bajo un Niño moderado y de **USD 2.705 millones** bajo uno severo.

La NOAA advierte que la intensidad oceánica de El Niño no determina automáticamente la magnitud de sus efectos locales; las lluvias, la exposición territorial y la calidad de la infraestructura serán determinantes.

SÍGUENOS EN NUESTRAS REDES

Conéctate con la Bolsa de Valores
Guayaquil y mantente al día con
noticias, cultura bursátil, eventos,
podcast y contenido del mercado
de valores.



SÍGUENOS EN:



Instagram



LinkedIn



YouTube



Spotify



INFORMACIÓN QUE GENERA **CONFIANZA**,
CONEXIONES QUE **MUEVEN AL MERCADO**.

OVERVIEW BURSÁTIL

Especial FIMVA

BVG fortalece su liderazgo regional y abre nuevas oportunidades para el mercado de valores ecuatoriano



La Bolsa de Valores Guayaquil consolida su participación en el Directorio de AMERCA, impulsa la integración bursátil de las Américas y asume el liderazgo de FIMVA 2027 como parte de su compromiso con el desarrollo del Ecuador.

La Bolsa de Valores Guayaquil (BVG), el Hub Bursátil del Ecuador, participó en el Foro Internacional de Mercados de Valores de las Américas (FIMVA), el principal encuentro que reúne a bolsas de valores, depósitos centrales, reguladores, intermediarios financieros y líderes del mercado de capitales de Iberoamérica.

La participación de la BVG reafirma el liderazgo que la institución ha construido dentro de la Asociación de Mercados de Capitales de las Américas (AMERCA), organización de la cual forma parte de su Directorio y participa activamente en diversos comités técnicos, entre ellos el Comité de Regulación. Desde estos espacios, la BVG contribuye a la construcción de iniciativas orientadas a fortalecer los marcos regulatorios, facilitar la integración bursátil y promover mercados de capitales más dinámicos,

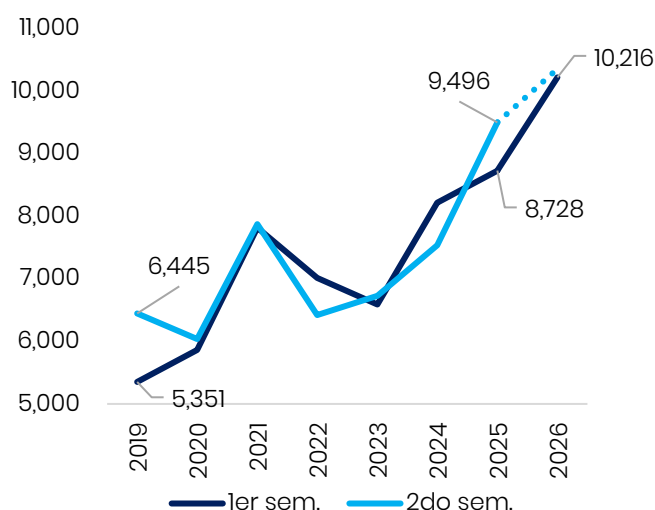
Esta participación permite que la experiencia ecuatoriana forme parte de las discusiones regionales sobre interoperabilidad entre mercados, operaciones transfronterizas, armonización regulatoria y nuevos mecanismos que faciliten el acceso de empresas e inversionistas a mayores oportunidades de financiamiento e inversión. En este contexto, la BVG continúa abriendo las puertas a nuevas oportunidades de inversión para el Ecuador, conectando al país con las mejores prácticas y actores del mercado regional

“BVG, el Hub Bursátil del Ecuador, está abriendo las puertas a nuevas oportunidades de inversión para el país. Nuestra participación en AMERCA y FIMVA nos permite acercar al mercado ecuatoriano las mejores prácticas internacionales e impulsar iniciativas que fortalezcan el desarrollo del mercado de valores.”

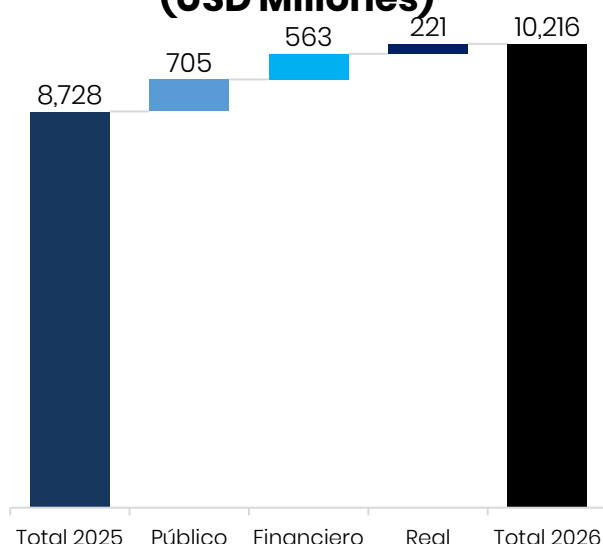
Una visión articulada para el desarrollo del mercado. Como parte de la delegación ecuatoriana participó Roberto Basantes, miembro de la Junta de Política y Regulación Financiera y Monetaria, cuya presencia reflejó el compromiso de las autoridades nacionales con el fortalecimiento del mercado de valores. Su liderazgo ha demostrado la apertura del Gobierno del Ecuador para impulsar un marco regulatorio que contribuya a profundizar el dinamismo del mercado de capitales, fomentar la inversión y ampliar las oportunidades de financiamiento para el sector productivo.

Negociaciones del mercado de valores rompen récord al primer semestre del año. Segundo semestre proyecta estabilización.

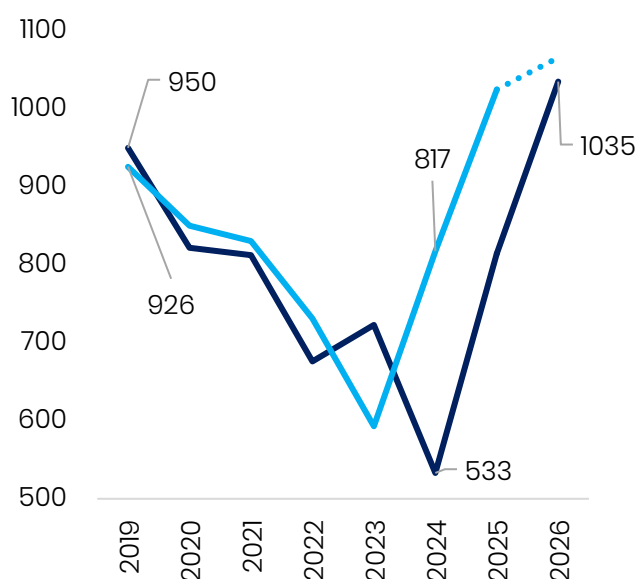
Montos Negociados por semestre (USD Millones)



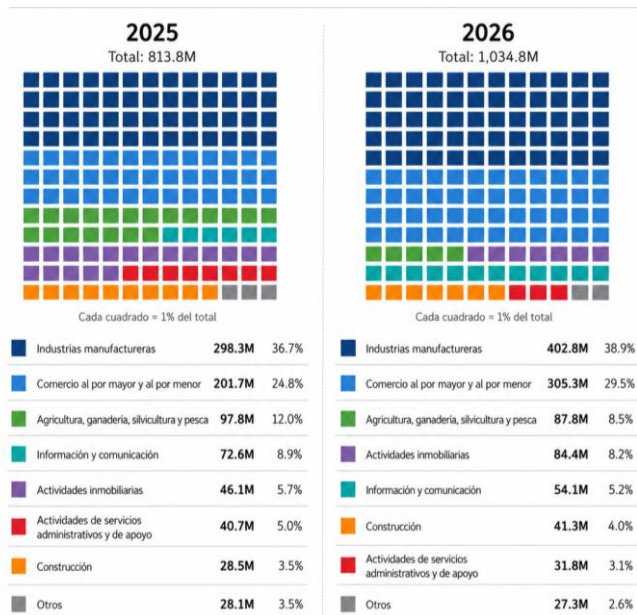
Aportación por sector al primer semestre (USD Millones)



Montos Negociados del sector real por semestre (USD Millones)



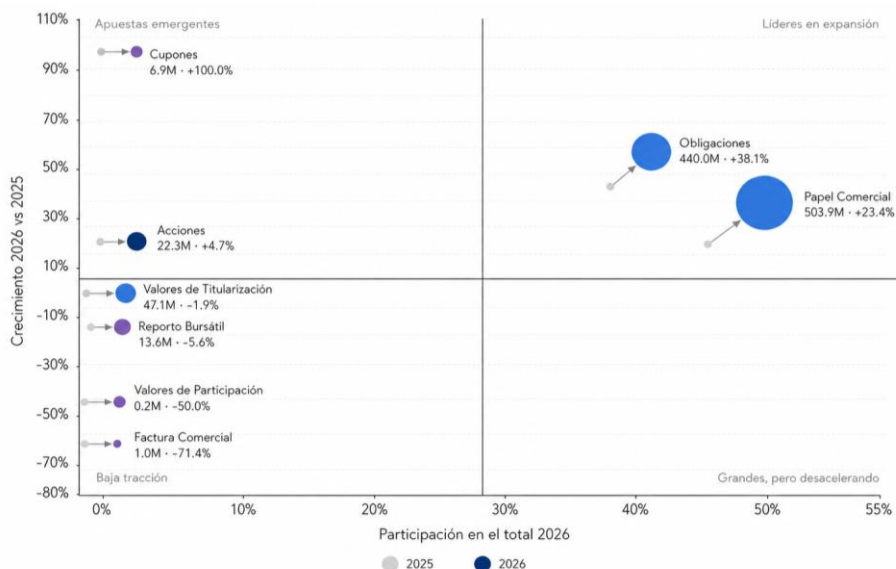
Aportación por actividad económica al primer semestre (USD Millones)



Sector real muestra una doble señal de profundidad y capta apetito entre deuda y capital.

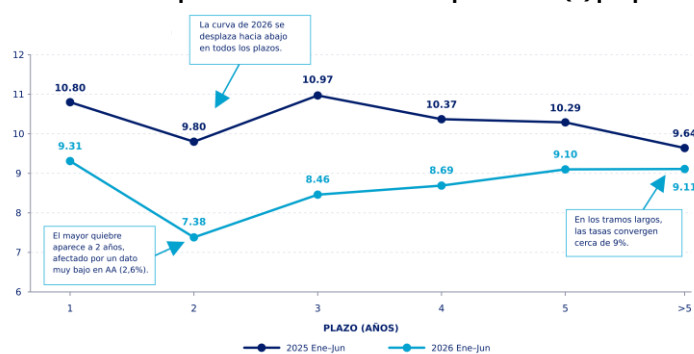
Mapa de impulso del mercado

Participación en el total 2026 (eje X) vs crecimiento 2026 vs 2025 (eje Y) – valor efectivo por título en millones de USD (tamaño)



- **El papel comercial y las obligaciones** lideraron el impulso del mercado de valores un crecimiento elevado y una fuerte participación.
- **El mayor crecimiento vino por los cupones**, aunque con una participación aún baja.

Promedio simple del rendimiento nominal ponderado (%) por plazo



Cambio promedio de la tasa de interés según la calificación de riesgo



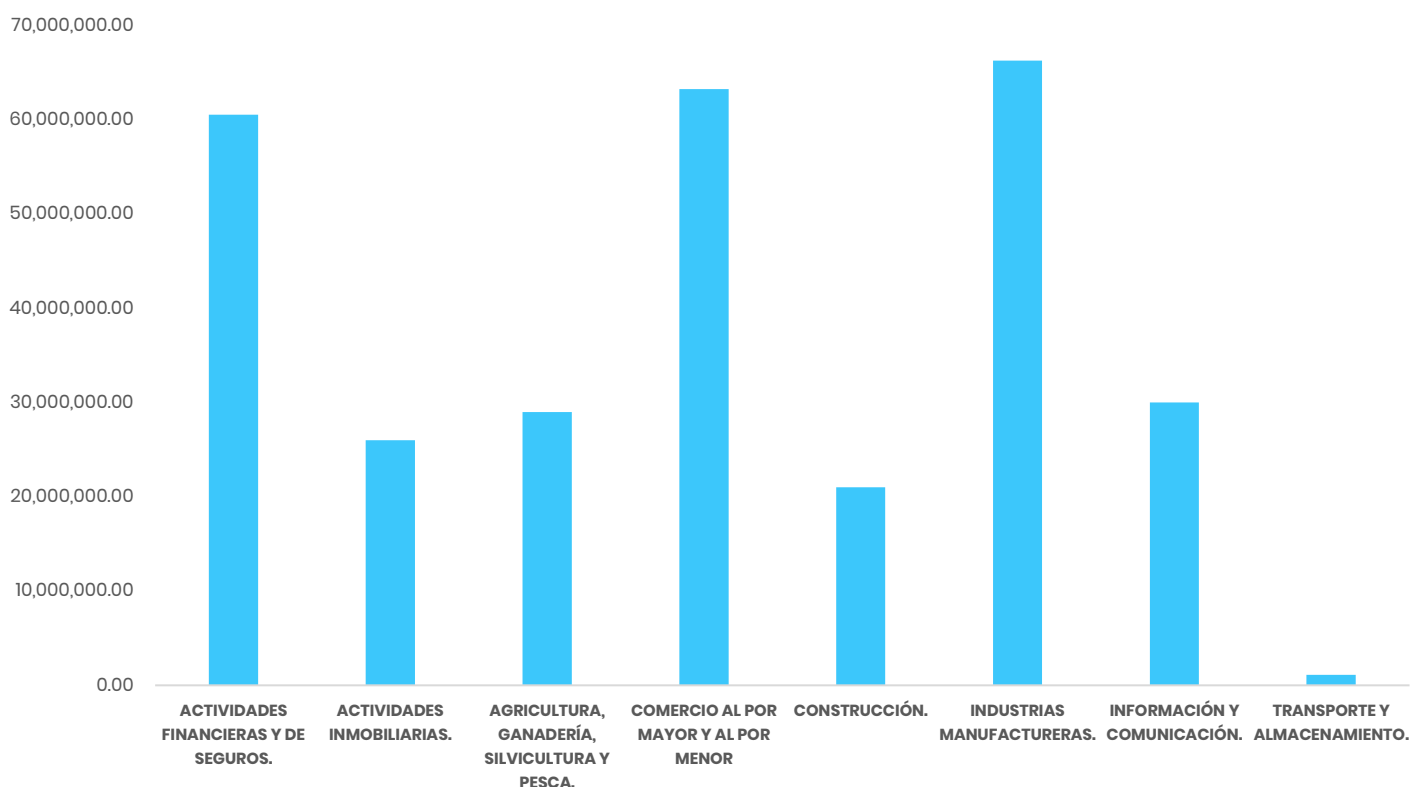
- **Apartir del tercer año** Hay una tendencia a que el rendimiento promedio converja. En los tramos mayores a 5 años, la tasa converge cerca del 9%.
- **El diferencia del cambio promedio entre la la calificación AA+ y AAA- fue de 1.1 puntos porcentuales.**

Fuente: Bolsa de Valores Guayaquil

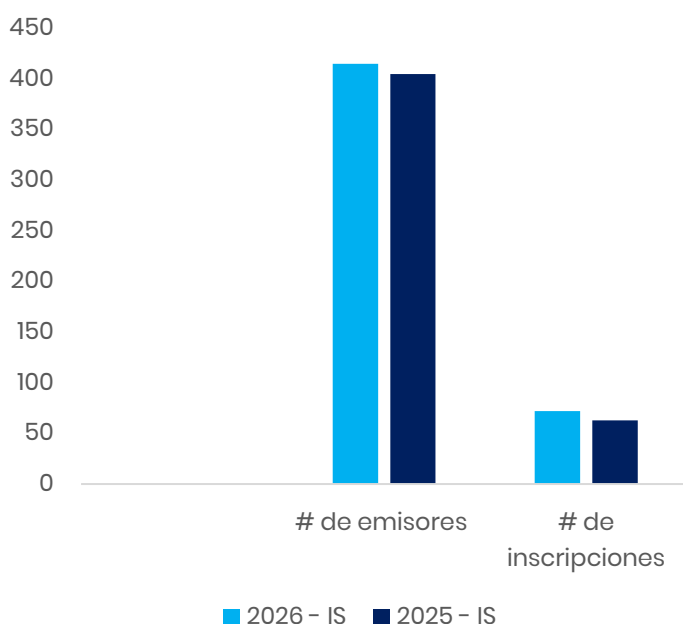
Nota: Cifras con corte a junio 2026. Cifras corresponden a datos del sector real.



Montos emitidos por sector – 1er semestre 2026



Número de emisores y de inscripciones



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

- El número de emisores ha crecido un 14% con respecto al primer semestre del 2026
- El número de inscripciones ha crecido un 2%

El sector con más montos emitidos durante el primer semestre de 2026 fue el sector de la industria manufactura con 66.3 millones.



#	Administradora de fondos y fideicomisos	Patrimonio Administrado
1	FIDUCIA S.A.	949M
2	FIDEVAL	665M
3	ANEFI S.A.	376M
4	VANGUARDIA	283M
5	GENESIS	206M
6	FIDUTLAN	114M
7	ZION	112M
8	AFPV	77M
9	PLUSFONDOS	52M
10	SMARTFONDOS	41M
11	GENERATRUST	21M
12	CAPITALIUM	6M
13	ADMUNIFONDOS	5M
14	MAXFONDOS	5M
15	FUTURFID	2M

	Emisores	Monto Emisión
1	TELCONET S.A.	25M
2	EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN	22M
3	LA FABRIL S.A.	20M
4	BANCO DE MACHALA S.A.	15M
5	FORMAPER S.A.	14M
6	GREEN ENERGY CONSTRUCTIONS & INTEGRATION C&I S.A.	10M
7	IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A.	10M
8	BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A.	8M
9	PLASTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.	8M
10	PROMOTORES INMOBILIARIOS PRONOBIS S.A.	8M

Top	Casa de Valores	Valor efectivo
1	SILVERCROSS	1,620.95M
2	PICAVAL	1,224.92M
3	ASESOVAL	456.84M
4	ADVFIN S.A.	331.82M
5	PROBROKERS	283.44M
6	MASVALORES	271.32M
7	PLUSBURSÁTIL	246.17M
8	ACCITLAN	237.27M
9	METROVALORES	182.78M
10	INTERVALORES	110.98M
11	ECUABURSÁTIL	108.89M
12	SMARTCAPITAL	107.00M
13	FUTUROCAPITAL	83.53M
14	MERCAPITAL	74.61M
15	FIDUVALOR	57.14M
16	SANTA FE	51.29M
17	CASAREAL	50.18M
18	KAOVALSA	46.57M
19	ANDESCAPITAL	44.66M
20	ORION	25.89M
21	ALBION	23.02M
22	ANALYTICA SECURITIES	17.11M
23	PLUSVALORES	16.85M
24	EQUITY CASA DE VALORES S.A.	11.35M
25	VECTORGLOBAL	8.20M
26	VALUE	5.05M
27	MERCHANT VALORES	1.34M

Fuente: Bolsa de Valores Guayaquil.

Nota: Corte 30 de junio 2026. Montos negociados de casas de valores pertenecen las negociaciones de la plaza bursátil BVG.



Un mercado de valores unificado para el país



Abg. Esteban Pérez
Gerente Legal
Bolsa de Valores Guayaquil

La reforma al Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero, hoy en análisis en la Asamblea Nacional, se presenta como una modernización del mercado de valores ecuatoriano. Detrás del lenguaje técnico, sin embargo, se puede estar jugando una decisión de política económica de primer orden: cómo se financia el Estado y, principalmente, bajo qué reglas circula la deuda soberana.

El régimen vigente obliga a que la deuda pública interna se negocie entre inversionistas en el mercado bursátil. Esa obligación no es un privilegio de las bolsas: es la condición que hoy permite que exista una curva de rendimientos soberana visible, una referencia de precios para valorar emisiones privadas, un registro público en tiempo real del endeudamiento estatal y un espacio donde inversionistas grandes y pequeños concurren bajo las mismas reglas.

El proyecto elimina esa obligación. Coloca a las bolsas y a las plataformas de negociación en paridad y habilita al Banco Central para ejecutar subastas secundarias de deuda soberana en su propia infraestructura. La consecuencia previsible no es una modernización, sino una fragmentación: la deuda pública dejará de negociarse en un espacio unificado y pasará a circular por canales paralelos.

Los efectos económicos son directos. Sin curva soberana de referencia, toda valoración financiera en el país se encarece. Sin acceso amplio, los pequeños inversionistas quedan fuera de un mercado que hasta hoy estaba abierto. El efecto previsible es una disminución de inversionistas por encontrar que liquidar sus posiciones se convierte en un ejercicio costoso e incierto.

Un mercado de valores sirve al país cuando es transparente, plural y competitivo. La reforma, tal como está redactada, corre el riesgo de caminar en dirección contraria si no se hacen los ajustes necesarios. Modernizar no es concentrar: es fortalecer las instituciones que permiten al ahorro nacional financiar al Ecuador en condiciones visibles para todos.



Mayor información a comerchan@bvg.fin.ec