

Fondos de Inversión y Fideicomisos como Mecanismos de Democratización Financiera en Ecuador, 2020–2024

Investment Funds and Trusts as Financial Democratization Mechanisms in Ecuador, 2020–2024

Vite Vera, Fabián Fortunato¹

INFORMACIÓN DEL ARTÍCULO

Fecha de recepción: 21 de enero de 2026.
Fecha de aceptación: 9 de febrero de 2026.

¹ Vite Vera, Fabián Fortunato
<https://orcid.org/0000-0002-2153-7291>
Instituto Superior Tecnológico
Humane
fvite@humane.edu.ec

RESUMEN

Este estudio analiza el papel de los fondos de inversión y los fideicomisos como mecanismos de democratización financiera y de acceso a los mercados de capitales en Ecuador durante 2020–2024. Con base en fuentes oficiales y documentos técnicos, se documenta crecimiento del patrimonio neto del mercado de fondos desde USD 1.104 mil millones (dic-2023) a USD 1.554 mil millones (dic-2024), y una expansión de los puntos de atención del sistema financiero de 51.934 (1T-2023) a 55.831 (4T-2023). A través de un análisis cuantitativo y documental, se demuestra que los fondos han emergido como fuente relevante de financiamiento, canalizando capital hacia sectores estratégicos como vivienda, educación, microempresas e infraestructura. En negocios fiduciarios, el patrimonio agregado supera USD 12.000 millones (2023), mientras la Corporación Financiera Nacional administra aprox. USD 1.239 millones (nov-2024). Los fideicomisos sociales representan el 46,15 % del total, evidenciando enfoque en inclusión financiera. Persisten desafíos en gobernanza, estructura de costos y educación financiera, así como la necesidad de promover alianzas público-privadas para consolidarlos como catalizadores del desarrollo económico sostenible. Los hallazgos contribuyen a la gestión de políticas de inclusión financiera y al diseño institucional del mercado de capitales.

Palabras clave: inclusión financiera, fondos de inversión, fideicomisos, mercado de capitales, desarrollo sostenible



ABSTRACT

This study analyzes the role of investment funds and trusts as mechanisms for financial democratization and access to capital markets in Ecuador during 2020–2024. Based on official sources and technical documents, growth in the fund market net worth from USD 1.104 billion (Dec-2023) to USD 1.554 billion (Dec-2024) is documented, along with an expansion of financial system access points from 51,934 (Q1-2023) to 55,831 (Q4-2023). Through quantitative and documentary analysis, funds have emerged as a relevant source of financing, channeling capital toward strategic sectors such as housing, education, microenterprises, and infrastructure. In fiduciary businesses, aggregate assets exceed USD 12 billion (2023), while Corporación Financiera Nacional manages approx. USD 1.239 billion (Nov-2024). Social trusts represent 46.15% of the total, reflecting a focus on financial inclusion. Challenges persist in governance, cost structure, and financial education, as well as the need to promote public-private partnerships. The findings contribute to financial inclusion policy management and the institutional design of capital markets.

Keywords: financial inclusion, investment funds, trusts, capital markets, sustainable development

INTRODUCCIÓN

Los mercados de capitales poco profundos enfrentan el reto de democratizar el acceso al ahorro-inversión más allá de la intermediación bancaria. Este enfoque se alinea con la literatura regional sobre inclusión financiera más allá del acceso y con la evidencia de participación de nuevos segmentos en mercados de capitales (CEPAL, 2022; Roa y Castillo, 2021).

En Ecuador, dos vehículos han ganado relevancia por su escala y flexibilidad: los fondos de inversión y los fideicomisos, cuyo diseño permite canalizar recursos hacia proyectos productivos y sociales, ampliar la participación de inversionistas minoristas y fortalecer la arquitectura de financiamiento de largo plazo (BCE, 2023; Inter-American Development Bank [IDB], 2020; Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros [SCVS], 2025).

Entre 2020–2024, el patrimonio de los fondos pasó de USD 1.104 mil millones (dic-2023) a USD 1.554 mil millones (dic-2024) (SUMMA Ratings, 2025; Bolsa de Valores de Guayaquil [BVG], 2025; SUMMA Ratings, 2024), mientras la capilaridad del sistema financiero aumentó de 51.934 a 55.831 puntos de atención durante 2023 según datos del Banco Central del Ecuador (BCE, 2023a, 2023b, 2023c).

En paralelo, los negocios fiduciarios superaron USD 12.000 millones en 2023 (SCVS, 2023) y, a diciembre de 2024, su composición se concentra en Administración (57,69 %) y Garantía (31,01 %), con menor peso de Inmobiliarios (6,97 %) e Inversión (3,69 %) (Asociación de Administradoras de Fondos y Fideicomisos del Ecuador [AAFFE], 2025). La fiduciaria pública CFN B.P. administra alrededor de USD 1.239 millones (nov-2024) (CFN B.P., 2024).

Esta estructura sugiere un uso predominante del fideicomiso como instrumento operativo para gestionar flujos y respaldar obligaciones, a la vez que conviven vehículos inscritos con vehículos

no inscritos, distinción relevante para evaluar su aporte a la inclusión financiera (BCE, 2023d; CEPAL, 2022; IOSCO, 2022; AAFPE, 2025).

Este artículo analiza el papel de fondos y fideicomisos en la democratización del acceso a los mercados de capitales en Ecuador durante 2020–2024, combinando un enfoque cuantitativo-descriptivo y documental. La contribución es triple: primero, caracteriza la evolución reciente del patrimonio de fondos y la capilaridad del sistema; segundo, perfila la estructura fiduciaria por tipo y su condición inscrita/no inscrita; y tercero, discute implicaciones de política pública para la ENIF, la educación del inversionista y la divulgación de costos y riesgos (BCE, 2023d; CEPAL, 2022; IOSCO, 2022).

METODOLOGÍA

Tipo de investigación

Este estudio se enmarca en un enfoque cuantitativo, con alcance descriptivo y diseño no experimental, pues analiza el comportamiento de los fondos de inversión y los fideicomisos en el mercado financiero ecuatoriano sin manipular variables. El objetivo es identificar tendencias, niveles de participación y su vínculo con la democratización del acceso a productos financieros. Conforme a Hernández et al. (2021) y Sampieri et al. (2021), este enfoque es pertinente para describir fenómenos en contextos reales a partir de datos numéricos.

Diseño metodológico y período de análisis

Se empleó un diseño transversal y documental, centrado en el período 2020–2024. La estrategia consistió en triangular información de fuentes oficiales y técnicas: BCE (BCE, 2023a, 2023b, 2023c, 2023d); CEPAL (CEPAL, 2022); IOSCO (IOSCO, 2022); FMI/MEF (FMI/MEF, 2025); y reportes sectoriales (SUMMA Ratings, 2025; BVG, 2025; SUMMA Ratings, 2024), además de SCVS (2023), CFN B.P. (2024) y un corte histórico adicional (Reditum News, 2022).

Población y muestra

La población comprende los principales actores del mercado fiduciario y de fondos de inversión en Ecuador: instituciones financieras, fideicomisos públicos y privados, y fondos de inversión registrados en la SCVS. La muestra es no probabilística, definida por relevancia institucional, volumen administrado y disponibilidad pública de información. Se analizaron 8 instrumentos representativos, seleccionados por su impacto en sectores estratégicos: vivienda, educación, microfinanzas y desarrollo urbano.

Fuentes y técnicas de recolección de datos

Se aplicó revisión documental y bibliográfica como técnica principal, recopilando informes y bases oficiales de SCVS, BCE, BIESS, CONAFIPS y GAD, además de literatura académica publicada entre 2020–2024. Para los indicadores clave se emplearon los puntos de atención del sistema financiero del BCE (BCE, 2023a, 2023b, 2023c, 2023d); los lineamientos de inclusión y educación financiera de CEPAL e IOSCO (CEPAL, 2022; IOSCO, 2022); el contexto macroeconómico del FMI/MEF (FMI/MEF, 2025); y las cifras de patrimonio neto del mercado de fondos provenientes de BVG y SUMMA Ratings (BVG, 2025; SUMMA Ratings, 2025; SUMMA Ratings, 2024). Asimismo, se integró el consolidado AAFPE a dic-2024 (AAFFE, 2025) para desagregar el patrimonio fiduciario por tipo.

Procedimiento

El procedimiento se ejecutó en cinco etapas integradas: (1) definición de variables y categorías de análisis (patrimonio neto, puntos de atención, tipologías de fideicomisos); (2) identificación y acopio de fuentes primarias y secundarias; (3) limpieza y sistematización de datos en matrices, homologando unidades y controlando duplicidades; (4) normalización de series a USD millones con fechado por corte (nov-2022, dic-2023, nov-2024, dic-2024) y cálculo de tasas de variación; y (5) construcción de visualizaciones

y verificación de coherencia frente a la literatura y lineamientos normativos pertinentes (CEPAL, 2022; IOSCO, 2022).

Análisis de datos

El análisis se realizó con estadística descriptiva (tablas de frecuencia, tasas de crecimiento, participaciones) y visualización de series. Se empleó Microsoft Excel para el procesamiento y elaboración de gráficos. La triangulación entre fuentes (BCE, SCVS, CEPAL/IOSCO y reportes sectoriales) permitió contrastar el desempeño financiero con indicadores de acceso y el enfoque social/sectorial de los vehículos, fortaleciendo la interpretación en términos de inclusión y democratización financiera (BCE, 2023a, 2023b, 2023c, 2023d; CEPAL, 2022; IOSCO, 2022; SUMMA Ratings, 2025; BVG, 2025).

ANÁLISIS DE RESULTADOS

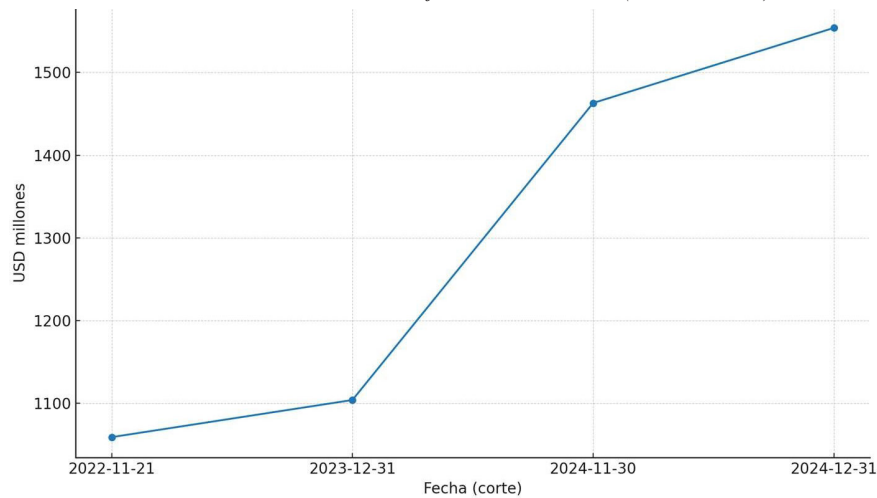
En Ecuador, los fondos de inversión han emergido como instrumentos clave para la canalización de recursos hacia actividades productivas, sociales y sostenibles, promoviendo una mayor democratización del acceso al mercado de capitales. No obstante, persisten desafíos relacionados con la educación financiera, la inclusión territorial y la orientación hacia proyectos de impacto ambiental y social.

Evolución del patrimonio de fondos

La Figura 1 presenta la trayectoria del patrimonio neto del mercado de fondos de inversión en Ecuador con cuatro cortes: 21-nov-2022 (USD 1.059,07 millones), 31-dic-2023 (USD 1.103,95 millones), 30-nov-2024 (USD 1.462,95 millones) y 31-dic-2024 (USD 1.553,77 millones). Entre 2022 y 2023 se observa un avance moderado (+4,2 %), seguido por un salto en 2024 (+40,7 % de dic-2023 a dic-2024). El crecimiento acumulado nov-2022 a dic-2024 es +46,7 %, consistente con mayor profundización del mercado (SUMMA Ratings, 2025; BVG, 2025; SUMMA Ratings, 2024).

Figura 1

Patrimonio neto del mercado de fondos de inversión (USD millones)



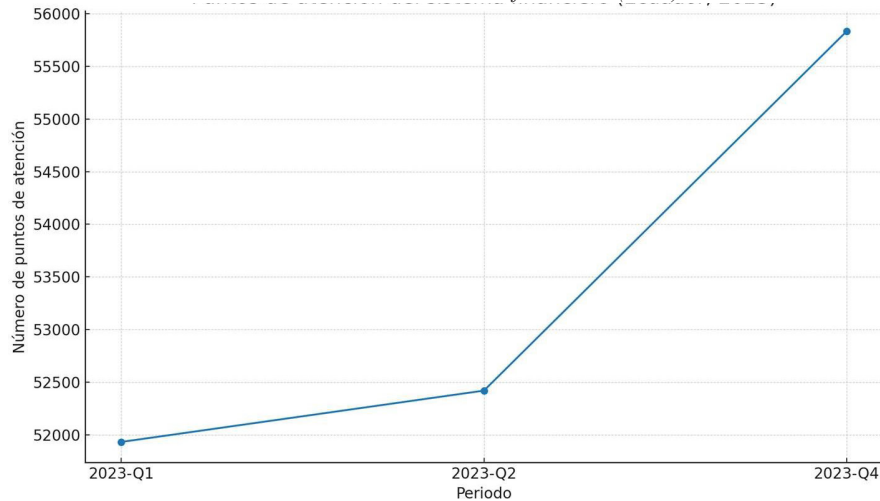
Nota. Fuente: SUMMA Ratings (2025), BVG (2025), SUMMA Ratings (2024).

Capilaridad del sistema financiero

La Figura 2 muestra el total de puntos de atención del sistema financiero en 2023: 51.934 (1T), 52.421 (2T) y 55.831 (4T). El incremento neto de +3.897 puntos implica una variación de +7,5 % en el año, señalando mayor cobertura territorial de servicios (sucursales, cajeros y corresponsales no bancarios) y reforzando la lectura de acceso complementaria al aumento del patrimonio de fondos (BCE, 2023a, 2023b, 2023c).

Figura 2

Puntos de atención del sistema financiero (2023)



Nota. Fuente: BCE (2023a, 2023b, 2023c, 2023d).

Estructura del mercado de fondos

La Tabla 1 resume la participación por administradora a nov-2024. Se registra concentración en los tres primeros operadores —FIDUCIA (36,37 %), FIDEVAL (26,82 %) y ANEFI (15,46 %)— que en conjunto alcanzan 78,65 % del mercado, lo que sugiere economías de escala, pero también potenciales asimetrías en costos y acceso para el inversionista minorista.

Tabla 1
Participación de administradoras de
fondos (nov-2024)

Administradora	Participación (%)
FIDUCIA	36,37
FIDEVAL	26,82
ANEFI	15,47
Otros	21,34

Nota. Fuente: SUMMA Ratings (2024).

En la muestra analizada, los fondos priorizan instrumentos de renta fija de corto y mediano plazo, en línea con el perfil de riesgo del inversionista minorista y los objetivos de liquidez de los fondos abiertos. Dado que no se dispone de series públicas homogéneas por clase de activo con cobertura anual consistente para 2019–2024, el análisis se enfoca en indicadores verificables de patrimonio, capilaridad y estructura de mercado (BCE, 2023a, 2023b, 2023c; SUMMA Ratings, 2025; BVG, 2025; SUMMA Ratings, 2024).

Magnitudes de negocios fiduciarios

La Tabla 2 presenta dos hitos: (i) el patrimonio total de negocios fiduciarios que supera USD 12.000 millones (2023), y (ii) el patrimonio autónomo administrado por la CFN B.P. de aproximadamente USD 1.239 millones (nov-2024). Estas magnitudes confirman el rol del fideicomiso como canalizador de ahorro hacia vivienda, infraestructura y proyectos público-privados (SCVS, 2023; CFN B.P., 2024).

Tabla 2
Magnitudes de negocios fiduciarios

Indicador	Valor (USD millones)
Patrimonio total de negocios fiduciarios (SCVS, 2023)	≥ 12.000
Patrimonio autónomo administrado por CFN B.P. (nov-2024)	1.239

Nota. Fuente: SCVS (2023), CFN B.P. (2024).

Este patrón es consistente con experiencias regionales sobre el uso del fideicomiso como vehículo para viabilizar proyectos de inversión pública y privada (IDB, 2020).

Estructura del patrimonio fiduciario por tipo

A partir del consolidado AAFPE a dic-2024 (AAFFE, 2025), la composición del patrimonio fiduciario se concentra en Administración (57,69 %) y Garantía (31,01 %), en tanto que Inmobiliarios (6,97 %) e Inversión (3,69 %) registran menor peso; Titularizaciones (0,67 %) y Encargos (0,01 %) son marginales en el agregado.

Tabla 3
Fideicomisos administrados por tipo (dic-2024)

Tipo	No inscritos (USD)	Inscritos (USD)	Total (USD)	Part. (%)
Administración	8.010.429.297,33	2.127.068.029,78	10.137.497.327,11	57,69
Garantía	4.742.183.250,61	707.219.191,40	5.449.402.442,01	31,01
Inmobiliarios	283.969.443,19	941.175.271,89	1.225.144.715,08	6,97
Inversión	90.286.871,89	558.695.454,72	648.982.326,61	3,69
Titularizaciones	118.046.546,82	0,00	118.046.546,82	0,67
Encargos	1.649.863,49	0,00	1.649.863,49	0,01
Total			17.573.441.454,47	100,00

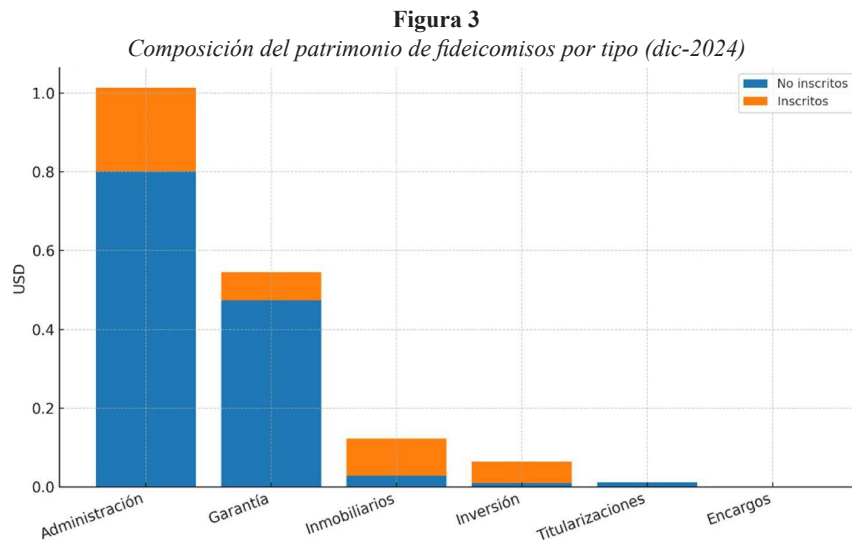
Nota. Fuente: AAFPE (2025).

La evidencia apunta a un uso predominantemente operativo del fideicomiso, con espacio para ampliar vehículos temáticos orientados a captación minorista y mayor divulgación (AAFFE, 2025).

Inscritos vs. no inscritos por tipo

La desagregación por tipo entre no inscritos e inscritos a dic-2024 (AAFFE, 2025) muestra que en Administración y Garantía predomina el no inscrito, coherente con su función

operativa (contratos privados sin oferta pública). En Inmobiliarios e Inversión se observa proporción inscrita relativamente mayor, consistente con estructuras orientadas a captación del público y mayores exigencias de transparencia. Este patrón dibuja un doble canal para la democratización: (i) vehículos operativos que facilitan la ejecución de proyectos, y (ii) vehículos de inversión con mayor acceso y divulgación para el inversionista final (AAFFE, 2025).



Nota. Fuente: AAFPE (2025).

CONCLUSIONES

El análisis de fondos de inversión y fideicomisos como herramientas de democratización financiera en Ecuador muestra una transformación positiva pero heterogénea del mercado de capitales en 2020–2024.

El patrimonio de los fondos creció de USD 1.104 mil millones (dic-2023) a USD 1.554 mil millones (dic-2024), sugiriendo mayor adopción de vehículos colectivos (SUMMA Ratings, 2025; BVG, 2025; SUMMA Ratings, 2024). La capilaridad del sistema financiero aumentó de 51.934 a 55.831 puntos de atención en 2023 (BCE, 2023a, 2023b, 2023c, 2023d). El patrimonio fiduciario agregado superó USD 12.000 millones en 2023 (SCVS, 2023) y la CFN B.P. administra alrededor de USD 1.239 millones (nov-2024) (CFN B.P., 2024).

A diciembre de 2024, la composición por tipo se concentra en Administración (57,69 %) y Garantía (31,01 %); Titularizaciones (0,67 %) y Encargos (0,01 %) son marginales (AAFFE, 2025). Este patrón sugiere un uso predominante del fideicomiso como instrumento operativo, junto a vehículos inscritos orientados a captación de recursos del público con mayores estándares de divulgación.

Persisten desafíos: concentración por administradora en fondos con posibles asimetrías de información; brechas de transparencia y educación del inversionista; y heterogeneidad territorial. Para consolidar el aporte a la democratización financiera, se recomienda profundizar la divulgación estandarizada de costos y riesgos (alineada con IOSCO), impulsar vehículos temáticos (vivienda, pymes, transición verde), y fortalecer la interoperabilidad estadística BCE–SCVS–AAFFE (BCE, 2023d; CEPAL, 2022; IOSCO, 2022; SCVS, 2023; CFN B.P., 2024; AAFPE, 2025).

REFERENCIAS

- Asociación de Administradoras de Fondos y Fideicomisos del Ecuador. (2025). Consolidado a diciembre de 2024 [Archivo XLSX]. AAFPE.
- Banco Central del Ecuador. (2023a). Informe de Resultados de Inclusión Financiera, 1T-2023. BCE.
- Banco Central del Ecuador. (2023b). Informe de Resultados de Inclusión Financiera, 2T-2023. BCE.
- Banco Central del Ecuador. (2023c). Informe de Resultados de Inclusión Financiera, 4T-2023. BCE.
- Banco Central del Ecuador. (2023d). ENIF 2023–2027 – Estadísticas monetarias y financieras. BCE. <https://www.bce.fin.ec>
- Bolsa de Valores de Guayaquil. (2025, enero 13). Informe de Calificación – Fondo de Inversión Cotizado PRIME. BVG.
- Comisión Económica para América Latina y el Caribe. (2022). Inclusión financiera en América Latina y el Caribe: una mirada más allá del acceso. Naciones Unidas. <https://www.cepal.org/es>
- Corporación Financiera Nacional B.P. (2024). Negocios fiduciarios: patrimonio autónomo administrado (~USD 1.239 millones, nov-2024). CFN B.P.
- Fondo Monetario Internacional / Ministerio de Economía y Finanzas. (2025, marzo 15). Ecuador: Consulta del Artículo IV de 2024 y primera revisión del EFF. FMI/MEF.
- Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, P. (2021). Metodología de la investigación (7.^a ed.). McGraw-Hill Education.
- Inter-American Development Bank. (2020). Fideicomisos para el desarrollo: lecciones de América Latina. IDB. <https://www.iadb.org>
- International Organization of Securities Commissions. (2022). Retail investor education in the context of sustainable finance. IOSCO.
- Reditum News. (2022, noviembre 21). Monitoreo de fondos de inversión al 21-nov-2022: patrimonio del mercado ~USD 1.059,07 millones. Reditum.
- Roa, M. J., & Castillo, D. (2021). Inclusión financiera y participación ciudadana: desafíos para América Latina. *Revista de Economía y Sociedad*, 35(2), 45–67.
- Sampieri, R., Collado, C., & Lucio, P. (2021). Fundamentos de metodología de la investigación. McGraw-Hill Education.
- Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (2023). Rendición de Cuentas Nacional 2023: los negocios fiduciarios superan USD 12.000 millones. SCVS. <https://www.supercias.gob.ec>

Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (2025). Portal institucional. <https://www.supercias.gob.ec>

SUMMA Ratings. (2024). ICR-MV-2024-018 Fondo Cotizado PRIME (nov-2024): participación de administradoras (FIDUCIA, FIDEVAL, ANEFI). SUMMA.

SUMMA Ratings. (2025, enero 30). ICR-MV-2025-001 Fondo de Inversión Administrado SMART-ONE: patrimonio del mercado a dic-2024 y dic-2023. SUMMA.