



# ASOCAVAL

Asociación de Casas de Valores del Ecuador

## BOLETÍN ASOCAVAL NO. 9 MAYO 2026

El Boletín ASOCAVAL No. 9 presenta un análisis sobre la importancia de fortalecer la conexión del mercado de valores ecuatoriano con la región, destacando cómo la integración de mercados puede contribuir a ampliar la base de inversionistas, mejorar la liquidez y facilitar nuevas oportunidades de financiamiento para empresas y proyectos productivos en el país. Además, se aborda la necesidad de avanzar en estándares comunes, interoperabilidad y mecanismos que impulsen un mercado más competitivo y con mayor proyección internacional.

Esta edición también analiza los desafíos regulatorios y de supervisión frente a la modernización del mercado, la digitalización de los servicios financieros y los nuevos riesgos asociados a la innovación tecnológica. Asimismo, se presentan las cifras más relevantes del mercado durante abril de 2026, reflejando el crecimiento del monto negociado, la participación de los distintos sectores y la evolución de las principales actividades impulsadas por ASOCAVAL para fortalecer el desarrollo del mercado de valores ecuatoriano.

## Radars del Mercado

### Conectar mercados para que Ecuador crezca

El mercado de valores ecuatoriano tiene una oportunidad que no debe verse como lejana ni reservada para mercados más grandes: conectarse de manera más eficiente con la región. La integración de mercados no significa necesariamente fusionar instituciones ni perder identidad local; significa construir puentes operativos, normativos y tecnológicos que permitan que emisores, inversionistas e intermediarios accedan a un mercado más amplio, más visible y con mejores estándares.

Para Ecuador, esta discusión es especialmente relevante. La dolarización ofrece una base de estabilidad, pero el mercado aún tiene baja penetración, una necesidad creciente de financiamiento empresarial y espacio para adoptar estándares internacionales. Conectarnos con otros mercados puede ayudar a ampliar la base de inversionistas, mejorar la liquidez, facilitar el acceso de las empresas al capital y elevar las prácticas de transparencia, gobierno corporativo e información.

La experiencia regional deja una lección clara: la integración por sí sola no genera resultados si no viene acompañada de liquidez, reglas claras, incentivos adecuados e interoperabilidad real. El reto no es únicamente tecnológico; también es regulatorio, tributario y de coordinación entre actores públicos y privados. Por eso, más que pensar en una integración como un evento, debemos verla como un proceso gradual, modular y escalable.

¿Qué debemos hacer juntos? Primero, construir una visión compartida de largo plazo entre bolsas, casas de valores, emisores, inversionistas, reguladores y autoridades. Segundo, avanzar en estándares comunes de información, operación y post negociación. Tercero, promover mecanismos que faciliten el acceso transfronterizo, como acuerdos de cooperación, reconocimiento mutuo y esquemas de conexión entre infraestructuras. Finalmente, debemos alinear incentivos para que la conexión de mercados genere valor concreto: más emisores, más inversionistas, mayor profundidad y mejores oportunidades para financiar el crecimiento productivo del país.

La conexión de mercados no es un fin en sí mismo. Es una herramienta para que Ecuador deje de mirar su mercado de capitales como un espacio pequeño y aislado, y empiece a proyectarlo como parte de una región capaz de competir, atraer inversión y financiar desarrollo.



## Desafíos de la Supervisión ante la Modernización Normativa y la internacionalización del Mercado de Valores Ecuatoriano

La regulación emitida en los últimos años, los procesos de integración regional, la digitalización de los servicios financieros y el fortalecimiento de los sistemas de prevención de lavado de activos configuran un nuevo entorno para todos los participantes del mercado de valores en el Ecuador: bolsas, depósitos de valores, emisores, intermediarios, inversionistas, calificadoras de riesgo y organismos de regulación y supervisión.

En este contexto, la gestión de supervisión del mercado ya no puede limitarse a una función reactiva o exclusivamente sancionadora. Hoy, el reto para el ente de control consiste en acompañar el desarrollo del mercado garantizando simultáneamente transparencia, integridad, estabilidad y competitividad.

### Un mercado en proceso de transformación

La internacionalización y la integración de los mercados de capitales en América Latina son una realidad cada vez más evidente. Procesos de integración bursátil, interoperabilidad tecnológica, mayor movilidad de capitales y nuevos instrumentos financieros están redefiniendo la dinámica regional.

Entre los últimos cambios regulatorios más relevantes en Ecuador, está la Ley Orgánica de Prevención, Detección y Combate del Delito de Lavado de Activos y de la Financiación de Otros Delitos, así como su Reglamento General. Este marco normativo fortalece el sistema nacional de prevención, incorpora conceptos técnicos más robustos y consolida el enfoque basado en riesgos, conforme a estándares internacionales promovidos por el GAFI.

La nueva normativa implica importantes retos para los participantes del mercado de valores, entre los que se destaca:

- Fortalecimiento de los sistemas de debida diligencia;
- Identificación efectiva del beneficiario final;
- Monitoreo transaccional con enfoque preventivo;
- Gestión integral de riesgos;
- Fortalecimiento del rol de los oficiales de cumplimiento; e
- Implementación de mecanismos de trazabilidad y reporte oportuno

Para el supervisor, esto supone evolucionar hacia esquemas de supervisión más dinámicos, tecnológicos y preventivos. La supervisión basada en riesgos ya no constituye únicamente una buena práctica internacional; representa una necesidad operativa frente a estructuras financieras más complejas y a riesgos emergentes asociados a la digitalización y a los flujos transfronterizos de capital.

En esta línea, IOSCO ha sostenido que los supervisores deben contar con facultades suficientes de supervisión, inspección e investigación, así como con mecanismos eficaces de cooperación e intercambio de información entre jurisdicciones. Asimismo, promueve que los intermediarios del mercado implementen sistemas adecuados de administración de riesgos, control interno y cumplimiento normativo (compliance).

La capacidad de identificar señales tempranas, segmentar riesgos y priorizar recursos de supervisión se vuelve fundamental para preservar la integridad del mercado.

### Transparencia y protección del inversionista como ejes centrales

La confianza es el principal activo de cualquier mercado de capitales. Sin transparencia, revelación adecuada y oportuna de información; y, sin protección efectiva al inversionista, resulta imposible consolidar mercados profundos y sostenibles. En ese sentido, uno de los mayores desafíos regulatorios consiste en equilibrar flexibilidad e innovación, con estándares sólidos de gobierno corporativo, cumplimiento y revelación de información relevante.

**Redactado por:**

**Ing. María Belén Figueroa Grijalva**

Directora Regional de Mercado de Valores

Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros



**SUPERINTENDENCIA**  
DE COMPAÑÍAS, VALORES Y SEGUROS

La experiencia internacional demuestra que los mercados más competitivos son también aquellos con mejores estándares de supervisión y transparencia. Los principios IOSCO enfatizan que la supervisión moderna debe enfocarse en:

- promover una cultura de cumplimiento;
- fortalecer la calidad y oportunidad de la información financiera;
- incentivar buenas prácticas de gobierno corporativo;
- prevenir conflictos de interés y abusos de mercado;
- proteger los derechos de inversionistas, en especial de los minoritarios; y
- fomentar educación financiera y bursátil.

## Tecnología, innovación y nuevos retos regulatorios

La transformación digital también está redefiniendo la industria financiera y bursátil. La tokenización de activos, los servicios financieros digitales, las plataformas tecnológicas y el uso de herramientas de inteligencia artificial para análisis de riesgos representan oportunidades importantes para ampliar el acceso al financiamiento y mejorar la eficiencia del mercado.

Sin embargo, estos avances también generan desafíos regulatorios relevantes que aborden temas como:

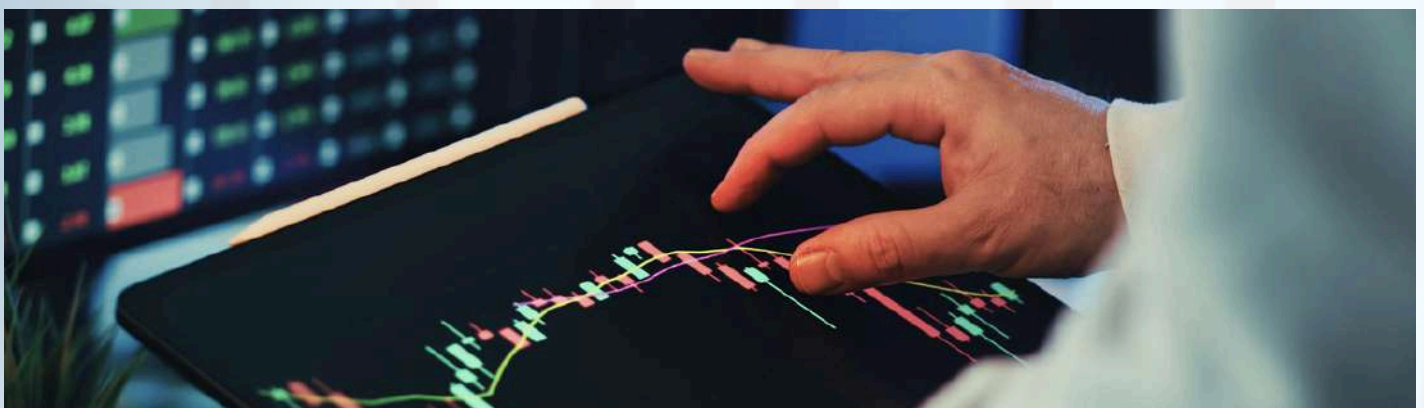
- riesgos operativos y cibernéticos;
- protección de datos;
- trazabilidad de operaciones;
- supervisión de activos digitales;
- prevención de lavado de activos en entornos tecnológicos;
- interoperabilidad transaccional y en el proceso de custodia, compensación y liquidación.

El reto no consiste en frenar la innovación, sino en construir marcos regulatorios suficientemente flexibles para adaptarse al cambio tecnológico, sin comprometer la estabilidad ni la protección al inversionista.

## El rol estratégico de la supervisión en el desarrollo del mercado

El fortalecimiento del mercado de valores ecuatoriano requiere una visión de largo plazo y un trabajo articulado entre reguladores, supervisores y participantes del mercado. La supervisión no debe entenderse únicamente como un mecanismo de control, sino como un componente esencial para generar confianza, atraer inversión y facilitar el crecimiento económico.

El futuro del mercado de valores dependerá, en gran medida, de la capacidad de equilibrar innovación, competitividad y seguridad jurídica. Y en ese equilibrio, la supervisión tiene un papel fundamental: garantizar que la modernización del mercado ocurra con transparencia, integridad y confianza.



**Redactado por:**

**Ing. María Belén Figueroa Grijalva**

Directora Regional de Mercado de Valores

Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros



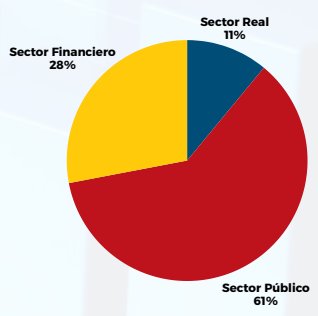
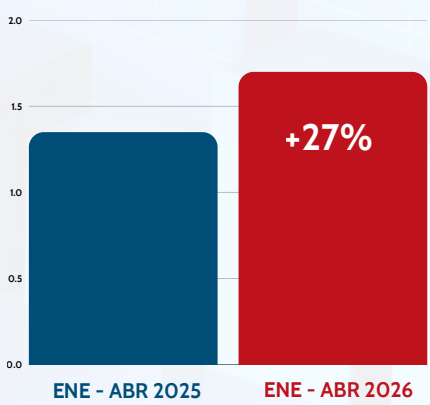
**SUPERINTENDENCIA**  
DE COMPAÑÍAS, VALORES Y SEGUROS



# Cifras Relevantes del Mercado

Les presentamos las cifras más relevantes del mercado en el mes de abril 2026.

En billones



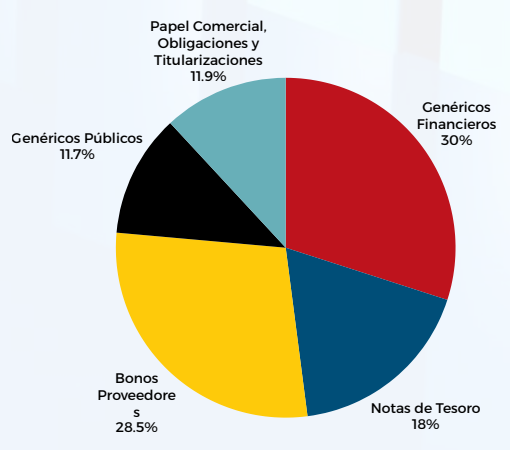
## Total Negociado

De enero a abril de este año el monto total negociado fue de **USD 7,4 billones**, lo que representa un 27% más que en el mismo periodo de 2025.

## Distribución

La distribución por tipo de instrumento se mantiene estable: 99,15% renta fija y 0,85% renta variable.

La distribución de negociación por sector fue 61% sector público, 28% sector financiero y 11% sector real.



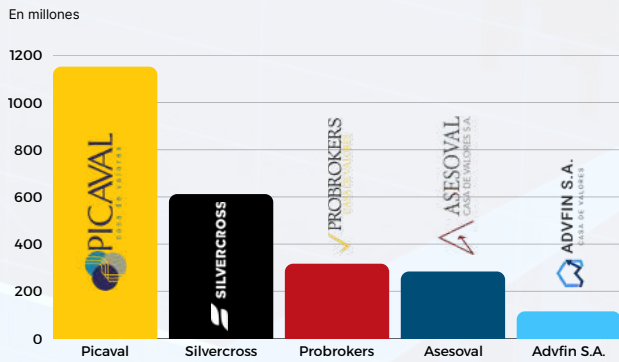
## Top 5 Productos más Vendidos

- **Genéricos Financieros** (certificados de ahorro, certificados de inversión, depósitos a plazo)
- **Bonos Proveedores**
- **Notas de Tesoro**
- **Papel Comercial, Obligaciones y Titularizaciones**
- **Genéricos Públicos** (certificados de tesorería, certificados de inversión y depósitos a plazo)

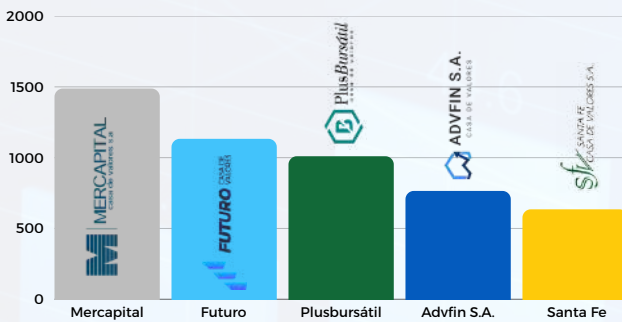
Se han emitido **\$373,6 millones** por medio de **39 títulos**. Han sido **21 obligaciones, 12 papel comercial y 2 titularizaciones y 4 fondos colectivos**.

# Negociaciones

Este es el top 5 de casas de valores con el **mayor monto negociado** en el mes de abril.



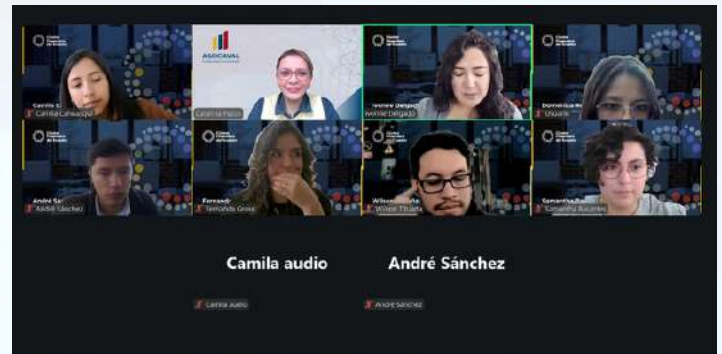
De las 5.031 **transacciones realizadas**, este es el **top 5** de las casas de valores en abril.



# Actividades

Durante abril del 2026, ASOCAVAL mantuvo una presencia activa en diversos espacios institucionales y gremiales:

- **2-abr, CLÚSTER FINANCIERO - Ivonne Delgado / Fernanda Gross:** ASOCAVAL llevó a cabo una masterclass en conjunto con el Clúster Financiero, en la que se abordaron aspectos clave del mercado de valores.
- **7-abr, REUNIÓN BVC, BVQ y Asocaval:** Determinación de un calendario normativo conjunto.
- **10-abr, JPRFM:** Estrategia Nacional de Educación Financiera.
- **10-abr, REUNIÓN RADIO 96.9:** Econ. Catalina Pazos se reunió con la Radio 96.9 FM para hablar sobre el financiamiento para la transformación energética.
- **13-abr, 1er Podcast ASOCAVAL:** Roberto Basantes (JPRFM) participó en primer podcast de ASOCAVAL, donde se abordaron la evolución del mercado de valores, los principales desafíos regulatorios y las perspectivas hacia 2026.
- **21-abr, CLÚSTER FINANCIERO:** Jornada de creación de contenidos formador de formadores con el Clúster Financiero.



- **22-abr, PNIF (Política Nacional de Inclusión Financiera) JPRFM - Clúster Financiero:** Mesa Técnica para la actualización de la Política Nacional de Inclusión (PNIF).
- **23-abr, NUAM - Diego Fernández:** Trabajar por la consolidación de un mercado de valores más sólido y con proyección internacional.
- **28-abr, Asamblea Asocaval:** Aprobación de la reforma estatutaria orientada a fortalecer el gremio y su gobernanza.
- **29-abr, Reunión - Francisco Nugue:** La Econ. Catalina Pazos participó en una entrevista en la Radio 199 en el "Segmento Capital de Ideas".

SÍGUENOS EN: [asocaval.com.ec](http://asocaval.com.ec)

ESCRÍBENOS: [info@asocaval.com.ec](mailto:info@asocaval.com.ec)



ASOCAVAL Somos una asociación de casas de valores comprometida con la promoción del mercado de valores en el Ecuador.

[info@asocaval.com.ec](mailto:info@asocaval.com.ec)

**Regus Quito** - Av. Eloy Alfaro y Calle Francisco Andrade Marín E6-24, Office 1308-1309, Piso 13.

**Regus Guayaquil** - Mall del Sol, Guayaquil, se ubica en Torres del Mall, Piso 4, Torre A y B Avenida Joaquín Orrantía y Juan Tanca Marengo.

Copyright 2026 © - Asocaval Asociación de Casas de Valores del Ecuador. Todos los derechos reservados.